BRC
Standard & Poor's
S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

.....

BANCO COOMEVA S.A. - BANCOOMEVA

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 21 de abril de 2017
Acta número: 1137

Contactos:
Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

BANCO COOMEVA S.A. - BANCOOMEVA

Establecimiento Bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	**DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-'**	**DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2+'**
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP3.508.372 Pasivo: COP3.177.118 Patrimonio: COP331.254 Utilidad neta: COP50.419	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 su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA-' y de deuda de corto plazo de 'BRC 2+' del Banco Coomeva S.A. (en adelante, Bancoomeva)

Posición de negocio:

Participación de mercado estable en los segmentos de cartera en los que se enfoca, pero con potencial para profundizar la penetración de sus productos dentro de los asociados a la Cooperativa Coomeva.

Vemos como un avance la reducción en el volumen de prepagos con respecto a los desembolsos frente a los niveles de 2015; esto favorece la capacidad de Bancoomeva para mantener tasas positivas de crecimiento del saldo de su cartera, así como el cumplimiento de su presupuesto. Consideramos que el hacer parte del grupo empresarial liderado por la Cooperativa Coomeva favorecerá la penetración de los productos del banco en su segmento de clientes. Esto, por el acceso que tiene a los asociados de la cooperativa.

En diciembre de 2016, la participación de Bancoomeva dentro del sector bancario por tamaño de la cartera de consumo (su principal línea de crédito) fue 1,7%, con lo que ocupó la posición 15 entre 25 entidades. Esto representó una leve desmejora frente a un año atrás, cuando su participación fue 1,8% y ocupó la posición 14. En 2016, la variación anual de la cartera de Bancoomeva para este segmento fue 6,3%, mientras que sus pares y el sector crecieron al 10,2% y 13,2%, lo que explica esta pérdida en participación.

Para 2017, proyectamos que la cartera bruta de consumo de Bancoomeva mantendrá un ritmo de crecimiento anual de entre 5% y 7% anual, dado que las estrategias de penetración de clientes de este segmento no son agresivas, y que no esperamos una recuperación significativa de la demanda durante 2017 que presione el crecimiento de este producto al interior de la banca. Para la cartera comercial, el indicador de crecimiento seguirá siendo volátil como en años anteriores, debido al bajo número de

operaciones que se ejecutan pero que por su tamaño pueden ser representativas en el saldo total. Por último, consideramos que para dinamizar las colocaciones de cartera hipotecaria la entidad tiene el incentivo de enfocarse en proyectos que cuenten con subsidio de tasa, ya que su demanda puede ser menos sensible a los ciclos económicos.

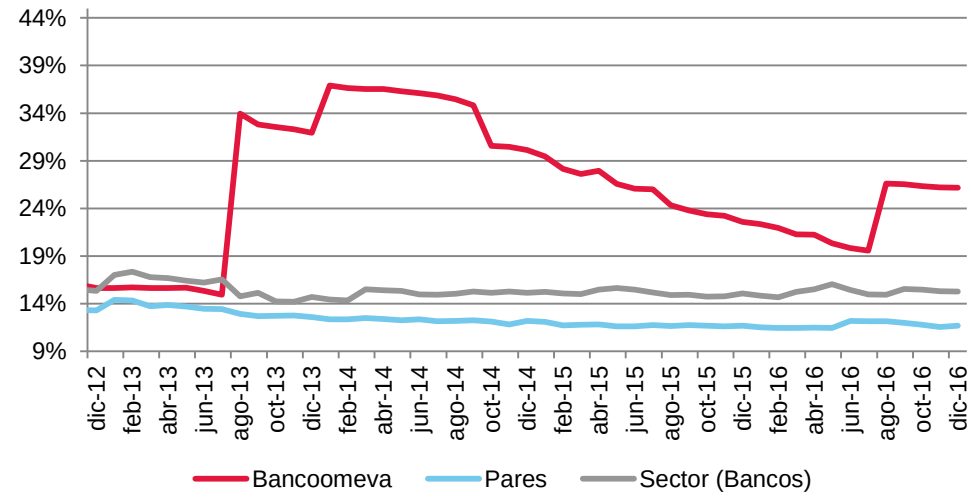
La entidad cuenta con un código de buen gobierno, el cual se actualizó en 2015, y tiene una estructura organizacional alineada con las mejores prácticas. Al igual que en 2015, durante 2016 se realizaron ajustes dicha estructura, encaminados a mejorar la eficiencia y productividad de la organización.

Capital y solvencia:

Altos niveles de solvencia con relación a sus pares y el sector bancario respaldan adecuadamente la ejecución de los planes de crecimiento del banco en 2017, pero responden a la ponderación en el patrimonio técnico de sus emisiones de bonos subordinados.

La ponderación en el patrimonio técnico de Bancoomeva de sus bonos subordinados nos permite pronosticar que en 2017 la entidad mantendrá mayores indicadores de solvencia que los de sus pares y el sector. Según la regulación sobre los instrumentos que componen el patrimonio técnico, las emisiones de bonos subordinados van a disminuir gradualmente su ponderación a partir de 2026, y ya no van a ponderar como instrumento para el cálculo del patrimonio y la solvencia. En este escenario, cobra más relevancia el sostenimiento de la estrategia de la entidad para seguir fortaleciendo su patrimonio a través de la retención de utilidades, y de reducir la dependencia del fondeo que recibe de su principal accionista.

Gráfico 1
Evolución de la relación de solvencia



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

Al igual que en la última revisión, Bancoomeva mantuvo una relación de solvencia muy superior a la de sus pares y el sector bancario (ver Gráfico 1). Esto responde a la ponderación en el patrimonio técnico de los bonos subordinados que emitió el banco, los cuales adquirió en su totalidad el fondo de solidaridad de la cooperativa Coomeva. El fondo de solidaridad de Coomeva es un fondo mutual al cual se transfiere un porcentaje de los aportes de cada asociado de la cooperativa. El objetivo es acumular un ahorro

programado de pago único a la edad que seleccione el asociado, y que puede tomar como un complemento al pago de su pensión al momento de retirarse.

En el escenario más ácido, en el cual excluyéramos la totalidad de los bonos subordinados en el cálculo de la solvencia al cierre de 2016, el indicador de Bancoomeva sería cercano a 11%, inferior en 15 puntos porcentuales respecto a lo observado para el banco en ese mes, pero por encima del 9% que exige la regulación. Así mismo, es importante destacar que a diciembre de 2016 la relación de solvencia básica del banco, a la cual no afectan los bonos subordinados, era 9%, indicador que se compara positivamente frente al de 7,5% que registran sus pares, pero que es inferior al de 9,6% del sector bancario.

La entidad se ha apoyado en la retención de sus utilidades para fortalecer su patrimonio, ya que existe los accionistas están dispuestos a mantener una política de retención de la totalidad de las utilidades. En marzo de 2017, la Junta Directiva aprobó un pago de dividendos en acciones por la totalidad de las utilidades disponibles para distribuir. Destacamos que, además de las emisiones de bonos, su matriz haya aprobado la constitución de una reserva por COP25.000 millones para capitalizar (equivalente al 8% del patrimonio actual), en caso de requerirse.

Rentabilidad:

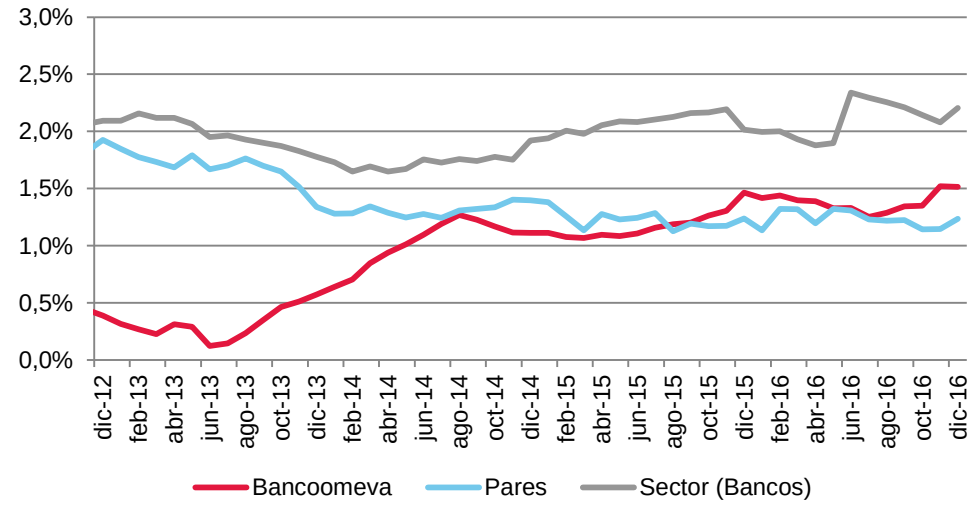
Nuestra perspectiva de rentabilidad del banco para 2017 se favorece por la disminución en el costo de fondeo derivado de la política monetaria expansiva del Banco Central, y adecuado control de sus gastos operativos. Sin embargo, daremos seguimiento a la evolución del gasto de provisiones y su impacto sobre las utilidades.

A pesar del impacto negativo que tuvo sobre las utilidades el incremento de la DTF en 2016 sobre el costo de fondeo y el margen de intermediación, Bancoomeva logró compensó parte de este efecto a través de una mayor generación de ingresos por comisiones, ingresos de portafolio y estrategias para mejorar la eficiencia en el gasto. Al cierre de 2016, sus indicadores de rentabilidad anualizados del activo y del patrimonio se ubicaron por encima de los de sus pares, y consideramos que el banco tiene el potencial para mantener esta tendencia en 2017. Sin embargo, en nuestra opinión, el principal riesgo que afronta es un eventual deterioro de los indicadores de calidad de cartera de los segmentos de consumo y comercial, con impacto en el gasto de provisiones. La materialización de ese escenario dependerá, en gran medida, de un desempeño macroeconómico local negativo durante 2017, factor sobre el cual consideramos que existe alta incertidumbre dados los resultados de los indicadores líderes en el primer trimestre de 2017.

En 2016 Bancoomeva registró una utilidad de $50.419 millones de pesos colombianos (COP), superior en 14% al resultado de un año atrás. Esto contribuyó a que al cierre de 2016 el indicador de rentabilidad del activo (ROA, por sus siglas en inglés) anualizado alcanzara 1,5%, por encima del de 1,2% de sus pares comparables (Ver Gráfico 2). Para 2017, proyectamos un ROA de entre 1% y 1,5%, bajo el supuesto de que la entidad logre mantener una tasa de crecimiento de su cartera de consumo de entre 5% y 7% anual, de cartera hipotecaria de entre el 12% y 15% y unos indicadores de calidad de cartera similares a los de 2016.

Como lo mencionamos en la anterior revisión, el alza de tasas de interés del año pasado afectó el margen neto de intereses. Mientras que en 2016 los gastos de intereses crecieron a una tasa de 33% anual, los ingresos de intereses lo hicieron al 14%. Dicho comportamiento se debe al incremento de la tasa de interés de referencia del Banco de la República, pero también a la estrategia de profundización de las captaciones de certificados de depósito a término (CDT) de más largo plazo, y por ende de mayor costo.

Gráfico 2
Indicador de rentabilidad del activo ROA (utilidad acumulada 12 meses / activo promedio 12 meses)



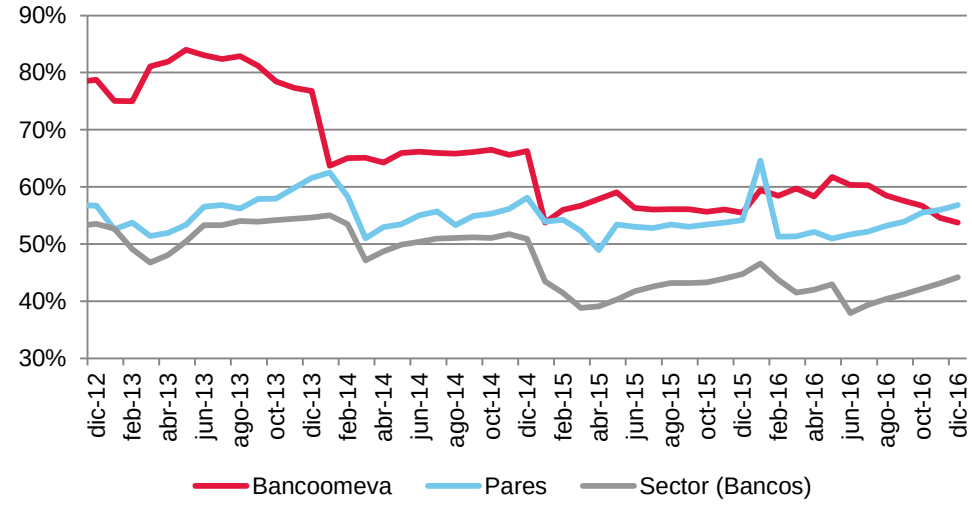
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Aunque la entidad ha mantenido históricamente un mayor costo de fondeo con respecto al mercado, para 2017, la política de reducción de tasas del Banco de la República favorecerá el margen de intermediación a través de un menor costo de captación. Este efecto que se dará más rápidamente en el pasivo teniendo en cuenta que una parte importante de estos se concentra en el corto plazo, lo que favorece la velocidad con la que se reprecian dichas captaciones.

Destacamos también que aunque en 2016 la tasa de crecimiento de la cartera vencida tuvo un repunte importante en el primer semestre del año, este comportamiento se revirtió en el segundo semestre. Esto favoreció el gasto de deterioro de cartera (provisiones), el cual se mantuvo estable frente a 2015, pero nos muestra que la entidad puede estar expuesta a una volatilidad en sus indicadores de rentabilidad por esta vía.

Durante 2016, Bancoomeva mantuvo un comportamiento favorable de su indicador de eficiencia operativa, medido como la razón entre gastos administrativos y su margen financiero bruto. Como se observa en el Gráfico 3, al cierre de 2016 el indicador se ubicó en 54%, mejor al de sus pares de 57% en ese mismo periodo. Sobre este resultado, es importante señalar que desde 2016 la administración definió como una prioridad la mejora en la eficiencia. A pesar de nuestra expectativa para ese año en cuanto a mayores costos asociados a la estrategia de posicionamiento de sus productos, y de una disminución del margen de intermediación y los ingresos operativos, los resultados de la estrategia de contención del gasto les generó ahorros frente al presupuesto de ese año, principalmente por los rubros de adecuaciones e instalaciones, honorarios y diversos.

Gráfico 3
Indicador de eficiencia operativa (gasto administrativo / márgen financiero bruto)



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

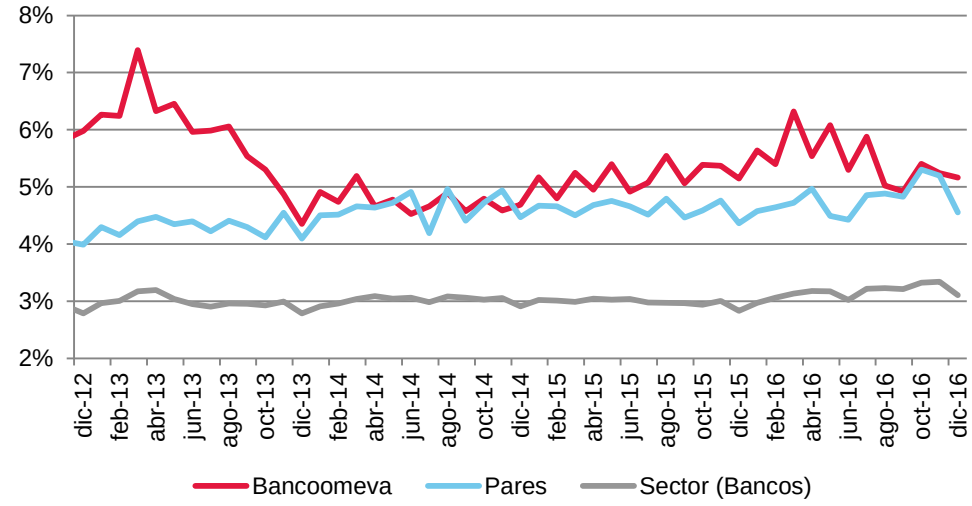
Calidad del activo:

La alta concentración en productos de libre inversión y tarjeta de crédito de su cartera de consumo expone a la entidad a un mayor deterioro de su indicador de cartera vencida (ICV) con respecto a la banca en escenarios macroeconómicos adversos.

Las cosechas de cartera de consumo de 2015 y 2016, que es la línea más representativa dentro del total, indican una baja probabilidad de deterioro en la calidad de la cartera; por lo tanto, no esperamos un cambio significativo en los niveles del ICV total del banco para 2017. Para este año, prevemos que el indicador de calidad de consumo se ubicará entre 6% y 7%. Daremos seguimiento, sin embargo, al efecto que pueda tener un deterioro en las condiciones económicas frente a lo observado en 2016. Lo anterior, dado que en escenarios de desaceleración económica y presión sobre la capacidad de pago de los deudores, el deterioro en el ICV de Bancoomeva podría ser más alto que el de la industria bancaria, ya que esta última cuenta con una mayor proporción de cartera cuyo pago se descuenta por nómina. De darse un escenario como el descrito, se ampliaría la brecha entre los indicadores de calidad de Bancoomeva frente al sector.

Después de un repunte importante en el ICV en el primer trimestre de 2016, hasta un máximo de 6,3% en marzo, este se ajustó nuevamente y cerró el año en 5,2%, nivel similar al registrado al cierre de 2015 (ver Gráfico 4). La principal razón detrás del ajuste en el ICV tiene que ver con la disminución del ICV de cartera de consumo, que a pesar de haber registrado un valor promedio de 7,3% durante 2016, cerró el año en 6,7%. A pesar de haber mejorado su desempeño frente al comienzo del año, los niveles del ICV total y de consumo de Bancoomeva cerraron 2016 por encima de lo observado para sus pares, cuyos indicadores fueron 4,5% para el ICV total y 5,8% para el ICV de consumo.

Gráfico 4
Indicador de cartera vencida ICV



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

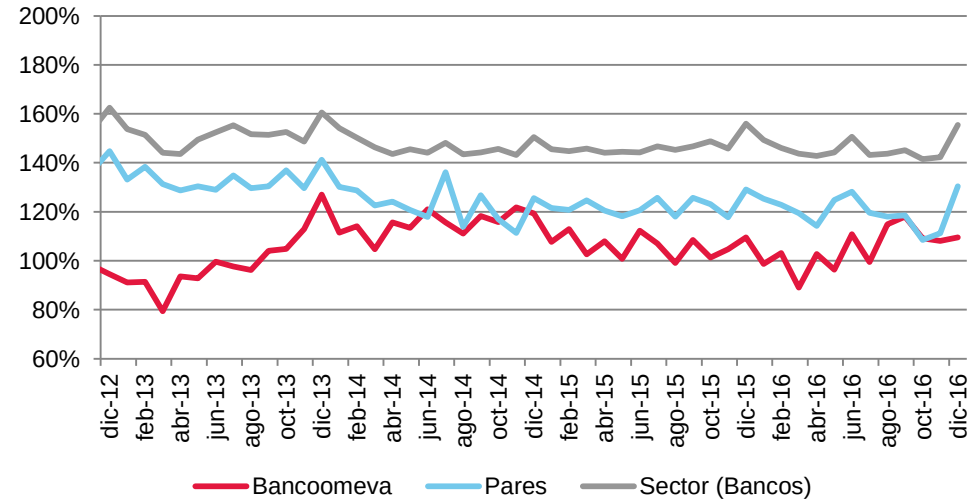
Por líneas de negocio, en 2016, el ICV del producto crédito de libre inversión fue de 7%, por encima del 6,4% registrado en 2015. Para el total del sector bancario, el indicador al cierre de 2016 fue 6,7%. Para tarjeta de crédito, en 2016 la calidad de la cartera del producto era 6,8%, mientras que para el total de bancos fue 5,9%.

La cartera comercial cerró 2016 con un indicador de 5,2%, frente a 4,1% de 2015. La volatilidad en el ICV de la cartera comercial obedece a la concentración de la cartera en unas pocas empresas. La volatilidad en el ICV de la cartera comercial obedece a su concentración en pocas empresas. Según nos informó el calificado, el menor ritmo de crecimiento del saldo de los créditos empresariales por efecto de los prepagos influyó en el deterioro del ICV de esta cartera en 2016. Asimismo, en 2016, el saldo de cartera vencida también se incrementó 38% anual, principalmente por el deterioro en cinco clientes, con enfoque en el sector de obras en su mayoría.

A diferencia de lo que sucede con la cartera de consumo, el ICV para la cartera hipotecaria se ha mantenido por debajo de los niveles de sus pares y el sector. Mientras que a diciembre de 2016 el ICV para el banco era de 1,7%, para sus pares y el sector este alcanzó 3,4% y 2,3%, respectivamente. Consideramos que la estrategia de la entidad para incrementar la participación de la cartera hipotecaria y reducir la del crédito de consumo tiene el potencial de mejorar gradualmente los niveles del ICV total de Bancoomeva.

Como lo señalamos en revisiones anteriores, Bancoomeva mantiene una cobertura de cartera vencida inferior a la de sus pares y el sector bancario (ver Gráfico 5). Después de alcanzar un valor mínimo de 89% en marzo de 2016, el indicador tuvo una volatilidad importante pero cerró el año en 110%, el mismo nivel que registró en 2015. A diciembre de 2016 el indicador de cobertura de cartera vencida de consumo de 112% de Bancoomeva era inferior al de sus pares, que registraron 120%. Para la cartera de vivienda, en cambio, la cobertura de Bancoomeva, 137%, era muy superior a la de 78% que tuvieron sus pares.

Gráfico 5
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

Fondeo y liquidez:

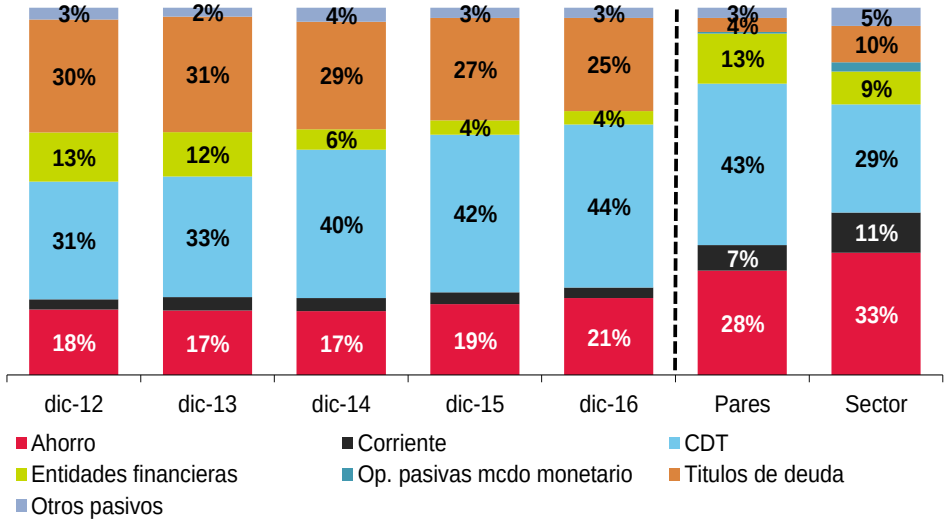
En 2016, el porcentaje de activos líquidos disminuyó con respecto a los máximos de 2015, pero se mantuvo en línea con el de sus pares. Aunque hubo avances en la consolidación de fuentes de fondeo atomizadas y estables, se incrementó la participación del fondeo que recibe de la Cooperativa Coomeva.

Bancoomeva ha demostrado una capacidad suficiente para atender sus compromisos de liquidez de corto y mediano plazo. Esto se refleja tanto en el cumplimiento de los límites regulatorios para el indicador de IRL como en un flujo de caja positivo y una razón de activos líquidos a depósitos en línea con sus pares. Para 2017, esperamos que esto se mantenga. En lo que respecta al fondeo, para este año no esperamos una recomposición importante, y las emisiones de bonos y los CDTs seguirán siendo la principal fuente de fondeo. La estructura de plazos para estos certificados se mantiene como una oportunidad de mejora, ya que mejoraría el perfil de riesgo del banco.

En 2016, la principal fuente de fondeo de Bancoomeva sigue siendo, al igual que en los últimos dos años, los CDTs, que participaron con 44% del total del pasivo. Aunque 74% del saldo de estos certificados se concentra en plazos inferiores a un año, esto se compensa parcialmente con un alto índice de renovación, que durante 2016 fue de 71% en promedio. Asimismo, es importante mencionar que la distribución de estos certificados ha mejorado gradualmente, ya que en 2014 84% de los CDT tenían plazo inferior a un año.

Como se observa en el Gráfico 6, entre 2012 y 2016 la entidad incrementó la participación de las cuentas de ahorro al interior del pasivo. Ponderamos positivamente esta tendencia, en la medida que la baja concentración de este pasivo en el mayor y los 20 mayores depositantes favorece la estabilidad de esta fuente de su pasivo.

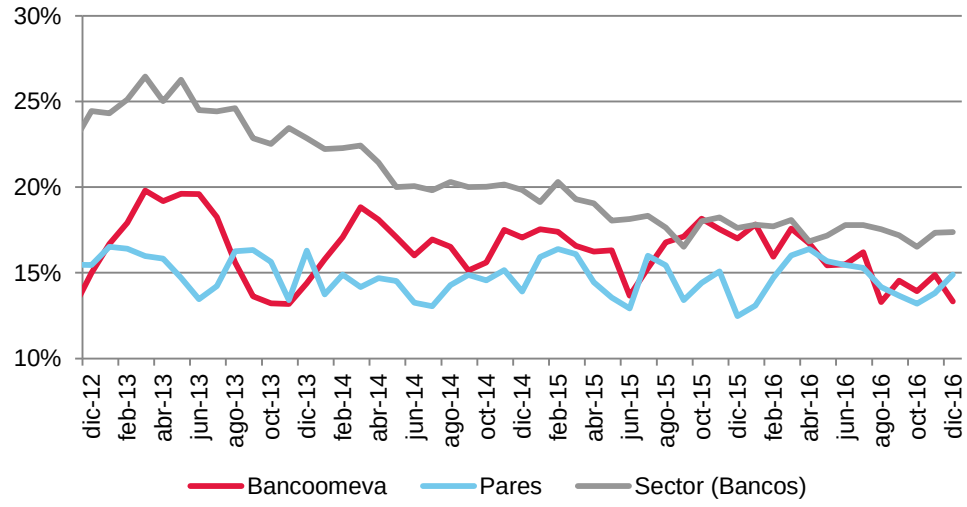
Gráfico 6
Composición del pasivo de Bancoomeva frente a sus pares y el sector



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

En nuestra opinión, las emisiones de bonos constituyen una fuente de fondeo estable, en la medida 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 del banco para fondearse a través de estas emisiones.

Gráfico 7
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



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

Durante 2016 el indicador de liquidez, medido como la razón entre los activos líquidos y los activos totales se mantuvo en línea con los niveles observados para sus pares durante ese mismo periodo (ver Gráfico 7). Aunque el indicador a diciembre de 2016 se ubicó en 13%, porcentaje inferior al 17% del cierre de 2015, se mantuvo entre 13% y 20% que ha tenido desde 2011.

Administración de riesgos y mecanismos de control:

Bancoomeva cuenta con herramientas adecuadas para la gestión de los diferentes riesgos que enfrenta en el desarrollo de su operación.

Como aspectos destacados, durante 2016 Bancoomeva avanzó en la implementación de herramientas para mejorar la gestión de cobranza. Así mismo, llevó a cabo actividades relacionadas con la evaluación de sus planes de continuidad.

Tecnología:

Continuó el trabajo de los últimos años para fortalecer sus herramientas en pos de mejorar la atención al cliente. En 2016, Bancoomeva profundizó esta estrategia para los productos de adquirencia y mejoró la plataforma de canales electrónicos, banca móvil, audiorespuesta y cajeros automáticos.

Durante 2016, el sistema de información del *core* de negocio tuvo cambios importantes en su operación, específicamente en la administración de la cartera. Según lo informó la entidad, actualmente está evaluando la posibilidad de reemplazar su *core*, a lo cual daremos seguimiento por el impacto que podría tener en la operación mientras se implementa y estabiliza la nueva plataforma.

Contingencias:

Según la información que remitió la entidad, al diciembre 31 de 2016 en Banco Coomeva S.A. cursaban 30 procesos en contra. Según lo informado, el banco se encuentra ejerciendo la respectiva defensa judicial y estima que en siete de ellos la entidad pueda recibir un fallo en contra, lo cual no afecta la situación de solvencia o estabilidad de Bancoomeva. Para cubrir dichos eventos, la entidad constituyó al cierre de 2016 provisiones por COP483 millones.

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.
- El mantenimiento de niveles adecuados de rentabilidad en un escenario de desaceleración económica.
- La continuidad en el proceso de mejoramiento de la estructura de plazos de su pasivo.

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.

- 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

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite 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 a diciembre de 2016.

III. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

Datos en COP Millones					Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-12 / dic-13	Variación % Sector dic-13 / dic-14
BALANCE GENERAL	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14				
DISPONIBLE	101.163	134.384	173.562	215.061	29,2%	23,9%	12,7%	5,6%
INVERSIONES	98.683	116.336	125.461	151.544	7,8%	20,8%	81,5%	7,4%
Negociables en títulos de deuda	58.264	70.153	69.147	96.571	-1,4%	39,7%	159,2%	-19,3%
Disponibles para la venta en títulos participactivos	482	504	521	538	3,4%	3,2%	9,6%	2,9%
Hasta el vencimiento	39.937	45.679	55.793	54.435	22,1%	-2,4%	36,8%	-0,9%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	1.820.156	2.011.413	2.305.429	2.481.686	14,6%	7,6%	20,6%	15,7%
CARTERA DE CREDITOS NETA	1.840.714	2.034.316	2.332.459	2.511.311	14,7%	7,7%	23,1%	15,7%
Cartera Comercial	293.519	399.339	405.575	385.849	1,6%	-4,9%	19,7%	16,7%
Cartera de Consumo	1.105.769	1.115.845	1.405.776	1.604.153	26,0%	14,1%	24,3%	13,2%
Cartera Vivienda	525.158	617.273	629.538	639.176	2,0%	1,5%	9,0%	18,1%
Provisiones de Cartera de Creditos	83.732	98.140	108.429	117.867	10,5%	8,7%	12,6%	12,6%
Cartera Vencida	80.718	128.012	116.846	123.668	-8,7%	5,8%	11,8%	18,7%
Provisiones Componente Contraciclico	20.558	22.903	27.030	29.624	18,0%	9,6%	25,7%	13,8%
OTROS ACTIVOS	43.910	54.910	50.747	69.352	-7,6%	36,7%	16,4%	11,5%
Valorizacion Neta	292	386	648	790	67,8%	21,8%	18,0%	15,7%
Cuentas por cobrar	24.436	28.070	27.456	31.508	-2,2%	14,8%	16,2%	13,7%
Activos Diferidos	9.121	13.074	11.698	5.259	-10,5%	-55,0%	9,4%	-6,9%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	10.061	13.379	10.945	31.795	-18,2%	190,5%	23,6%	17,8%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	1.231	545	376	246	-31,0%	-34,5%	8,4%	11,3%
ACTIVOS	2.063.913	2.317.042	2.655.200	2.917.643	14,6%	9,9%	23,9%	13,8%
Depositos y Exigibilidades	954.094	1.135.994	1.337.004	1.656.960	17,7%	23,9%	16,3%	10,1%
Cuenta Corriente	35.950	57.447	86.866	93.310	51,2%	7,4%	97,4%	6,4%
Ahorro	329.716	362.462	408.968	437.499	12,8%	7,0%	63,5%	5,9%
CDT	553.270	668.304	795.786	1.067.945	19,1%	34,2%	7,9%	19,0%
CDAT	2.889	4.858	8.747	11.841	80,1%	35,4%	-62,9%	-5,2%
Otros	32.268	42.923	36.638	46.366	-14,6%	26,6%	-34,2%	18,6%
Creditos con otras Instituciones Financieras	392.790	280.421	291.623	148.546	4,0%	-49,1%	9,9%	35,3%
Créditos y descuentos	392.790	280.421	291.623	148.546	4,0%	-49,1%	13,9%	-3,1%
Titulos de Deuda	472.360	641.810	762.110	772.300	18,7%	1,3%	450,4%	10,6%
OTROS PASIVOS	60.358	65.704	57.031	101.254	-13,2%	77,5%	20,2%	5,6%
PASIVOS	1.879.602	2.123.929	2.447.769	2.679.061	15,2%	9,4%	25,2%	13,7%
Capital Social	171.888	186.859	191.605	217.531	2,5%	13,5%	25,4%	-11,8%
Reservas y Fondos de Destinacion Especifica	**615**	**2.278**	**2.806**	**5.686**	**23,1%**	**102,7%**	**8,9%**	**17,0%**
Superavit	292	386	648	790	67,8%	21,8%	10,3%	4,4%
Resultado del Ejercicio	11.516	3.589	12.372	14.576	244,7%	17,8%	14,7%	30,4%
PATRIMONIO	184.311	193.113	207.431	238.583	7,4%	15,0%	15,4%	14,0%

Datos en COP Millones					Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-12 / dic-13	Variación % Sector dic-13 / dic-14
ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14				
Cartera Comercial	20.583	36.753	41.470	39.179	12,8%	-5,5%	7,3%	7,3%
Cartera de Consumo	128.233	183.500	181.054	218.757	-1,3%	20,8%	16,3%	7,0%
Cartera de Vivienda	50.168	70.944	75.401	73.841	6,3%	-2,1%	5,4%	24,6%
Tarjeta de Credito	6.841	10.208	15.897	22.364	55,7%	40,7%	50,6%	5,2%
Sobregiros	283	631	668	808	5,9%	20,9%	290,8%	-14,2%
Posiciones Activas Mcdo. Monetario y relacionadas	**516**	**1.037**	**820**	**705**	**-20,9%**	**-14,0%**	**19,2%**	**43,4%**
Operaciones de Descuento y Factoring	-	104	411	-	293,1%	-100,0%	2,4%	29,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	761	408	836	1.979	105,0%	136,8%	9,2%	-4,4%
INGRESOS INTERESES	207.384	303.585	316.557	357.634	4,3%	13,0%	13,6%	8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	3.013	3.153	4.506	4.655	42,9%	3,3%	4,2%	0,0%
Depósitos y Exigibilidades	24.113	43.930	49.292	54.161	12,2%	9,9%	5,0%	5,5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	53.060	71.575	12.643	12.348	-82,3%	-2,3%	13,8%	6,1%
Títulos de deuda	-	-	53.895	57.663		7,0%	232,4%	4,5%
Otros	395	698	733	1.031	5,1%	40,6%	909,9%	15,5%
GASTO DE INTERESES	77.569	116.202	116.563	125.203	0,3%	7,4%	12,0%	5,6%
MARGEN NETO DE INTERESES	**132.828**	**190.535**	**204.500**	**237.086**	**7,3%**	**15,9%**	**14,1%**	**9,5%**
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	49.206	63.186	71.417	83.909	13,0%	17,5%	23,2%	78,6%
Valorizacion de Inversiones	2.296	5.838	4.862	5.784	-16,7%	19,0%	91,2%	19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	128	848	654	429	-22,9%	-34,4%	-40,1%	11,6%
Servicios Financieros	46.783	56.499	65.901	77.696	16,6%	17,9%	22,0%	8,7%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	11.181	15.160	17.873	20.036	17,9%	12,1%	11,2%	104,8%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	31	235	805	129	242,2%	-84,0%	-77,4%	17,7%
Servicios Financieros.	11.150	14.924	17.068	19.907	14,4%	16,6%	13,3%	13,7%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	38.026	48.026	53.544	63.872	11,5%	19,3%	26,4%	14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	170.854	238.562	258.044	300.958	8,2%	16,6%	17,1%	11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	**111.909**	**141.262**	**147.556**	**157.952**	**4,5%**	**7,0%**	**1,9%**	**4,1%**
Personal y Honorarios	38.842	59.028	59.029	58.951	0,0%	-0,1%	-1,3%	3,9%
Costos Indirectos	73.032	82.034	88.336	98.199	7,7%	11,2%	4,3%	4,3%
Riesgo Operativo	35	201	191	802	-5,2%	320,8%	32,1%	-0,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	25.141	64.058	65.060	62.720	1,6%	-3,6%	70,9%	6,2%
Provisiones	61.825	140.805	162.139	144.038	15,2%	-11,2%	29,7%	2,9%
Recuperacion Generales	36.685	76.747	97.078	81.318	26,5%	-16,2%	5,7%	0,8%
MARGEN OPERACIONAL	33.804	33.241	45.428	80.285	36,7%	76,7%	18,6%	21,6%
Depreciacion y Amortizaciones	6.764	23.945	22.065	28.672	-7,9%	29,9%	24,1%	30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	27.040	9.297	23.363	51.613	151,3%	120,9%	16,1%	19,6%
Cuentas No operacionales	**220**	**4.849**	**(1.103)**	**(1.571)**	**-122,7%**	**42,5%**	**431,5%**	**-18,2%**
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	27.261	14.145	22.261	50.042	57,4%	124,8%	21,7%	19,9%
Impuestos	9.597	5.438	8.204	19.033	50,9%	132,0%	33,4%	13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	17.664	8.707	14.057	31.010	61,4%	120,6%	14,9%	22,1%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

IV. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Activos					
Disponible	196.663	177.328	-9,8%	21,0%	10,0%
Posiciones activas del mercado monetario	33.624	33.956	1,0%	50,5%	-2,8%
Inversiones	188.704	201.154	6,6%	42,7%	-3,6%
Valor Razonable	128.443	113.385	-11,7%	60,6%	15,3%
Instrumentos de deuda	128.443	113.385	-11,7%	56,8%	14,5%
Instrumentos de patrimonio	-	-		391,7%	131,5%
Valor Razonable con cambios en ORI	688	1.060	54,2%	50,1%	8,4%
Instrumentos de deuda	-	-		41,4%	3,6%
Instrumentos de patrimonio	688	1.060	54,2%		45,2%
Costo amortizado	59.573	75.542	26,8%	7,0%	-12,8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	9.158		7,9%	-3,8%
A variación patrimonial	-	-		-14,5%	14,6%
Entregadas en operaciones	-	-		76,7%	-16,0%
Mercado monetario	-	-		169,1%	-20,0%
Derivados	-	-		-3,1%	26,0%
Derivados	-	-		-27,2%	-35,7%
Negociación	-	-		-26,6%	-37,2%
Cobertura	-	-		-95,8%	145,8%
Otros	-	2.010		-99,8%	1649,2%
Deterioro	-	-		-54,8%	16,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2.675.848	2.986.436	11,6%	7,7%	11,7%
Comercial	470.660	516.263	9,7%	2,2%	11,4%
Consumo	1.729.387	1.837.863	6,3%	10,2%	13,2%
Vivienda	635.568	811.333	27,7%	17,4%	15,1%
Microcrédito	-	-		168,8%	6,1%
Deterioro	127.068	142.883	12,4%	16,4%	24,0%
Deterioro componente contraciclico	32.699	36.140	10,5%	5,0%	15,7%
Otros activos	78.104	109.498	40,2%	43,9%	20,2%
Bienes recibidos en pago	167	11.551	6824,8%	-36,3%	156,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-		-59,2%	320,4%
Otros	77.937	97.947	25,7%	49,4%	18,4%
Total Activo	**3.172.943**	**3.508.372**	**10,6%**	**11,1%**	**8,6%**
Pasivos					
Depósitos	1.912.387	2.182.140	14,1%	9,7%	11,4%
Ahorro	547.681	655.671	19,7%	1,9%	-1,3%
Corriente	91.276	90.982	-0,3%	-7,6%	0,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1.220.139	1.388.762	13,8%	18,3%	38,0%
Otros	53.291	46.726	-12,3%	37,6%	4,0%
Créditos de otras entidades financieras	110.169	115.650	5,0%	22,4%	0,8%
Banco de la República	-	-			
Redescuento	108.110	113.330	4,8%	8,5%	30,8%
Créditos entidades nacionales	2.058	2.320	12,7%	156,1%	-15,0%
Créditos entidades extranjeras	-	-		14,6%	-15,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-		99,6%	-15,7%
Simultaneas	-	-		1042,4%	-10,7%
Repos	-	-		-12,5%	-21,0%
TTV´s	-	-			
Titulos de deuda	792.749	793.668	0,1%	-3,0%	19,3%
Otros Pasivos	77.006	85.660	11,2%	23,5%	-14,5%
Total Pasivo	**2.892.311**	**3.177.118**	**9,8%**	**11,2%**	**8,6%**
Patrimonio					
Capital Social	246.821	270.810	9,7%	1,5%	3,6%
Reservas y fondos de destinación especifica	13.441	16.106	19,8%	15,2%	31,9%
Reserva legal	8.941	11.606	29,8%	15,2%	34,1%
Reserva estatutaria	-	-			
Reserva ocasional	4.500	4.500	0,0%	53,8%	12,7%
Otras reservas	-	-			
Fondos de destinación especifica	-	-			-3,0%
Superávit o déficit	450	652	45,0%	2,6%	-7,3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	450	652	45,0%	4,2%	-26,2%
Prima en colocación de acciones	-	-		0,0%	2,9%
Ganancias o pérdidas	19.921	43.686	119,3%	6,4%	-4,8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-		13,8%	-42,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-			-28,0%
Ganancia del ejercicio	26.654	50.419	89,2%	9,8%	2,7%
Pérdida del ejercicio	-	-			845,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-			
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(6.733)	(6.733)	0,0%	0,0%	-6,1%
Otros	-	-		-200,0%	-249,7%
Total Patrimonio	**280.633**	**331.254**	**18,0%**	**9,9%**	**8,5%**

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Cartera comercial	47.056	68.593	45,8%	18,3%	51,1%
Cartera consumo	272.067	298.043	9,5%	12,7%	15,8%
Cartera vivienda	73.416	80.622	9,8%	18,5%	19,5%
Cartera microcrédito	-	-		156,9%	12,1%
Otros	-	-			
Ingreso de intereses cartera y leasing	392.539	447.258	13,9%	15,6%	30,8%
Depósitos	68.664	93.809	36,6%	47,1%	71,6%
Otros	68.812	88.876	29,2%	10,9%	49,2%
Gasto de intereses	137.476	182.685	32,9%	38,8%	64,6%
Ingreso de intereses neto	255.063	264.572	3,7%	2,2%	9,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	146.138	145.445	-0,5%	8,7%	24,5%
Gasto de deterioro componente contraciclico	25.328	22.353	-11,7%	0,0%	6,3%
Otros gastos de deterioro	-	-			
Recuperaciones de cartera y leasing	104.947	94.838	-9,6%	-3,3%	11,0%
Otras recuperaciones	6.504	3.738	-42,5%	-12,7%	-9,8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	195.049	195.350	0,2%	-10,9%	-2,8%
Ingresos por valoración de inversiones	11.007	16.106	46,3%	-13,9%	-7,9%
Ingresos por venta de inversiones	1.668	102	-93,9%	15,2%	78,5%
Ingresos de inversiones	12.674	16.208	27,9%	-11,3%	-6,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.051	1.987	-3,1%	-13,9%	-11,6%
Pérdidas por venta de inversiones	165	86	-47,9%	-3,5%	8,1%
Pérdidas de inversiones	2.216	2.073	-6,5%	-12,8%	-11,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	(328)		61,9%	5,9%
Dividendos y participaciones	402	26	-93,6%	4,0%	-70,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-			
Ingreso neto de inversiones	10.860	13.832	27,4%	7,9%	24,8%
Ingresos por cambios	-	-		-17,2%	11,6%
Gastos por cambios	-	-		-26,6%	14,0%
Ingreso neto de cambios	-	-		-82,8%	-71,6%
Comisiones, honorarios y servicios	79.091	91.122	15,2%	96,5%	31,5%
Otros ingresos - gastos	(51.941)	(47.840)	-7,9%	-184,3%	-396,0%
Total ingresos	233.059	252.465	8,3%	12,3%	15,8%
Costos de personal	67.434	76.101	12,9%	15,6%	15,0%
Costos administrativos	61.867	59.541	-3,8%	19,8%	13,4%
Gastos administrativos y de personal	129.302	135.641	4,9%	17,8%	14,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	513	397	-22,5%	50,5%	45,0%
Otros gastos riesgo operativo	328	514	56,6%	116,2%	12,9%
Gastos de riesgo operativo	841	912	8,4%	96,9%	25,2%
Depreciaciones y amortizaciones	3.969	4.284	7,9%	8,3%	-7,5%
Total gastos	134.111	140.837	5,0%	18,4%	13,1%
Impuestos de renta y complementarios	31.267	37.298	19,3%	-7,4%	12,3%
Otros impuestos y tasas	23.325	23.911	2,5%	12,4%	13,6%
Total impuestos	54.592	61.209	12,1%	1,8%	12,8%
Ganancias o pérdidas	44.355	50.419	13,7%	5,5%	20,8%

			PARES		SECTOR	
INDICADORES	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Rentabilidad						
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	17,2%	16,7%	14,3%	13,7%	15,1%	16,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,5%	1,2%	1,2%	2,0%	2,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	109,4%	104,8%	110,1%	100,3%	77,3%	73,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bru	9,0%	8,4%	7,7%	7,3%	6,1%	5,9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,6%	5,7%	5,6%	5,9%	4,4%	4,8%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,8%	13,6%	14,6%	10,5%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	2,8%	3,5%	5,9%	6,7%	5,4%	6,3%
Costo del pasivo	5,0%	6,0%	4,2%	5,5%	3,3%	4,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	55,5%	53,7%	54,2%	56,8%	44,7%	44,2%
Capital						
Relación de Solvencia Básica	9,2%	9,1%	7,6%	7,5%	9,4%	9,6%
Relación de Solvencia Total	22,6%	26,2%	11,7%	11,7%	15,1%	15,3%
Patrimonio / Activo	8,8%	9,4%	9,2%	9,1%	13,3%	13,3%
Quebranto Patrimonial	113,7%	122,3%	533,3%	577,6%	2091,8%	2190,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104,4%	104,3%	101,9%	100,0%	113,8%	110,7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	52,8%	55,8%	69,3%	82,3%	45,1%	51,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,3%	0,2%	2,7%	3,1%	3,4%	2,7%
Liquidez						
Activos Liquidos / Total Activos	10,2%	8,3%	9,1%	10,8%	11,1%	11,2%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	17,0%	13,3%	12,5%	14,9%	17,6%	17,4%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	148,3%	145,1%	118,1%	116,3%	111,0%	111,8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	22,1%	23,5%	38,9%	34,9%	47,4%	43,3%
Bonos / Total Pasivo	27,4%	25,0%	4,3%	3,8%	8,8%	9,7%
CDT´s / Total pasivo	42,2%	43,7%	40,8%	43,4%	22,6%	28,7%
Redescuento / Total pasivo	3,7%	3,6%	3,7%	3,7%	3,4%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,1%	0,1%	0,8%	1,9%	0,4%	0,3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	7,7%	7,9%	5,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	3,2%	2,5%
Distribución de CDTs por plazo						
Emitidos menor de seis meses	27,7%	28,0%	11,4%	12,7%	19,8%	16,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38,5%	33,7%	22,1%	24,6%	20,4%	18,1%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	15,5%	13,6%	14,7%	22,0%	10,9%	16,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	18,3%	24,7%	51,7%	40,6%	49,0%	48,5%
Calidad del activo						
Por vencimiento						
Calidad de Cartera y Leasing	5,1%	5,2%	4,4%	4,6%	2,8%	3,1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	109,5%	109,6%	129,1%	130,4%	155,9%	155,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	14,7%	14,9%	9,1%	10,0%	6,5%	7,1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,1%	5,2%	4,0%	3,7%	2,1%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	135,6%	83,2%	143,3%	165,4%	181,0%	188,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,7%	6,7%	5,2%	5,8%	4,4%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	103,1%	112,2%	126,5%	120,1%	139,2%	136,1%
Calidad de Cartera Vivienda	1,8%	1,7%	3,1%	3,4%	2,0%	2,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	129,6%	137,7%	83,8%	78,4%	150,2%	138,3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito			0,7%	3,8%	6,5%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito			311,4%	90,6%	104,7%	95,8%
Por clasificación de riesgo						
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,8%	8,8%	11,1%	12,1%	6,6%	8,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35,6%	31,8%	26,6%	27,1%	33,4%	32,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5,5%	5,5%	6,1%	7,0%	4,1%	5,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	48,4%	48,0%	44,3%	43,8%	50,1%	47,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7,9%	5,6%	7,4%	8,9%	3,8%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	201,0%	209,3%	229,5%	242,0%	185,9%	207,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,8%	6,9%	5,6%	5,9%	4,7%	5,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55,0%	54,5%	53,3%	57,0%	60,8%	62,1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,6%	1,5%	2,7%	3,1%	1,8%	2,2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19,0%	21,9%	20,4%	19,8%	41,1%	41,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E			0,5%	2,8%	7,4%	8,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E			41,9%	52,3%	58,6%	57,4%

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.