

Reporte de calificación

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

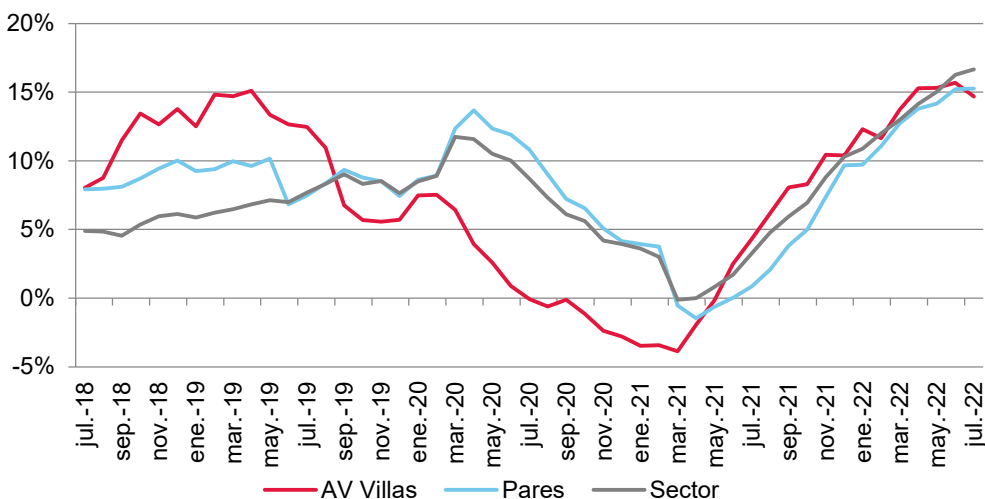
También confirmó su calificación de deuda de largo plazo de AAA de la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta COP500,000 millones de Banco Comercial AV Villas S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: En línea con la reactivación económica, AV Villas logró una rápida recuperación en su ritmo de crecimiento; esperamos una desaceleración en los próximos 12 meses.

En línea con el favorable entorno económico, AV Villas mantuvo una senda de crecimiento de su cartera levemente por encima de sus pares durante los últimos 12 meses y llegó a 15% de incremento anual a julio de 2022 (ver Gráfico 1), con lo que su participación de mercado – medida por saldo de cartera – se sostuvo en 2.3%, nivel similar a la representatividad de sus pasivos. Su consolidación en el segmento de libranzas, resultado de la profundización y fortalecimiento de esquemas de retención de sus clientes, permitió que el banco mantuviera su cuota de mercado para dicho producto en torno al 8%, por encima del 6.2% promedio de los últimos cinco años. Por su parte, una vez superadas las medidas prudenciales en la colocación de los productos de libre inversión y tarjeta de crédito como respuesta a la pandemia, la entidad mostró tasas de crecimiento de doble dígito en estos productos en el último año.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Resaltamos el 17% de crecimiento anual de los créditos comerciales como resultado, entre otras variables, de la buena dinámica del *factoring*, que aumentó 72% su saldo en medio de una fuerte demanda interna y la entrada en producción desde hace un año de la plataforma de Registro de facturas electrónicas de venta como título valor (RADIAN) de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, que ha beneficiado este segmento de crédito. En contraste, dada la alta competencia que ha tenido la cartera hipotecaria, AV Villas tuvo un incremento de 7%, inferior al 17% de sus pares y 16% del sector, con lo que su cuota de mercado disminuyó a 2.8%, por debajo del 3.3% promedio de cinco años. Estimamos que la participación del banco continúe con una tendencia a disminuir en el segmento hipotecario, dado que la perspectiva de desaceleración económica en un entorno de presiones inflacionarias persistentes llevaría al banco a moderar el ritmo de colocaciones en dicha cartera, en línea con su tradicional manejo prudencial del riesgo crediticio.

Nuestras proyecciones para los próximos 12 meses contemplan un menor crecimiento económico, con un consecuente menor nivel de demanda interna, lo que probablemente se refleje en una disminución del ritmo de incremento de la cartera de AV Villas hacia niveles entre 9% y 10%, similar a lo que estimamos para la industria. Proyectamos que dicho incremento lo impulsará principalmente el segmento de consumo a través de libre inversión y tarjetas de crédito, a medida que se consolidan como los principales productos de vinculación en la estrategia digital del banco, seguido de las libranzas; al mismo tiempo, el *factoring* probablemente continuará aumentando su contribución al crecimiento de la cartera comercial, dada la robusta capacidad operativa y de gestión de riesgos del banco para el desarrollo de este producto, que ha venido fortaleciendo en los últimos años.

AV Villas forma parte del Grupo Aval (AAA en deuda de largo plazo por BRC Ratings – S&P Global), 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 proyectos de transformación digital y la optimización de costos. A su vez, la entidad, a través de su subsidiaria A Toda Hora S.A. (ATH), administra las redes de cajeros automáticos del grupo e implementa mejoras tecnológicas en sus servicios.

Evaluamos positivamente la creación del Comité de Gobierno Corporativo, el cual apoya a la Junta Directiva en la supervisión de las medidas establecidas por el banco en esta materia. Lo anterior, junto al Código de Buen Gobierno, que compila normas legales e internas, fomentan las mejores prácticas en la interrelación de los órganos de gobierno y los grupos de interés de la entidad.

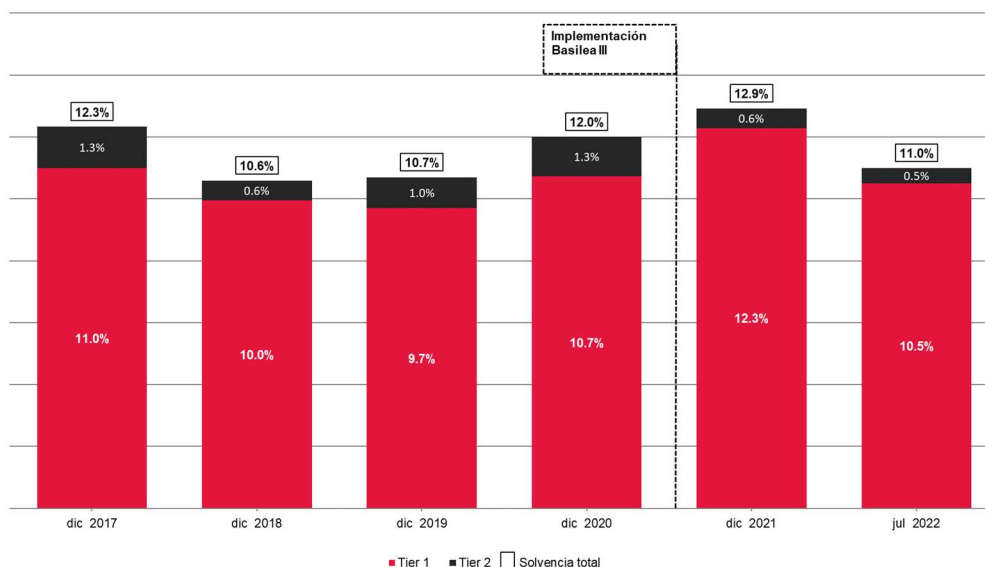
Capital y solvencia: El respaldo de Grupo Aval compensa el menor nivel de solvencia total y la mayor exposición a riesgo de mercado de AV Villas.

Como se observa en el Gráfico 2, con corte a julio de 2022 la relación de solvencia total de AV Villas disminuyó a 11%, que resulta inferior al 12.6% de sus pares (a junio de 2022) y muestra una reducción de su holgura frente al 10.5% mínimo regulatorio que aplicará desde 2024. A pesar de lo anterior, el banco conserva una fuerte capacidad de afrontar pérdidas no esperadas, que se deriva de la alta participación del patrimonio básico (*Tier 1*) en el capital regulatorio y que implica además un margen de solvencia básica adecuado frente al 6% regulatorio al que convergerá la norma.

La caída de la solvencia obedece, en mayor medida, a las pérdidas por valoración de inversiones clasificadas a valor razonable y las deducciones sobre el patrimonio básico ordinario por el incremento del impuesto diferido. Asimismo, el fuerte ritmo de crecimiento de la cartera y el sostenimiento de un alto consumo de capital por riesgo de mercado impactaron el indicador de solvencia. Estimamos que la

relación de solvencia alcance niveles entre 11.5% y 12% en los próximos 18 meses, en razón al probable menor consumo de capital por riesgo de mercado, dada la menor duración del portafolio, y a un ritmo de incremento de la cartera más bajo. La distribución de dividendos de AV Villas aumentó a 54% de las utilidades de 2021, levemente superior al promedio de 50% de los últimos dos años. Esperamos que esta variable se mantenga cercana al promedio histórico.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



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

Nuestra evaluación de fortaleza patrimonial de AV Villas la complementa el apoyo potencial de su principal accionista. Consideramos que el Grupo Aval cuenta con la capacidad y la voluntad de apoyo al banco en caso de necesitarse, lo cual le permite a AV Villas alcanzar las calificaciones de AAA y BRC 1+.

Continuamos ponderando favorablemente la alta calidad del patrimonio de AV Villas y la adecuada flexibilidad para administrar su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones lo componen mayoritariamente títulos de deuda del Gobierno nacional, los cuales tienen una alta liquidez secundaria y los admite el Banco de la República como colateral para operaciones de liquidez pasivas.

Luego de alcanzar un nivel máximo de cinco años de 11.2% en el primer trimestre de 2021, asociado con la volatilidad del mercado de renta fija, la relación de valor en riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico llegó a 7.7% a julio de 2022, como resultado de la recomposición del portafolio de inversiones hacia títulos indexados a tasas variables y una reducción de su duración hasta 1.6 años desde 2.2 años en el mismo periodo de 2021. En línea con nuestra estimación en la pasada revisión periódica, el mayor nivel de exposición a riesgo de mercado de AV Villas frente al de sus pares y el sector, de 2.8% y 3.2% respectivamente, se tradujo en una mayor sensibilidad del patrimonio técnico en un escenario de alta volatilidad del mercado de renta fija; daremos seguimiento a la reducción del indicador proyectada por la entidad, como un factor clave en nuestra evaluación del capital.

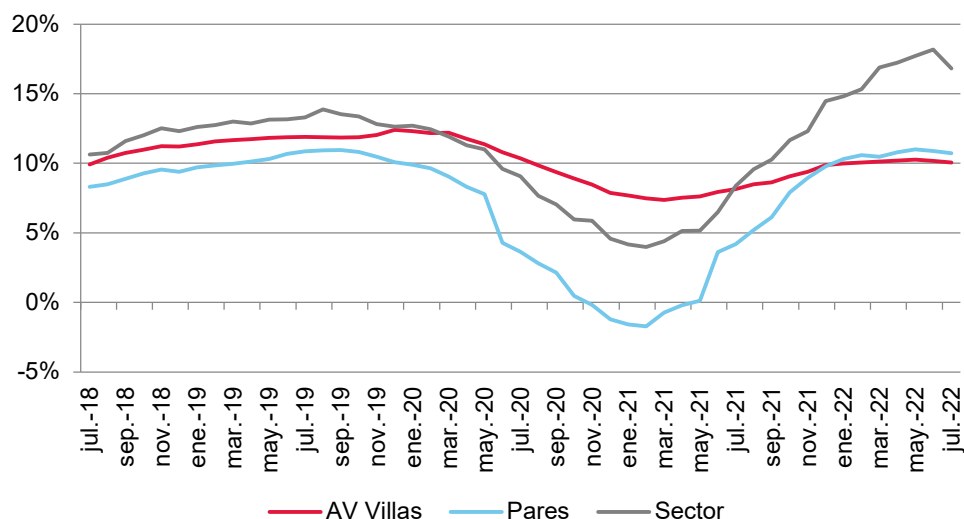
Rentabilidad: El bajo costo de riesgo de crédito y mayores tasas de colocación probablemente compensarán las presiones del costo del pasivo sobre la rentabilidad patrimonial de AV Villas.

Según nuestros cálculos, el rendimiento de la cartera de AV Villas se redujo en julio de 2022, a 10.1% desde 10.4% un año atrás, en línea con la alta participación de cartera en tasa fija enfocada en libranzas, producto que presentó bajas tasas de colocación entre el cuarto trimestre de 2021 y el tercer trimestre de 2022, por debajo del promedio de sus pares. Mientras tanto, en línea con su apetito de riesgo conservador y su consecuente perfil favorable de calidad de los activos, en el último año la entidad redujo su costo de riesgo de crédito (calculado como la sumatoria del gasto mensual de provisiones neto de recuperaciones de los últimos 12 meses sobre la cartera promedio de 12 meses) hasta 1%, por debajo del 2% promedio de los últimos tres años. Como consecuencia, el margen financiero ajustado por pérdidas crediticias logró mantenerse en torno al 6.7% promedio desde 2019, que compara favorablemente frente al 4.1% y 4.6% de sus pares y el sector respectivamente. No obstante, debido a la mayor participación de depósitos vista (cuenta de ahorros y corriente) en su estructura de balance, estimamos que el costo del pasivo incrementará su presión sobre el margen de intermediación de AV Villas en los próximos 12 meses, dado el rápido reprecio de los depósitos ante el incremento de las tasas de interés.

Destacamos el mantenimiento de la contribución de los ingresos comisionables netos en la estructura de ingresos de AV Villas, con cerca del 26% de participación, impulsados por las comisiones de establecimientos afiliados a tarjetas de crédito y débito, comisiones por convenios de recaudo y servicios de la red de oficinas. Del mismo modo, beneficiados por la fuerte demanda interna y la recuperación de la dinámica transaccional de los clientes, otros ingresos, provenientes de su subsidiaria y otros negocios conjuntos subieron hasta \$9,000 millones de pesos colombianos (COP) desde COP6,000 millones un año atrás.

Entre tanto, los gastos administrativos y de personal subieron 7.5% anual en línea con incremento del volumen de negocios (cartera y pasivos), mientras que los ingresos operativos brutos aumentaron 15%. Con esto, la eficiencia operativa mejoró, aunque aún se mantiene en niveles que comparan desfavorablemente frente a sus pares y el sector, en parte, por la alta inversión para la mejora de las capacidades digitales de la entidad durante los últimos dos años. Producto de los elementos descritos, como se observa en el Gráfico 3, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se incrementó anualmente en 1.9 puntos porcentuales (p.p.) hasta 10.1%, en línea con su promedio de los últimos tres años y similar al resultado de sus pares, aunque aún es inferior al del sector. En nuestro análisis del perfil crediticio de AV Villas, la estabilidad del ROE es una de sus principales fortalezas, dado que es resultado principalmente del negocio fundamental (*core*) de intermediación financiera, mientras que en calificados similares identificamos que otros elementos, como los ingresos por el método de participación de las utilidades de sus filiales, han ganado relevancia en sus estructuras de ingresos.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



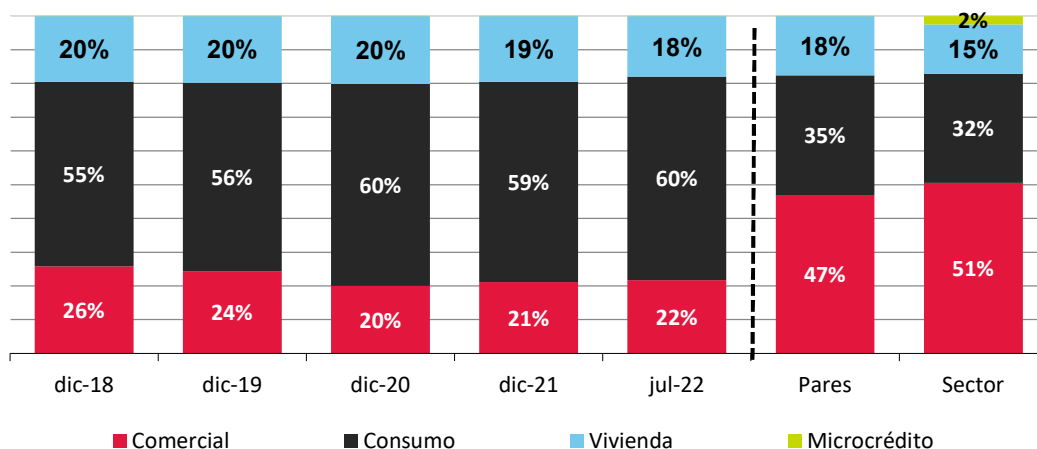
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Para los próximos 12 meses, estimamos que la persistencia de altas tasas de interés presionará de manera más pronunciada el costo del pasivo de AV Villas en comparación con el agregado de la industria, particularmente por la alta contribución de depósitos vista en su estructura de fondeo. Sin embargo, proyectamos que el menor nivel de costo de riesgo de crédito de la entidad, aunado al incremento en sus tasas de colocación, ayudarán a contener dicho impacto, con lo que el ROE se podría ubicar en niveles entre 8% y 9%. Al respecto, factores como una compresión del margen neto de intermediación más fuerte de lo estimada, así como un incremento del costo de riesgo de crédito más acelerado frente a nuestras estimaciones por el crecimiento reciente en tarjeta de crédito y libre inversión, podrían desviar nuestras expectativas del escenario base.

Calidad del activo: A pesar de que estimamos una desmejora de los indicadores de calidad de cartera de AV Villas por el entorno macroeconómico adverso, su gestión prudencial del riesgo de crédito probablemente se refleje en niveles más favorables frente a los de sus pares y el sector.

A julio de 2022, el portafolio de créditos de consumo continúa con la mayor participación en la cartera de AV Villas, similar a los últimos cuatro años, como muestra el Gráfico 4. A su vez, las libranzas, que en mayor medida se otorgan a pensionados y empleados públicos, representan el 40% del saldo de cartera total, 16 p.p. por encima de su representatividad de cuatro años atrás. Esto lo complementan los productos de libre inversión y tarjetas de crédito dirigidos en su mayoría a clientes asalariados, que en conjunto pesan 16% y durante el último año aumentaron su saldo en 26%. Por su parte, el incremento de la cartera comercial fue impulsado, de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), por los segmentos de *factoring*, institucional, gobierno y corporativo, los cuales suman cerca del 80% de dicho portafolio. La cartera hipotecaria mantuvo relativamente estable su contribución, con foco en créditos diferentes a vivienda de interés social (NO VIS).

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



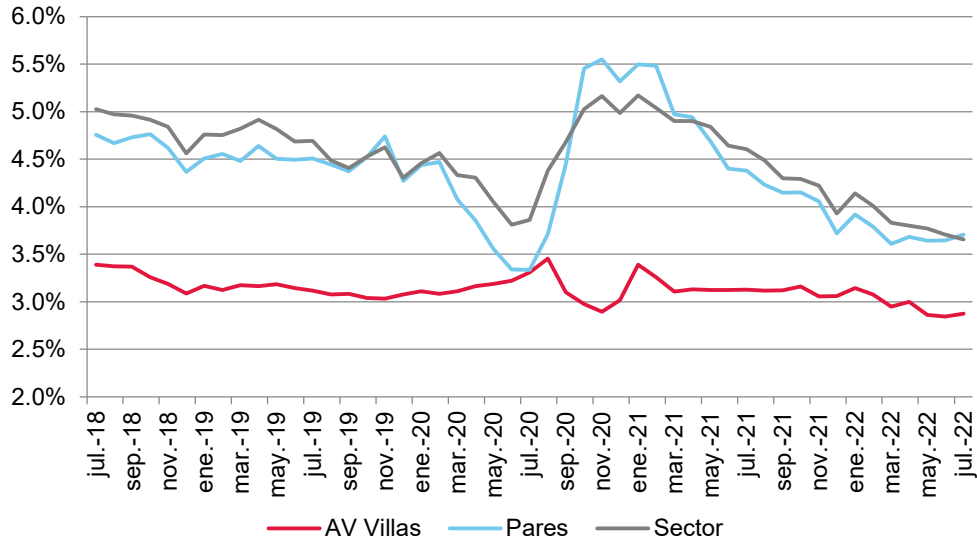
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de AV Villas disminuyó hasta 2.9% a julio de 2022 desde 3.1% un año atrás, nivel que se compara favorablemente frente al sector y sus pares, al tiempo que se mantiene por debajo de su promedio de tres años (ver Gráfico 5). Del mismo modo, el ICV de las distintas modalidades de cartera presentan una tendencia a disminuir. No obstante, resaltamos que los indicadores de morosidad de tarjetas de crédito (8%) y libre inversión (7.3%) permanecen por encima del sector (5.5% y 6.3% respectivamente). En compensación, estos productos muestran unas cosechas de cartera recientes para la entidad con menores pendientes frente a la industria, lo que indicaría una menor probabilidad de deterioro para los próximos 12 meses.

Por otro lado, el porcentaje de cartera aliviada bajo programas de la SFC que aún cuenta con alguna medida vigente como periodos de gracia, alcanza el 0.3% de la cartera total. Entre tanto, las obligaciones de los clientes que retomaron pagos, que suman cerca del 6% del saldo de créditos total, presentan un ICV en torno al 9%. Al respecto, consideramos que el nivel de cobertura de cartera vencida del banco, que llegó a un promedio de 159% para los últimos dos años -el cual se compara favorablemente frente al 142% de sus pares- le permite afrontar adecuadamente eventuales rodamientos de esta cartera. Lo anterior se complementa con una relación de desembolsos a garantías (LTV por sus siglas en inglés para *loan to value*) del crédito hipotecario del 32%, que se compara positivamente frente a la industria.

Nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses estima mayor presión sobre la capacidad de pago de los hogares por la alta inflación y las elevadas tasas de interés, además de una tasa de desempleo por encima del 11%. Todo lo anterior, aunado a la mayor participación de los productos de libre inversión y tarjetas de crédito en la cartera del banco, que tienen mayores pérdidas crediticias esperadas respecto de las libranzas, derivaría en un incremento del ICV de AV Villas a niveles entre el 3.3% y 3.5%. A pesar de esto, continuaría por debajo de lo que proyectamos para el sector.

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



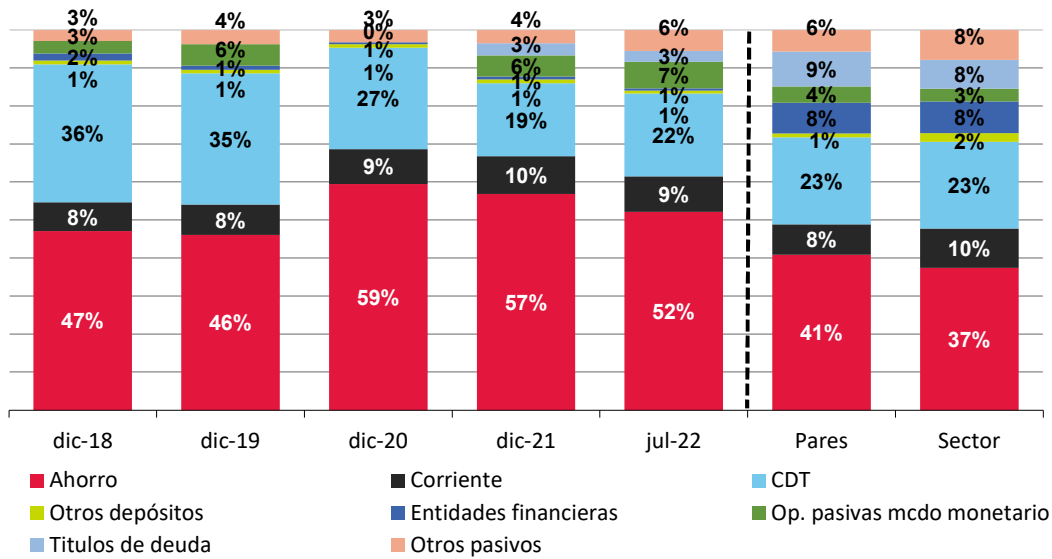
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Fondeo y liquidez: La diversificación de su base de depositantes y el mantenimiento de un nivel adecuado de activos líquidos favorecen su perfil de riesgo de liquidez.

Para julio de 2022 la estructura de fondeo continúa concentrada en depósitos vista, con un aporte de 61% del pasivo total, 12 p.p. por encima de su representatividad hace cuatro años (ver Gráfico 6). Lo anterior está relacionado en buena parte con la estrategia de AV Villas del fortalecimiento de sus soluciones de gestión de efectivo (*cash management*) como una ventaja comparativa frente a sus pares. En contraste, los certificados de depósito a término (CDT) disminuyen su contribución, mientras presentan una mayor participación de certificados con plazos menores a seis meses, hasta 26.5% en julio de 2022 desde 15% en el mismo periodo de 2018. Lo anterior implica una brecha levemente mayor en el calce del balance por temporalidad, considerando que la cartera tiene un plazo medio mayor a tres años. Esta situación la compensan parcialmente los títulos de deuda, que tienen un plazo medio remanente en torno a dos años.

Evaluamos positivamente la participación de personas naturales a julio de 2022 del 26% en su base de depositantes y la concentración en los mayores 20 depositantes (30% vista y 32% en CDT), mientras mantienen un índice de renovación de los depósitos a plazo alrededor de 66%, indicadores que resultan similares al registro de otras entidades en la misma escala de calificación y se traducen en una estabilidad adecuada en las fuentes de fondeo de AV Villas.

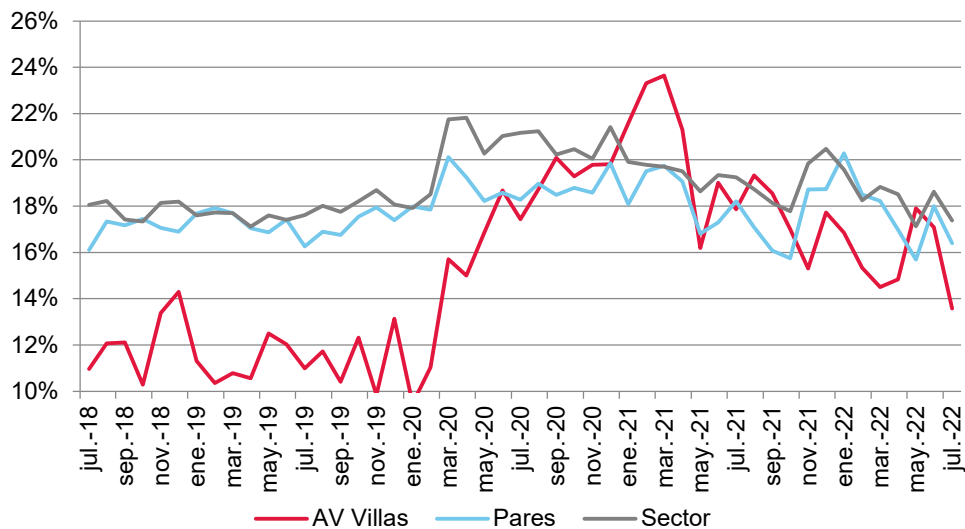
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Como resultado del mejor ritmo de crecimiento de los depósitos frente al mismo periodo de 2021 y el decrecimiento del portafolio de inversiones, la relación de activos líquidos a depósitos disminuyó a 14% en julio de 2022 desde 18%, inferior a su promedio de los últimos tres años y en niveles por debajo de sus pares y la industria, como muestra el Gráfico 7. En la misma línea, la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) llegó hasta 126%, por debajo del 150% promedio de los últimos 12 meses, aunque con suficiente holgura frente al mínimo regulatorio, lo cual refleja una capacidad apropiada de la entidad para atender sus pasivos de corto plazo en situaciones de estrés. Por su parte, acorde con la estabilidad en sus fuentes de recursos, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) se sostuvo alrededor del 110%, con lo cual conserva una brecha favorable frente al límite regulatorio vigente.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas tiene una robusta estructura de gestión de riesgos financieros y no financieros, además de una cultura de riesgos consolidada en la organización.

El banco actualiza políticas, herramientas y procedimientos en el curso de la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) de acuerdo con lo requerido por la SFC. De esta forma, han definido un marco de apetito de riesgos que brinda los lineamientos que articulan la gestión de riesgos con el plan de negocios, los niveles de capital y de liquidez.

En línea con lo anterior, en la gestión de riesgo crediticio la entidad incluyó dentro de los indicadores clave de la declaración de apetito de riesgo, la rentabilidad ajustada al riesgo de crédito. Por otro lado, en los últimos 12 meses AV Villas continuó con el monitoreo del comportamiento de pago de los clientes que tuvieron alivios por la pandemia de COVID-19 y la adaptación de sus herramientas analíticas y modelos de originación ante el crecimiento acelerado del portafolio de créditos de consumo.

En cuanto a la gestión de riesgo de mercado, el banco cuenta con un marco de apetito de riesgo que contempla los factores de riesgo de tasa de interés, tasa de cambio, el precio de las acciones y de las unidades de los fondos de inversión colectiva. Por otra parte, durante el último año avanzaron en la definición de la metodología de riesgo de tasa de interés para el libro bancario.

En 2021 la gestión de riesgo operativo se centró en la actualización de las matrices de procesos críticos y sus correspondientes controles de mitigación. En el perfil residual de riesgo operativo mantiene una exposición moderada asociada a temas de seguridad y ciberseguridad. Al respecto, en el último año la entidad implementó el sistema estratégico de seguridad de la información y ciberseguridad, el cual contiene políticas formales para el monitoreo de dichos riesgos, así como normas y procedimientos relacionados para empleados y proveedores.

En lo referente al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), AV Villas actualizó el Manual SARLAFT con el fortalecimiento de controles y requisitos en el conocimiento del cliente, que le facilitarán una segmentación adecuada de acuerdo con los riesgos asociados al respectivo perfil transaccional.

El banco cuenta con un área de auditoría interna, la cual se encarga del sistema de control interno, que evalúa la confiabilidad de los sistemas de información contable, financiera y administrativa del banco, además de la calidad y adecuación del cumplimiento normativo, métodos y recursos en la gestión de riesgos.

Tecnología: Su plataforma tecnológica y el desarrollo de sus canales digitales favorecen la dinámica de su estrategia comercial.

En el último año AV Villas habilitó las transferencias masivas entre entidades del Grupo Aval, lo cual fortaleció la competitividad de sus servicios transaccionales para los clientes empresariales. Al mismo tiempo, continuó desarrollando su estrategia de productos 100% digitales de libre inversión y tarjeta de crédito, además de productos de captación, lo que le permitirá contar con procesos digitales auto gestionables para los clientes, además de una plataforma omnicanal, que probablemente incrementará la productividad en sus oficinas, *call center* y canales de colocación aliados.

La entidad cuenta con un plan de continuidad del negocio que comprende un conjunto de herramientas, procedimientos y estrategias para afrontar situaciones de crisis o desastres, que afecten el normal funcionamiento de sus procesos críticos. Así, cuenta con un centro de cómputo de contingencia y un análisis de impacto en el negocio, con el cual define las medidas para la recuperación de procesos y los tiempos máximos de recuperación para cada área clave del banco.

Contingencias: A julio de 2022, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no representan un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. POR \$500,000 MILLONES

Características de los títulos:

Emisor:	Banco AV Villas S.A.			
Monto calificado:	COP500,000 millones			
Series:	Serie A: IPC + margen. Serie B: DTF + margen. Serie C: Tasa fija. Serie D: Tasa fija denominado en UVR. Serie E: IBR + margen.			
Valor nominal:	Un millón de pesos (COP1.000.000) para cada serie denominada en Pesos y mil (1.000) UVR para la serie denominada en UVR.			
Monto en circulación:	COP470,000 millones			
Pago de capital:	Al vencimiento			
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.			
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.			
Garantía:	Capacidad de pago del emisor			
Emisiones	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
2021	23-feb-21	23-feb-24	IPC + 0.71% E.A.	\$292,500
	23-feb-21	23-feb-26	IPC + 1.36% E.A.	\$207,500

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2228
Fecha del comité	21 de octubre de 2022
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco AV Villas S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá
	Ana María Carrillo
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./21: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Feb./03: AA-, BRC 1

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a julio de 2022. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Activos									
Disponible	807,408	889,209	884,368	828,064	932,817	-0.5%	12.7%	8.3%	12.3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	439,631	24,934	112,372	56,776	-94.3%	-49.5%	3.6%	5.1%
Inversiones	1,970,509	3,048,366	3,197,226	3,257,710	2,959,434	4.9%	-9.2%	8.5%	4.0%
Valor Razonable	290,223	693,561	248,588	229,560	146,344	-64.2%	-36.3%	-2.3%	-3.1%
Instrumentos de deuda	105,064	164,507	126,850	102,346	120,748	-22.9%	18.0%	-6.7%	-3.9%
Instrumentos de patrimonio	185,158	529,055	121,739	127,214	25,596	-77.0%	-79.9%	22.5%	6.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	721,837	1,804,029	1,486,972	1,432,096	966,861	-17.6%	-32.5%	-0.6%	-10.1%
Instrumentos de deuda	659,523	1,738,325	1,390,419	1,353,356	862,589	-20.0%	-36.3%	-1.4%	-11.9%
Instrumentos de patrimonio	62,314	65,704	96,553	78,741	104,272	47.0%	32.4%	10.5%	9.3%
Costo amortizado	105,625	440,741	483,919	476,350	538,404	9.8%	13.0%	0.0%	3.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	5,957	6,945	7,287	7,166	7,180	4.9%	0.2%	6.5%	-11.4%
A variación patrimonial	19,180	18,726	17,864	17,629	18,095	-4.6%	2.6%	0.4%	2.3%
Entregadas en operaciones	826,416	82,083	948,241	1,091,388	1,276,888	1055.2%	17.0%	6.0%	14.4%
Mercado monetario	773,977	-	874,064	998,439	1,184,814	-	18.7%	4.5%	8.6%
Derivados	52,439	82,083	74,177	92,949	92,074	-9.6%	-0.9%	19.2%	66.9%
Derivados	-	-	481	207	-	-	-100.0%	190.4%	160.4%
Negociación	-	-	481	207	-	-	-100.0%	196.9%	167.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	116.5%	60.5%
Otros	1,271	2,280	3,873	3,312	5,661	69.9%	70.9%	-76.4%	-36.8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	694.9%	67.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	11,422,322	11,058,373	12,181,127	11,576,228	13,312,534	10.2%	15.0%	16.1%	18.3%
Comercial	2,901,818	2,321,819	2,716,622	2,601,362	3,037,969	17.0%	16.8%	9.6%	13.6%
Consumo	6,692,556	6,956,068	7,617,007	7,233,276	8,430,174	9.5%	16.5%	22.9%	22.6%
Vivienda	2,359,332	2,341,484	2,493,974	2,354,298	2,508,884	6.5%	6.6%	16.8%	15.7%
Microcrédito	895	388	212	479	170	-45.2%	-64.5%	-60.1%	14.3%
Deterioro	429,625	393,284	488,426	458,774	512,805	24.2%	11.8%	4.2%	-1.0%
Deterioro componente contraciclico	102,655	98,730	116,194	108,941	126,458	17.7%	16.1%	76.9%	30.2%
Otros activos	798,635	881,548	966,175	879,024	1,119,681	9.6%	27.4%	20.7%	21.9%
Bienes recibidos en pago	3,769	2,771	2,237	2,386	2,098	-19.3%	-12.1%	12.1%	6.8%
Bienes resituados de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	30.3%	-1.9%
Otros	794,866	878,776	963,938	876,638	1,117,583	9.7%	27.5%	20.8%	22.3%
Total Activo	14,998,874	16,317,127	17,253,831	16,653,399	18,381,242	5.7%	10.4%	14.0%	14.7%
Pasivos									
Depósitos	11,967,861	14,094,501	13,549,484	12,787,879	14,116,105	-3.9%	10.4%	14.2%	14.2%
Ahorro	6,157,137	8,708,428	8,855,687	7,919,824	8,752,298	1.7%	10.5%	13.3%	11.7%
Corriente	1,072,484	1,338,294	1,545,282	1,497,109	1,568,520	15.5%	4.8%	10.7%	2.3%
Certificados de depósito a término (CDT)	4,618,234	3,914,618	2,998,415	3,260,410	3,662,523	-23.4%	12.3%	16.1%	23.1%
Otros	120,006	133,161	150,099	110,536	132,764	12.7%	20.1%	42.0%	39.0%
Créditos de otras entidades financieras	148,882	74,198	119,215	133,581	101,617	60.7%	-23.9%	35.4%	38.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	12,394	10,719	8,821	12,682	21,306	-17.7%	68.0%	12.1%	7.4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-53.4%	60.1%
Créditos entidades extranjeras	136,489	63,479	110,394	120,899	80,311	73.9%	-33.6%	47.3%	69.3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	750,498	-	865,584	992,465	1,170,078	-	17.9%	15.9%	10.5%
Simultaneas	381,455	-	423,548	628,448	769,920	-	22.5%	-18.9%	-8.3%
Repos	369,043	-	442,036	364,017	400,159	-	9.9%	56.7%	45.9%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	413.1%
Títulos de deuda	-	-	501,949	501,710	478,089	-	-4.7%	-4.8%	0.4%
Otros Pasivos	507,247	477,405	548,469	603,939	929,679	14.9%	53.9%	43.1%	49.1%
Total Pasivo	13,374,488	14,646,104	15,584,701	15,019,576	16,795,568	6.4%	11.8%	15.0%	16.7%
Patrimonio									
Capital Social	22,473	22,473	22,473	22,473	22,473	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%
Reservas y fondos de destinación específica	1,025,724	1,125,418	1,189,081	1,189,081	1,260,587	5.7%	6.0%	9.7%	13.5%
Reserva legal	939,772	1,115,268	1,179,181	1,179,181	1,179,181	5.7%	0.0%	3.2%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	85,952	10,150	9,900	9,900	81,406	-2.5%	722.3%	114.2%	125.2%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	383,166	393,062	298,425	332,026	208,253	-24.1%	-37.3%	-5.9%	-0.3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	154,649	164,546	69,909	103,510	(20,263)	-57.5%	-119.6%	-11.8%	-16.5%
Prima en colocación de acciones	228,560	228,560	228,560	228,560	228,560	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%
Ganancias o pérdidas	193,024	130,069	159,151	90,244	94,361	22.4%	4.6%	151.8%	-118.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2,313	2,277	-	2,569	5,029	-100.0%	95.8%	252.1%	81.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(2,436)	-	-	-	-	0.1%	-673.9%
Ganancia del ejercicio	190,710	127,792	161,587	87,675	89,332	26.4%	1.9%	24.0%	39.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-241.6%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%
Otros	-	0	-	0	-	-100.0%	-100.0%	-150.0%	-74.9%
Total Patrimonio	1,624,386	1,671,022	1,669,130	1,633,824	1,585,674	-0.1%	-2.9%	5.2%	0.7%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Paros Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Cartera comercial	201,631	167,483	124,295	67,812	130,344	-25.8%	92.2%	53.1%	60.3%
Cartera consumo	969,476	904,827	865,520	504,064	541,363	-4.3%	7.4%	27.4%	26.1%
Cartera vivienda	220,758	224,252	217,471	126,497	130,163	-3.0%	2.9%	14.0%	12.4%
Cartera microcrédito	182	107	68	40	17	-36.5%	-58.2%	-7.0%	14.5%
Otros	7,856	3,352	8,183	5,750	13,704	144.1%	138.4%	125.5%	137.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,399,904	1,300,021	1,215,536	704,162	815,591	-6.5%	15.8%	35.6%	36.7%
Depósitos	360,900	322,760	195,050	113,371	248,918	-39.6%	119.6%	129.5%	103.0%
Otros	39,412	13,702	32,433	13,139	50,430	136.7%	283.8%	68.7%	66.6%
Gasto de intereses	400,312	336,462	227,483	126,510	299,349	-32.4%	136.6%	108.8%	91.1%
Ingreso de intereses neto	999,591	963,559	988,053	577,652	516,242	2.5%	-10.6%	5.9%	17.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	419,207	486,340	392,573	282,716	224,393	-19.3%	-20.6%	-21.5%	-15.4%
Gasto de deterioro componente contractual	71,985	60,398	84,549	61,563	59,814	40.0%	-2.8%	51.7%	22.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	242,388	262,650	288,690	214,610	210,139	9.9%	-2.1%	-19.4%	-4.6%
Otras recuperaciones	6,030	4,480	12,128	10,252	7,826	170.7%	-23.7%	-31.2%	-23.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	756,818	683,951	811,749	458,235	449,999	18.7%	-1.8%	18.1%	44.1%
Ingresos por valoración de inversiones	108,312	106,668	125,045	70,138	95,752	17.2%	36.5%	108.1%	98.0%
Ingresos por venta de inversiones	30,901	36,888	7,521	8,107	934	-79.6%	-88.5%	-6.3%	44.2%
Ingresos de inversiones	139,213	143,556	132,566	78,245	96,686	-7.7%	23.6%	105.0%	97.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	153,747	158,520	220,443	121,230	134,259	39.1%	10.7%	107.1%	100.2%
Pérdidas por venta de inversiones	4,923	3,314	1,652	956	613	-50.2%	-35.9%	64.1%	112.9%
Pérdidas de inversiones	170,937	172,766	226,060	124,781	137,115	30.8%	9.9%	106.9%	100.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	240	567	1,934	1,252	1,681	241.4%	34.3%	-4.6%	-14.0%
Dividendos y participaciones	3,849	3,897	4,550	4,550	7,324	16.8%	60.9%	33.0%	-5.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	14.6%	-61.2%
Ingreso neto de inversiones	(27,635)	(24,746)	(87,011)	(40,734)	(31,424)	-251.6%	22.9%	29.5%	6.8%
Ingresos por cambios	26,789	24,245	61,833	15,406	137,926	155.0%	795.3%	27.8%	44.5%
Gastos por cambios	25,651	22,925	60,118	14,499	136,291	162.2%	840.0%	38.3%	51.3%
Ingreso neto de cambios	1,139	1,320	1,715	907	1,634	29.9%	80.2%	-181.5%	-49.5%
Comisiones, honorarios y servicios	284,624	261,796	285,742	159,825	179,405	9.1%	12.3%	17.0%	22.7%
Otros ingresos - gastos	103,691	118,757	164,002	89,545	98,358	38.1%	9.8%	5.5%	26.3%
Total ingresos	1,118,638	1,041,077	1,176,198	667,777	697,971	13.0%	4.5%	14.2%	28.2%
Costos de personal	308,365	315,316	324,879	190,111	197,757	3.0%	4.0%	7.8%	11.8%
Costos administrativos	432,976	443,622	511,074	286,144	314,141	15.2%	9.8%	8.7%	15.5%
Gastos administrativos y de personal	741,341	758,938	835,953	476,255	511,897	10.1%	7.5%	8.3%	13.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2,014	1,245	2,373	1,617	1,760	90.6%	8.9%	64.0%	14.7%
Otros gastos riesgo operativo	642	953	3,308	1,756	939	247.3%	-46.5%	-22.2%	-10.0%
Gastos de riesgo operativo	2,657	2,198	5,681	3,373	2,699	158.5%	-20.0%	-11.4%	-5.8%
Depreciaciones y amortizaciones	67,791	71,727	72,844	42,105	43,523	1.6%	3.4%	7.5%	11.2%
Total gastos	811,789	832,864	914,479	521,732	558,120	9.8%	7.0%	7.9%	13.4%
Impuestos de renta y complementarios	82,069	46,643	67,049	38,056	27,201	43.7%	-28.5%	52.9%	151.6%
Otros impuestos y tasas	34,070	33,778	33,082	20,314	23,319	-2.1%	14.8%	26.8%	26.7%
Total impuestos	116,139	80,421	100,132	58,370	50,520	24.5%	-13.4%	38.0%	90.3%
Ganancias o pérdidas	190,710	127,792	161,587	87,675	89,332	26.4%	1.9%	24.0%	38.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-19	dic-20	dic-21	jul-21	jul-22	jul-21	jul-22	jul-21	jul-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.4%	7.9%	9.9%	8.1%	10.1%	4.2%	10.7%	8.4%	16.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.3%	0.8%	1.0%	0.8%	0.9%	0.4%	1.0%	1.0%	2.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	89.4%	92.6%	84.0%	86.5%	74.0%	94.7%	87.8%	80.7%	74.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8.4%	8.3%	7.7%	4.7%	3.7%	3.6%	3.3%	3.8%	3.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.5%	4.8%	5.0%	5.0%	4.8%	6.2%	5.5%	7.2%	5.9%
Rendimiento de la cartera	12.1%	11.0%	10.0%	10.4%	10.1%	9.1%	10.0%	9.3%	10.2%
Rendimiento de las inversiones	-1.0%	-0.8%	-2.1%	-1.6%	-1.9%	3.4%	3.1%	3.4%	3.9%
Costo del pasivo	3.0%	2.4%	1.5%	1.7%	2.5%	2.2%	3.1%	2.0%	2.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	44.0%	48.6%	55.7%	55.1%	51.4%	42.0%	34.2%	43.3%	36.7%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.7%	10.7%	12.3%	12.6%	10.5%	12.6%	11.7%	16.3%	13.3%
Relación de Solvencia Total	10.7%	12.0%	12.9%	13.4%	11.0%	19.8%	17.3%	21.9%	17.6%
Patrimonio / Activo	10.8%	10.2%	9.7%	9.8%	8.6%	9.8%	9.0%	12.6%	11.0%
Quebranto Patrimonial	7228.1%	7435.6%	7427.2%	7270.1%	7055.9%	2874.5%	3023.1%	1795.7%	1671.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.2%	105.8%	105.1%	106.1%	105.8%	103.8%	104.8%	108.6%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	55.9%	61.3%	63.6%	61.7%	71.5%	77.5%	78.3%	64.1%	68.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.4%	7.2%	9.1%	10.3%	7.7%	3.1%	2.8%	3.2%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	4.0%	3.9%	6.4%	2.9%	4.2%	3.3%	5.0%
Indicador de Apalancamiento	7.0%	7.3%	6.9%	7.2%	5.9%	6.9%	6.4%	9.0%	7.3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	10.5%	17.1%	13.9%	13.7%	10.4%	12.0%	10.8%	12.5%	11.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	13.1%	19.8%	17.7%	17.9%	13.6%	18.2%	16.4%	19.2%	17.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	99.9%	82.4%	94.7%	95.3%	99.0%	106.8%	107.8%	104.6%	106.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	54.1%	68.6%	66.7%	62.7%	61.4%	49.7%	48.8%	50.8%	47.7%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	3.2%	3.3%	2.8%	11.1%	9.2%	8.8%	7.6%
CDT's / Total pasivo	34.5%	26.7%	19.2%	21.7%	21.8%	22.7%	22.9%	21.7%	22.9%
Redescuento / Total pasivo	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	2.3%	2.2%	3.5%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1.0%	0.4%	0.7%	0.8%	0.5%	4.6%	5.9%	3.1%	4.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		112.1%	111.6%	110.4%	110.1%	107.6%	104.7%	112.2%	111.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	5.6%	0.0%	5.6%	6.6%	7.0%	4.3%	4.3%	3.5%	3.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		203.0%	161.3%	168.3%	139.0%	219.5%	177.2%	196.4%	183.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13.5%	19.6%	27.6%	25.2%	26.5%	18.1%	22.1%	21.1%	24.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	16.0%	18.3%	22.1%	20.3%	23.6%	19.1%	19.2%	19.8%	20.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	14.3%	10.9%	15.2%	16.6%	23.6%	19.4%	21.1%	15.6%	18.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	56.2%	51.2%	35.1%	37.9%	26.3%	43.5%	37.6%	43.5%	37.3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.1%	3.0%	3.1%	3.1%	2.9%	4.4%	3.7%	4.6%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	144.7%	160.2%	164.8%	160.8%	165.4%	140.5%	148.5%	156.6%	161.4%
Indicador de cartera vencida con castigos	7.6%	9.0%	8.9%	9.2%	8.4%	11.6%	10.3%	10.7%	9.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.3%	3.4%	2.5%	2.5%	1.8%	4.4%	3.4%	4.4%	3.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	120.5%	94.3%	130.8%	130.8%	172.8%	139.2%	166.1%	146.5%	174.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.3%	3.0%	3.5%	3.6%	3.5%	4.5%	4.6%	5.3%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	158.7%	166.7%	165.2%	158.3%	161.5%	133.4%	136.8%	148.4%	149.3%
Calidad de Cartera Vivienda	2.1%	2.6%	2.2%	2.3%	2.1%	3.9%	2.7%	3.5%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	127.9%	111.2%	128.4%	125.8%	132.4%	76.5%	100.2%	107.3%	131.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10.9%	8.0%	11.4%	0.0%	14.3%	28.9%	21.3%	7.4%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	59.9%	204.7%	116.5%	0.0%	113.0%	52.3%	48.7%	112.6%	97.1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.1%	6.1%	5.3%	5.9%	4.5%	11.2%	8.9%	10.7%	8.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	42.3%	30.9%	44.0%	39.7%	49.1%	34.1%	37.6%	42.7%	44.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.4%	3.8%	3.7%	3.9%	3.4%	7.1%	5.8%	7.3%	5.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	60.7%	46.9%	60.5%	56.1%	63.3%	50.8%	55.3%	59.7%	61.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.6%	4.4%	3.8%	4.0%	3.4%	8.9%	7.2%	8.2%	6.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	58.9%	44.9%	50.9%	52.6%	52.0%	52.9%	58.0%	59.7%	61.9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.4%	3.9%	4.1%	4.3%	3.7%	5.9%	5.2%	7.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.9%	52.5%	69.3%	62.4%	72.5%	58.1%	60.1%	67.4%	68.3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.0%	3.0%	2.5%	2.7%	2.3%	4.5%	3.2%	4.5%	3.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	30.3%	27.7%	32.4%	31.1%	34.6%	21.0%	22.9%	36.6%	39.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	8.4%	14.5%	11.4%	0.0%	14.3%	35.1%	25.9%	9.6%	7.2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	54.2%	100.0%	100.0%	0.0%	100.0%	38.1%	33.1%	54.5%	50.7%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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