

Reporte de calificación

BANCO AV VILLAS S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

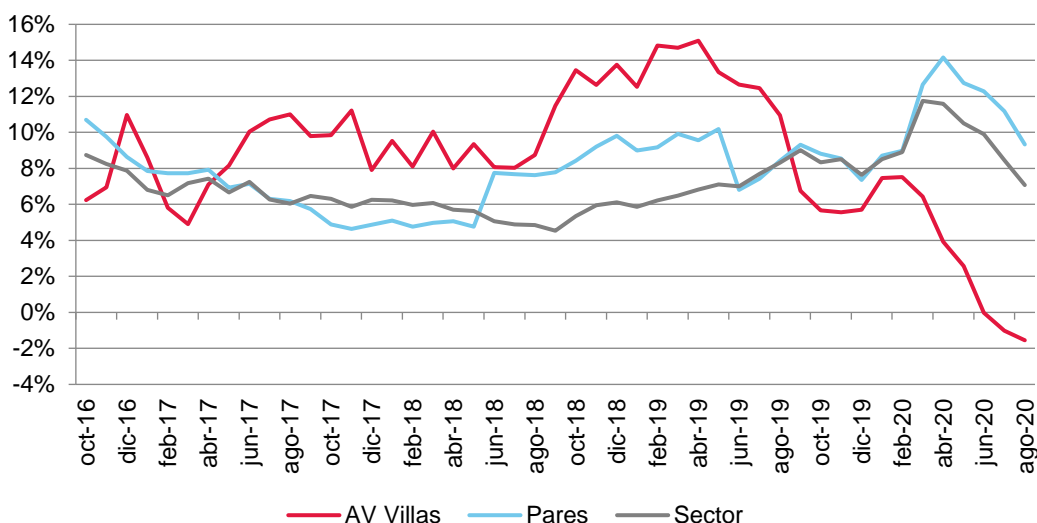
Posición de negocio: El entorno económico mantendrá el crecimiento de AV Villas en niveles mínimos de la última década.

AV Villas ha sostenido una posición estable en el sistema financiero como el décimo establecimiento de crédito por tamaño, con una participación de mercado en torno a 2,3% en los últimos cinco años por el tamaño de su cartera, similar a lo observado en las captaciones de depósitos del público. Acorde con su enfoque estratégico en los productos de la banca de personas naturales, su participación en el mercado de crédito de consumo ha presentado una tendencia ascendente al ubicarse en 4,4% a agosto de 2020 desde 4% en 2015. Dicho comportamiento lo ha impulsado el dinamismo de las libranzas y las tarjetas de crédito, siendo uno de los bancos que más ha ganado participación de mercado en estos productos en los últimos cinco años, lo cual demuestra una fuerte capacidad competitiva en sus principales nichos de mercado estratégicos. En el caso del crédito hipotecario, el banco se ubica como la novena entidad más representativa del sistema con una participación promedio de 3,4% en los últimos cinco años.

Acorde con el cambio en el ciclo económico, el crecimiento de la cartera de AV Villas presentó una desaceleración pronunciada en lo corrido de 2020 con una contracción de 1,5% anual a agosto, mientras que entre 2016 y 2019 presentó una expansión de 9,7% en promedio (ver Gráfico 1). Dicho comportamiento está influenciado, principalmente, por el segmento de crédito comercial que registró una variación de -18,2% a agosto de 2020 frente al aumento de 14,4% de un año atrás; situación que contrasta con los pares y la industria que presentan crecimientos de doble dígito al mismo corte. Tal diferencia en el comportamiento de AV Villas la explica su postura conservadora en la originación de créditos para empresas en medio de la coyuntura económica adversa.

En el caso de las carteras de consumo e hipotecaria, las más relevantes para la estrategia de AV Villas, la desaceleración ha sido más moderada con variaciones anuales de 4,6% y 1,9%, respectivamente, a agosto de 2020. Dichos ritmos de crecimiento son los más bajos de los últimos cinco años y resultan inferiores a los de sus pares. El bajo dinamismo de AV Villas se debe a las medidas prudenciales de contención del riesgo de crédito que ha aplicado la administración ante el escenario de deterioro en la capacidad de pago de los hogares, con lo cual ha privilegiado la contención del riesgo de crédito sobre el crecimiento de su cartera.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para el cierre de 2020, esperamos que la cartera total de AV Villas continúe la tendencia de decrecimiento iniciada en junio, principalmente por el bajo dinamismo del segmento comercial y del producto de crédito de libre inversión, y que llevarían al banco a registrar el primer decrecimiento anual de su cartera en los últimos 15 años. Para 2021, nuestro escenario base contempla una recuperación gradual en su ritmo de crecimiento, en el que las libranzas y el crédito hipotecario serán los principales impulsores de la recuperación.

Lo anterior parte de la fuerte capacidad de AV Villas para penetrar el mercado de libranzas, producto que representa más de 50% de su cartera de consumo (30% de la cartera total) y que ha sostenido un crecimiento superior al 20% anual a junio de 2020. En nuestra opinión, dicho producto tendrá una mayor resiliencia al cambio en el ciclo económico, por sus características de estar enfocado en pensionados y empleados del sector público, cuya capacidad de pago presenta una baja sensibilidad al deterioro del mercado laboral. Además, AV Villas tiene la oportunidad de aumentar el ritmo de crecimiento en crédito hipotecario, producto en el cual tiene amplia trayectoria y que ofrece una mejor protección al riesgo de crédito en el entorno actual. Consideramos positivo que el banco tenga canales de distribución digitales en línea con las mejores prácticas de la industria, lo cual favorecerá su capacidad competitiva ante las restricciones de distanciamiento social.

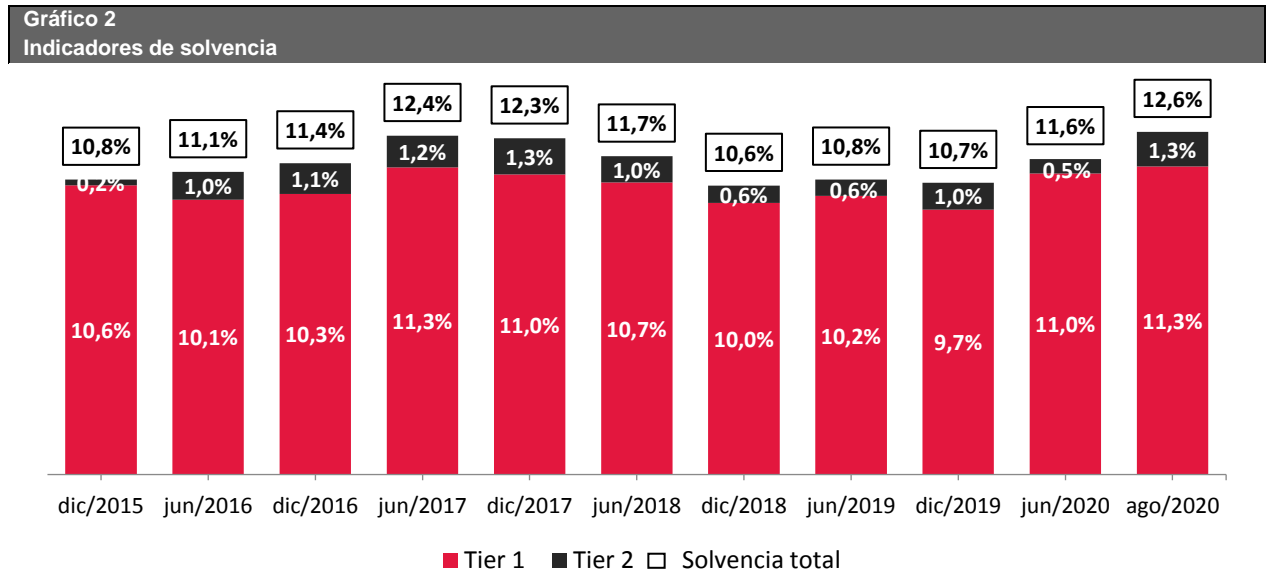
Esperamos que las fortalezas de AV Villas en libranzas y crédito hipotecario sostengan su posicionamiento en dichas líneas de negocio en 2021. Sin embargo, dada la tendencia en el crédito comercial, así como la alta exposición a tarjetas de crédito y libre inversión (25% de la cartera total), esperamos que el crecimiento de la cartera total del banco persista en ubicarse por debajo del promedio de la última década (aproximadamente 10%).

AV Villas forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales con su matriz, entre las que destacamos el apoyo del grupo para el desarrollo de herramientas tecnológicas y la optimización de costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. Asimismo, el banco se beneficia de la transferencia de

conocimientos y mejores prácticas que promueve el Grupo Aval entre sus entidades, elementos que han favorecido su capacidad competitiva y fortalecido sus esquemas de control.

Capital y solvencia: La generación interna de capital y las medidas recientes de fortalecimiento patrimonial son elementos positivos para el perfil crediticio de AV Villas.

La solvencia de AV Villas presentó un comportamiento favorable durante el último año al ubicarse en 12,6% para agosto de 2020, el nivel más alto de los últimos cinco años (ver Gráfico 2). El incremento está relacionado con la menor exigencia de capital por riesgo de crédito derivada de la desaceleración presentada en la cartera de créditos, así como con la adecuada generación interna de capital y la capitalización recurrente de 50% de las utilidades por parte de los accionistas. Adicionalmente, en marzo de 2020, el banco realizó una reclasificación de reservas ocasionales hacia reservas legales por \$75.800 millones de pesos colombianos (COP), equivalente al 6% del patrimonio técnico en febrero 2020, que también contribuyó al fortalecimiento de los indicadores de capitalización. El aumento de la solvencia patrimonial de AV Villas favorece nuestra evaluación de su perfil crediticio, pues el indicador se ubicó por encima de los pares que se aproximan a 12%, contrario a lo observado en los últimos dos años cuando el banco presentaba indicadores inferiores. De forma particular, la mayor fortaleza patrimonial resulta positiva ante el entorno de incremento en el riesgo de crédito, pues el banco cuenta ahora con una mayor capacidad para absorber pérdidas no esperadas, teniendo en cuenta la alta calidad de su capital, reflejado en el indicador de solvencia básica superior a 11%.



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

Con la entrada en vigencia de la nueva normatividad de capital en línea con Basilea III, esperamos que el indicador de solvencia de AV Villas presente un incremento superior al de la industria, por cuenta de la alta representatividad de libranzas y crédito hipotecario en su balance, lo cual favorece el computo de activos ponderados por nivel de riesgo bajo la nueva normativa. Esto, unido con la alta calidad de su capital regulatorio, resultaría en un incremento la solvencia total superior a otros bancos comparables. Dada nuestra perspectiva de bajo crecimiento de los activos, la incorporación de la nueva normativa resultará positiva para la evaluación de la fortaleza patrimonial del banco y le permitiría afrontar de forma adecuada el escenario económico adverso.

Nuestro análisis de la capacidad patrimonial de AV Villas lo complementa el respaldo patrimonial potencial de su principal accionista, el Grupo Aval, pues consideramos que cuenta con la capacidad económica y disposición para respaldarlo en caso de la materialización de un escenario de estrés. Asimismo, consideramos a AV Villas como una entidad de alta importancia estratégica para su grupo económico.

La exposición a riesgo de mercado de AV Villas aumentó en el último año al ubicarse en 4,2% para agosto de 2020 frente a 1,8% del año anterior, con lo cual se ubicó por encima de lo observado en los pares y la industria, que se aproximan a 3%. El aumento del indicador de AV Villas se debe al mayor volumen del portafolio de inversiones, así como al incremento de la duración promedio. Lo anterior implica que la solvencia del banco tendría una mayor variabilidad ante cambios en los precios de mercado de la deuda pública, pero con un mayor margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.

Rentabilidad: La rentabilidad de AV Villas presentará una tendencia descendente, pero esperamos que se mantenga en niveles favorables frente a sus pares.

Por cuenta del decrecimiento de la cartera de créditos y la disminución en las tasas de interés del banco central, los ingresos netos de intereses de AV Villas se contrajeron 4,9% anual a agosto de 2020, un porcentaje desfavorable frente al incremento de 1,2% de los pares. Tal comportamiento también se debe al incremento en la posición de activos líquidos del banco y su menor aporte a la rentabilidad del activo total. Adicionalmente, los ingresos de comisiones retrocedieron 8,4% anual, como parte de las medidas para alivianar los costos en los servicios financieros a los hogares ante la coyuntura de la pandemia. Por la naturaleza de su negocio, este último efecto tiene una alta incidencia en AV Villas, pues las comisiones de servicios financieros tienen un aporte relevante en sus resultados.

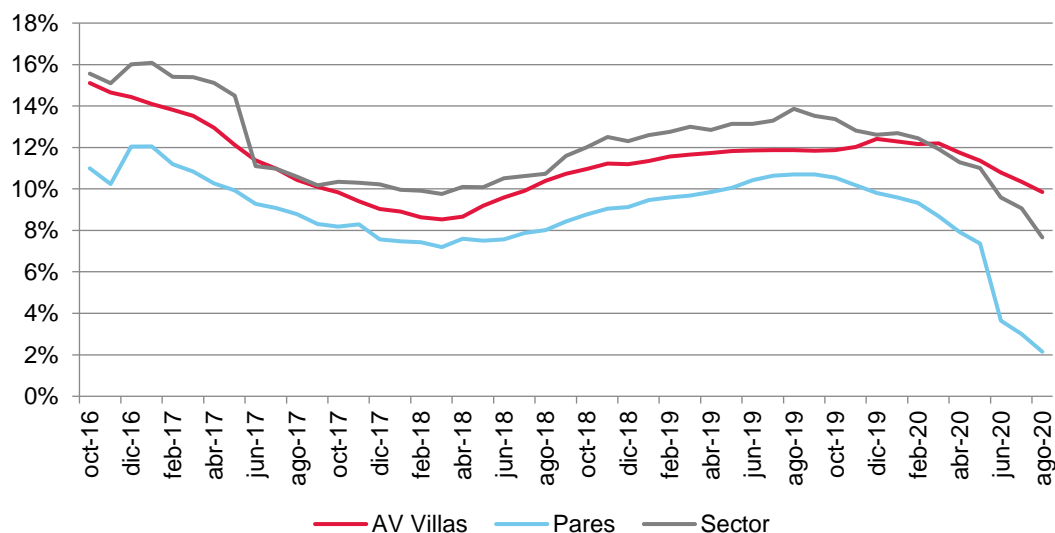
Además del menor desempeño en las principales fuentes de ingresos, los gastos de provisiones netas de recuperaciones presentaron un incremento de 2% anual, como prevención ante el deterioro esperado en la calidad de los activos. No obstante, dicho incremento ha sido muy inferior al de 34% de los pares, pues las provisiones de AV Villas reflejan el mejor desempeño que presentaron sus indicadores de calidad de activos previo al cambio del ciclo económico ocurrido en el primer trimestre de 2020, así como una dinámica favorable en las recuperaciones de provisiones.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del banco retrocedió 26,4% anual a agosto de 2020, que contrasta positivamente con la disminución de 53% de la industria y frente a sus pares que presentan un resultado neto negativo en su agregado. Esto se tradujo en una rentabilidad sobre el patrimonio que continúa comparándose positivamente frente a la industria y los pares (ver Gráfico 3), lo cual constituye una de las principales fortalezas de su perfil crediticio. Lo anterior cobra relevancia teniendo en cuenta que el banco no recibe beneficios significativos por ingresos de método de participación, que para bancos de mayor tamaño han sido un elemento favorable bajo la actual coyuntura. Además, AV Villas se ha caracterizado por presentar mejores indicadores de calidad de activos frente a sus pares a la vez que mantiene un margen de intermediación significativamente superior, lo que constituye un respaldo robusto para la sostenibilidad de su rentabilidad.

Para los próximos 12 meses, el deterioro en la calidad de los activos y el consecuente incremento en el gasto de provisiones presionarán los resultados de AV Villas. Además, los ingresos de intereses y comisiones se reducirán por el bajo dinamismo en las colocaciones de crédito. Todo lo anterior llevará a que la rentabilidad sobre el patrimonio presente una tendencia descendente y se ubique en niveles mínimos de la última década. Esperamos que la rentabilidad continúe comparándose positivamente frente a sus pares, en parte por la excelente calidad de los activos que caracterizó a AV Villas en los últimos

cuatro años, que debería traducirse en una menor presión del gasto de provisiones frente a bancos similares. No obstante, se mantiene latente el riesgo asociado con la alta representatividad de tarjetas de crédito y libre inversión en su activo, pues dichos productos podrían presentar un alto deterioro ante el aumento del desempleo y desviar los resultados frente a nuestro escenario base.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

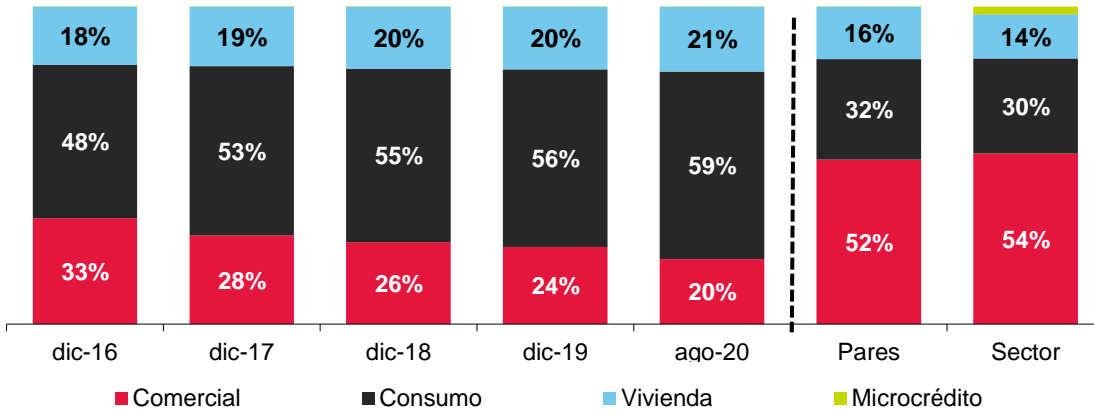
Calidad del activo: A pesar del deterioro que esperamos en la calidad de los activos, los principales indicadores de AV Villas se mantendrían en niveles favorables frente a sus pares.

La cartera de AV Villas ha continuado con el cambio gradual de mayor representatividad de los segmentos de consumo e hipotecario, en contraprestación de una disminución del crédito comercial (ver Gráfico 4), tendencia que esperamos se profundice en los próximos 12 meses. Las libranzas, enfocadas en pensionados y empleados del sector público, han continuado aumentando su representatividad y se consolidan como el principal producto del banco con más de 50% de la cartera de consumo, seguido por libre inversión y tarjetas de crédito, con 28% y 16%, respectivamente. En el caso de la cartera hipotecaria, el banco mantiene su enfoque en cartera diferente de interés social (No VIS) con más de 80%.

Entre 2016 y 2019, AV Villas mantuvo indicadores de morosidad de su cartera en niveles inferiores a los de la industria y los pares (ver Gráfico 5), situación generalizada en los diferentes segmentos de crédito, lo cual refleja las fortalezas del banco en sus esquemas de originación y cobranzas. A partir de marzo de 2020, los indicadores de AV Villas y de la industria están distorsionados por cuenta del programa de alivios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de las circulares externas 007 y 014 de 2020. En el caso de AV Villas, dichos alivios representaron el 22% de la cartera de consumo total y 38% de la hipotecaria, lo cual se compara favorablemente frente a la industria donde dichos porcentajes fueron superiores a 50%. En la cartera comercial, los alivios de AV Villas representaron 33% del total, similar al 30% de la industria. De otra parte, nuestro análisis incorpora los resultados de la clasificación de los deudores según la normativa del Supervisor en lo referente al Programa de Acompañamiento a Deudores (Circular Externa 022 de 2020), de lo cual observamos que los grupos con mayor nivel de riesgo

tienen una representatividad relevante en AV Villas y relativamente superior a otros bancos comparables que calificamos.

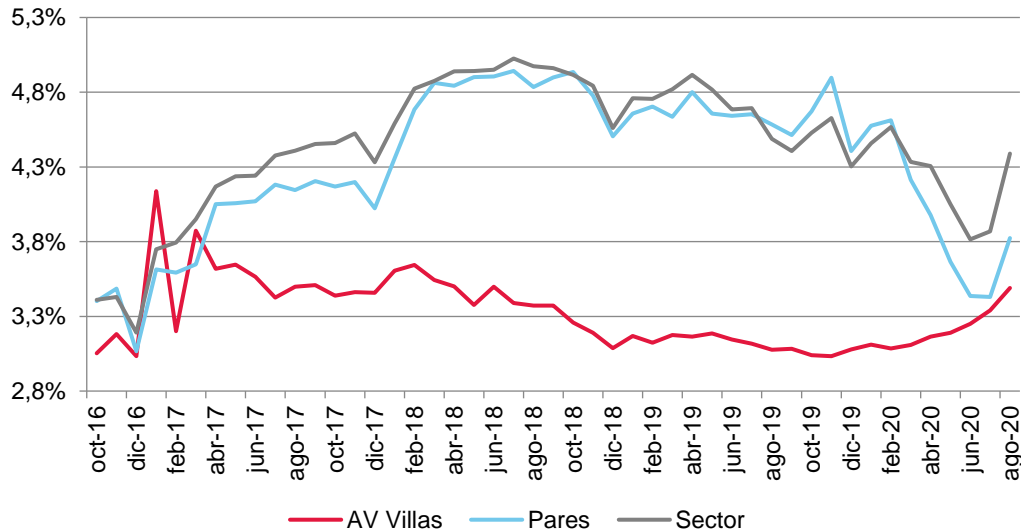
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

En línea con lo anterior, en los próximos 12 meses esperamos que los indicadores de calidad de los activos de AV Villas presenten un deterioro significativo, aunque similar a la variación que tendrían los indicadores del agregado de la industria. Sin embargo, nuestra perspectiva incorpora que el comportamiento de los principales indicadores de AV Villas era muy favorable antes del cambio del ciclo económico, con lo cual parte de una buena posición para enfrentar el escenario de incremento en los niveles de morosidad. Debido a esto, esperamos que el banco mantenga su fortaleza en la calidad de los activos respecto de sus pares comparables.

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



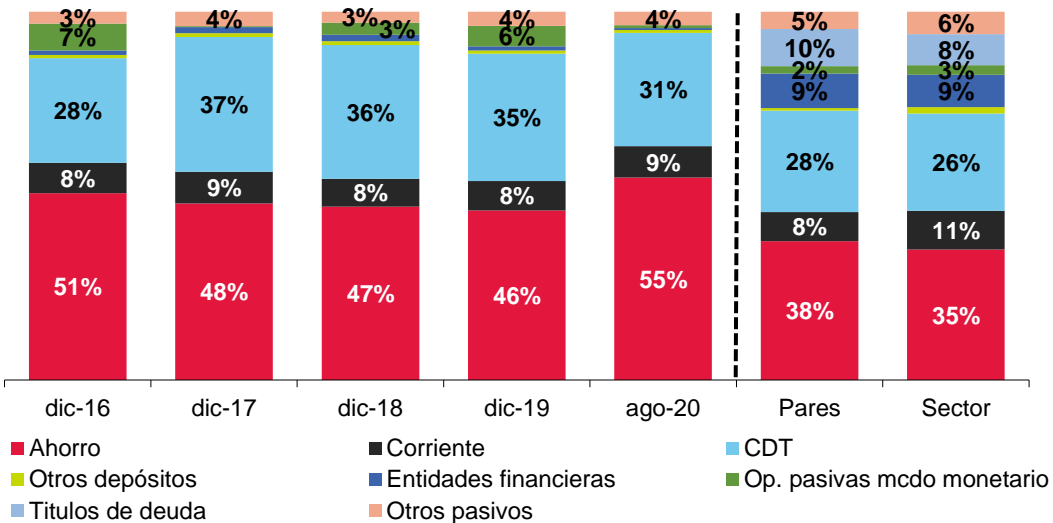
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Fondeo y liquidez: Aumento en la posición de activos líquidos y mayor participación de inversionistas minoristas en los depósitos a la vista son positivos para el perfil de riesgo de liquidez de AV Villas.

Los depósitos a la vista de AV Villas crecieron notablemente durante el último año al registrar una variación de 35% anual al corte de agosto de 2020, relacionado con la coyuntura de aversión al riesgo de mercado iniciada marzo de 2020 que condujo a los inversionistas a buscar refugio en depósitos bancarios. Dado el ingreso importante de recursos a la vista de bajo costo, el banco redujo sus captaciones de depósitos a plazo, consecuente con los menores requerimientos de fondeo ante la desaceleración en la cartera de créditos. Esta situación llevó a que la representatividad de los depósitos a la vista alcanzara 63,5%, el nivel más alto de los últimos cinco años y muy superior a lo observado en los pares y la industria (ver Gráfico 6). A pesar del importante crecimiento, el banco mantiene una participación relativamente alta de personas naturales en sus captaciones, a la vez que ha reducido gradualmente el fondeo proveniente de inversionistas mayoristas del sector financiero, aspecto que ponderamos positivamente en nuestra evaluación.

La menor dependencia en inversionistas mayoristas en los depósitos a la vista, junto con la concentración de los vencimientos de los depósitos a término en plazos superiores a un año, fortalece a AV Villas pues le otorga una base de fondeo de alta estabilidad y bajo costo frente a sus pares. Asimismo, la concentración en los mayores depositantes se mantiene en niveles cercanos a otros bancos en el mismo nivel de calificación.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

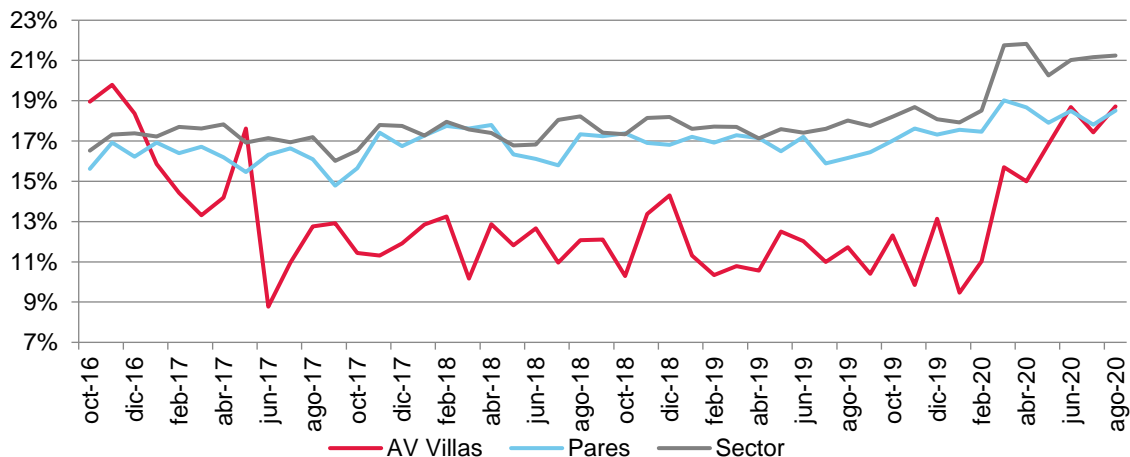


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El importante dinamismo de los depósitos a la vista y la desaceleración de la cartera de créditos, aumentaron de manera pronunciada la relación de activos líquidos a depósitos de AV Villas, la cual se aproximó a los niveles de sus pares, situación que contrasta con lo observado entre 2017 y 2019 cuando el banco se ubicaba en niveles inferiores (ver Gráfico 7). El incremento en los niveles de liquidez también se tradujo en un aumento de la razón a 30 días del indicador regulatorio de liquidez (IRL) que se aproximó a 2x para el tercer trimestre de 2020. El aumento en estos indicadores refleja la gestión conservadora del riesgo de liquidez del banco, lo cual fortalece su capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) de AV

Villas mejoró al ubicarse ligeramente por encima de 100% en esta revisión, mientras que un año atrás era cercano a 95%. Dichos niveles resultan consistentes con otros bancos similares que calificamos.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

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

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

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

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

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

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

AV Villas se caracteriza por contar con productos diferenciadores con un alto nivel de tecnología para optimizar el proceso comercial y aumentar la satisfacción de sus clientes mediante canales de servicio innovadores. El banco también ha mantenido un desarrollo continuo de canales transaccionales electrónicos.

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

Contingencias: A junio de 2020, 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

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

- El sostenimiento de indicadores de calidad de activos con mejor desempeño que sus pares.
- Niveles de capitalización con un margen adecuado frente a los mínimos regulatorios.
- Indicadores de rentabilidad en niveles superiores a los de los pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

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

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1827
Fecha del comité	5 de noviembre de 2020
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco AV Villas S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Fernando Tejada Morales
	Luisa Fernanda Higuera

Historia de la calificación

Revisión periódica Nov./19: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Nov./18: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Feb./03: AA-, BRC 1

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto de 2020. 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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
Banco AV Villas									
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % dic-18 / dic-19	Variación % ago-19 / ago-20	Variación % Pares ago-19 / ago-20	Variación % Sector ago-19 / ago-20
Activos									
Disponible	763.378	1.069.979	807.408	851.366	934.975	-24,5%	9,8%	44,9%	38,6%
Posiciones activas del mercado monetario	321.399	50.535	-	93.518	415.599	-100,0%	344,4%	-34,0%	-3,0%
Inversiones	1.051.182	1.524.299	1.970.509	1.929.783	2.083.378	29,3%	8,0%	14,9%	15,6%
Valor Razonable	308.346	247.927	290.223	360.465	66.495	17,1%	-81,6%	49,7%	42,4%
Instrumentos de deuda	115.701	158.904	105.064	197.311	49.853	-33,9%	-74,7%	44,0%	42,6%
Instrumentos de patrimonio	192.646	89.023	185.158	163.154	16.642	108,0%	-89,8%	280,9%	40,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	368.386	459.598	721.837	350.483	1.506.983	57,1%	330,0%	5,3%	21,7%
Instrumentos de deuda	337.295	422.654	659.523	293.208	1.446.049	56,0%	393,2%	1,8%	21,7%
Instrumentos de patrimonio	31.090	36.944	62.314	57.275	60.934	68,7%	6,4%	61,6%	21,7%
Costo amortizado	290.743	339.078	105.625	79.391	407.370	-68,8%	413,1%	61,5%	38,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	3.310	5.084	5.957	5.110	7.166	17,2%	40,2%	12,2%	11,8%
A variación patrimonial	18.382	19.340	19.180	18.486	18.536	-0,8%	0,3%	-80,9%	-42,6%
Entregadas en operaciones	60.418	452.225	826.416	1.114.785	75.474	82,7%	-93,2%	-19,9%	-26,1%
Mercado monetario	34.328	422.529	773.977	1.065.630	10.935	83,2%	-99,0%	-21,5%	-29,8%
Derivados	26.089	29.696	52.439	49.155	64.539	76,6%	31,3%	-8,7%	19,7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	30,8%	56,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	31,9%	55,0%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	18,9%	84,0%
Otros	1.597	1.047	1.271	1.064	1.354	21,5%	27,3%	-20,1%	-12,9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-14,6%	25,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	9.497.270	10.787.743	11.422.322	11.124.591	11.051.926	5,9%	-0,7%	8,9%	6,7%
Comercial	2.772.865	2.919.872	2.901.818	2.872.746	2.349.878	-0,6%	-18,2%	11,3%	8,5%
Consumo	5.300.041	6.181.011	6.692.556	6.478.087	6.777.074	8,3%	4,6%	6,2%	5,0%
Vivienda	1.866.288	2.206.907	2.359.332	2.310.121	2.353.965	6,9%	1,9%	9,3%	7,5%
Microcrédito	1.510	996	895	829	408	-10,2%	-50,8%	-46,4%	-0,1%
Deterioro	346.074	420.731	429.625	436.680	379.300	2,1%	-13,1%	1,1%	5,7%
Deterioro componente contraccíclico	97.361	100.312	102.655	100.512	85.222	2,3%	-15,2%	2,1%	4,3%
Otros activos	604.464	628.949	798.635	810.930	809.421	27,0%	-0,2%	11,3%	17,6%
Bienes recibidos en pago	2.430	2.679	3.769	3.239	3.467	40,7%	7,0%	-12,7%	7,5%
Bienes resituídos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-6,5%	-4,6%
Otros	602.035	626.270	794.866	807.691	805.954	26,9%	-0,2%	12,0%	18,2%
Total Activo	12.237.692	14.061.505	14.998.874	14.810.188	15.295.299	6,7%	3,3%	11,1%	10,9%
Pasivos									
Depósitos	10.201.345	11.554.737	11.967.861	11.450.372	12.989.265	3,6%	13,4%	14,1%	15,9%
Ahorro	5.195.631	5.916.632	6.157.137	5.417.324	7.513.891	4,1%	38,7%	28,6%	25,4%
Corriente	927.778	949.850	1.072.484	1.017.500	1.170.378	12,9%	15,0%	16,2%	23,4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	3.960.833	4.556.519	4.618.234	4.910.115	4.201.431	1,4%	-14,4%	-1,4%	3,2%
Otros	117.103	131.736	120.006	105.433	103.565	-8,9%	-1,8%	4,3%	10,1%
Créditos de otras entidades financieras	172.479	225.903	148.882	144.761	73.314	-34,1%	-49,4%	21,2%	12,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	3.958	3.278	12.394	3.672	12.971	278,1%	253,2%	18,6%	18,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	40,9%
Créditos entidades extranjeras	168.521	222.625	136.489	141.089	60.343	-38,7%	-57,2%	22,3%	4,9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	34.323	415.857	750.498	1.032.028	112.120	80,5%	-89,1%	-2,3%	-26,1%
Simultaneas	34.323	21.722	381.455	233.874	10.933	1656,1%	-95,3%	20,9%	6,9%
Repos	-	394.135	369.043	798.154	101.187	-6,4%	-87,3%	-8,9%	-46,7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	10,4%	5,1%
Otros Pasivos	420.631	367.600	507.247	630.158	496.052	38,0%	-21,3%	-9,5%	1,6%
Total Pasivo	10.828.778	12.564.096	13.374.488	13.257.320	13.670.751	6,5%	3,1%	12,6%	11,9%
Patrimonio									
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	0,0%	-10,8%
Reservas y fondos de destinación específica	903.580	951.860	1.025.724	1.025.724	1.125.418	7,8%	9,7%	12,4%	12,3%
Reserva legal	823.628	869.408	939.772	939.772	1.115.268	8,1%	18,7%	12,1%	16,0%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1666566,7%
Reserva ocasional	79.952	82.452	85.952	85.952	10.150	4,2%	-88,2%	19,3%	-30,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Superávit o déficit	358.441	360.348	383.166	378.183	383.110	6,3%	1,3%	3,1%	7,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	129.925	131.832	154.649	149.667	154.593	17,3%	3,3%	19,9%	51,6%
Prima en colocación de acciones	228.560	228.560	228.560	228.560	228.560	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%
Ganancias o pérdidas	124.421	162.728	193.024	126.488	93.547	18,6%	-26,0%	-119,8%	-53,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	1.018	2.567	2.313	2.567	2.314	-9,9%	-9,8%	-43,8%	1,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-1,4%	-42,4%
Ganancia del ejercicio	123.402	160.161	190.710	123.921	91.233	19,1%	-26,4%	-60,4%	-41,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1539,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-50,0%	-100,1%
Total Patrimonio	1.408.914	1.497.408	1.624.386	1.552.868	1.624.548	8,5%	4,6%	-0,3%	4,1%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % dic-18 / dic-19	Variación % ago-19 / ago-20	Variación % Pares ago-19 / ago-20	Variación % Sector ago-19 / ago-20
Cartera comercial	266.924	194.679	201.631	134.307	121.126	3,6%	-9,8%	-1,1%	-2,4%
Cartera consumo	791.189	922.944	969.476	650.139	609.547	5,0%	-6,2%	2,3%	4,3%
Cartera vivienda	175.148	200.388	220.758	145.913	150.366	10,2%	3,1%	7,4%	5,2%
Cartera microcrédito	415	239	182	131	77	-23,8%	-41,2%	-59,1%	3,8%
Otros	8.258	6.473	7.856	6.436	2.919	21,4%	-54,6%	-42,0%	-37,5%
Ingreso de intereses cartería y leasing	1.241.932	1.324.722	1.399.904	936.925	884.037	5,7%	-5,6%	0,8%	0,9%
Depósitos	383.271	338.613	360.900	240.091	234.933	6,6%	-2,1%	-1,2%	0,2%
Otros	40.729	32.334	44.126	28.760	13.599	36,5%	-52,7%	3,4%	-6,3%
Gasto de intereses	424.000	370.947	405.027	268.851	248.531	9,2%	-7,6%	0,3%	-1,9%
Ingreso de intereses neto	817.932	953.775	994.877	668.074	635.505	4,3%	-4,9%	1,2%	2,6%
Gasto de deterioro cartería y leasing	401.960	453.320	419.207	302.703	347.099	-7,5%	14,7%	13,9%	15,1%
Gasto de deterioro componente contraccional	63.244	67.215	71.985	54.803	30.913	7,1%	-43,6%	-15,8%	-8,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	181.896	235.309	242.388	181.392	199.333	3,0%	9,9%	-14,8%	-18,4%
Otras recuperaciones	5.979	6.216	6.030	4.995	4.013	-3,0%	-19,7%	50,9%	6,3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	540.603	674.765	752.104	496.955	460.839	11,5%	-7,3%	-24,7%	-26,1%
Ingresos por valoración de inversiones	134.853	104.014	108.312	75.393	72.800	4,1%	-3,4%	67,1%	97,8%
Ingresos por venta de inversiones	8.937	10.998	30.901	28.303	31.961	181,0%	12,9%	57,2%	43,3%
Ingresos de inversiones	143.790	115.012	139.213	103.696	104.761	21,0%	1,0%	66,9%	97,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	128.131	119.398	153.747	104.192	101.081	28,8%	-3,0%	56,0%	95,3%
Pérdidas por venta de inversiones	3.836	3.680	4.923	3.846	2.791	33,8%	-27,4%	66,0%	68,3%
Pérdidas de inversiones	140.189	130.033	170.937	116.795	111.847	31,5%	-4,2%	55,9%	94,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	2.452	(206)	240	43	(139)	-216,4%	-421,3%	-11,6%	-24,3%
Dividendos y participaciones	2.684	3.013	3.849	3.849	3.897	27,7%	1,3%	45,1%	-17,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	69,8%	185,6%
Ingreso neto de inversiones	8.738	(12.214)	(27.635)	(9.207)	(3.327)	126,2%	-63,9%	145,7%	42,2%
Ingresos por cambios	17.722	55.176	26.789	30.524	27.197	-51,4%	-10,9%	38,3%	15,8%
Gastos por cambios	16.390	54.106	25.651	29.753	26.337	-52,6%	-11,5%	95,6%	60,4%
Ingreso neto de cambios	1.331	1.070	1.139	771	860	6,4%	11,5%	-538,1%	-717,6%
Comisiones, honorarios y servicios	250.089	264.909	284.624	186.602	171.018	7,4%	-8,4%	-5,0%	-7,4%
Otros ingresos - gastos	125.837	122.323	108.406	71.388	75.821	-11,4%	6,2%	-127,4%	-50,6%
Total ingresos	926.598	1.050.853	1.118.638	746.509	705.211	6,5%	-5,5%	-21,4%	-18,4%
Costos de personal	258.128	295.885	308.365	206.826	207.164	4,2%	0,2%	6,7%	-0,2%
Costos administrativos	370.803	389.867	432.976	280.726	293.471	11,1%	4,5%	5,2%	1,2%
Gastos administrativos y de personal	628.932	685.752	741.341	487.552	500.636	8,1%	2,7%	5,9%	0,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.675	3.020	2.014	577	602	-33,3%	4,5%	-37,6%	-47,1%
Otros gastos riesgo operativo	165	704	642	279	151	-8,8%	-45,7%	7,2%	9,0%
Gastos de riesgo operativo	1.840	3.724	2.657	855	754	-28,7%	-11,9%	-6,1%	-11,8%
Depreciaciones y amortizaciones	84.255	97.660	67.791	45.237	46.854	-30,6%	3,6%	104,7%	37,0%
Total gastos	715.027	787.135	811.789	533.644	548.243	3,1%	2,7%	11,7%	2,5%
Impuestos de renta y complementarios	57.146	69.985	82.069	66.350	42.358	17,3%	-36,2%	-84,9%	-67,5%
Otros impuestos y tasas	31.022	33.572	34.070	22.594	23.377	1,5%	3,5%	-4,7%	1,2%
Total impuestos	88.168	103.557	116.139	88.944	65.735	12,1%	-26,1%	-42,1%	-39,0%
Ganancias o pérdidas	123.402	160.161	190.710	123.921	91.233	19,1%	-26,4%	-107,5%	-53,3%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,0%	11,2%	12,4%	11,9%	9,8%	10,7%	2,1%	13,9%	7,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,0%	1,2%	1,3%	1,2%	1,0%	1,2%	0,2%	1,8%	1,0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	88,3%	90,8%	88,9%	89,5%	90,1%	94,0%	121,0%	78,6%	98,8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	8,2%	8,4%	8,3%	5,7%	5,5%	4,4%	4,0%	4,5%	4,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,5%	4,6%	4,5%	4,6%	4,0%	5,8%	5,4%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	13,1%	12,6%	12,1%	12,3%	11,4%	11,2%	10,4%	11,3%	10,6%
Rendimiento de las inversiones	0,3%	-0,5%	-1,0%	-0,6%	-0,7%	4,3%	6,8%	5,3%	5,1%
Costo del pasivo	3,9%	3,2%	3,1%	3,1%	2,9%	3,9%	3,6%	3,6%	3,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	67,9%	65,3%	66,3%	65,3%	71,0%	60,6%	81,5%	55,1%	67,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11,0%	10,0%	9,7%	10,2%	11,3%	9,4%	8,9%	10,2%	10,9%
Relación de Solvencia Total	12,3%	10,6%	10,7%	11,0%	12,6%	13,1%	12,9%	15,0%	16,0%
Patrimonio / Activo	11,5%	10,6%	10,8%	10,5%	10,6%	11,4%	10,2%	13,1%	12,3%
Quebranto Patrimonial	6269,3%	6663,1%	7228,1%	6909,9%	7228,8%	2832,1%	2824,9%	1565,5%	1826,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108,1%	106,1%	107,2%	107,4%	107,0%	105,9%	104,5%	110,3%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	53,3%	55,3%	55,9%	59,7%	57,6%	73,2%	73,8%	60,7%	62,9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,5%	3,2%	4,4%	2,3%	4,6%	3,4%	2,8%	4,5%	3,1%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9,9%	11,7%	10,5%	9,1%	15,9%	10,4%	12,3%	11,2%	13,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11,9%	14,3%	13,1%	11,7%	18,7%	16,2%	18,5%	18,0%	21,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	97,4%	97,9%	99,9%	101,8%	88,4%	120,7%	115,6%	113,2%	104,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	56,5%	54,7%	54,1%	48,5%	63,5%	40,6%	45,6%	41,2%	46,0%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,2%	10,0%	8,9%	8,4%
CDT's / Total pasivo	36,6%	36,3%	34,5%	37,0%	30,7%	31,4%	27,5%	28,6%	26,4%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	2,6%	2,8%	3,7%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,6%	1,8%	1,0%	1,1%	0,4%	6,1%	6,6%	4,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,3%	3,3%	5,6%	7,8%	0,8%	2,3%	2,0%	4,0%	2,7%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	21,5%	14,6%	13,5%	13,0%	18,0%	13,8%	18,2%	16,0%	21,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	18,8%	17,3%	16,0%	15,7%	14,7%	16,4%	16,9%	18,8%	19,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	11,6%	13,8%	14,3%	15,2%	8,8%	18,1%	11,9%	17,5%	13,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	48,1%	54,3%	56,2%	56,1%	58,5%	51,7%	53,0%	47,7%	47,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,5%	3,1%	3,1%	3,1%	3,5%	4,6%	3,8%	4,5%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	129,0%	149,3%	144,7%	149,8%	116,0%	126,7%	140,6%	138,7%	139,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,7%	6,4%	7,6%	7,3%	9,1%	10,2%	9,9%	9,7%	10,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,6%	2,6%	3,3%	2,8%	5,2%	5,0%	5,0%	4,4%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	114,8%	150,1%	120,5%	156,9%	89,9%	121,7%	119,0%	140,0%	132,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,4%	3,7%	3,3%	3,5%	3,2%	4,7%	2,1%	5,0%	4,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	134,3%	151,4%	158,7%	152,8%	134,4%	147,4%	275,7%	150,6%	175,0%
Calidad de Cartera Vivienda	2,1%	1,9%	2,1%	2,2%	2,7%	3,1%	3,5%	3,3%	3,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	123,4%	136,1%	127,9%	124,4%	103,6%	90,1%	83,0%	108,6%	98,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10,5%	10,9%	10,9%	14,1%	11,1%	22,4%	28,4%	7,3%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	43,7%	38,2%	59,9%	40,8%	88,5%	24,5%	42,1%	99,2%	121,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,4%	5,8%	5,1%	5,5%	5,9%	10,4%	8,9%	9,6%	9,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	31,4%	41,2%	42,3%	41,3%	33,8%	36,5%	36,5%	43,5%	43,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,9%	4,3%	3,4%	3,7%	3,4%	7,2%	5,9%	7,0%	6,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	48,8%	53,7%	60,7%	58,7%	55,1%	51,0%	53,5%	58,0%	60,5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4,1%	6,0%	4,6%	5,6%	5,7%	9,2%	7,9%	8,3%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	265,0%	229,2%	169,8%	178,9%	167,6%	204,5%	177,6%	181,7%	166,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,4%	4,4%	3,4%	3,5%	3,0%	5,7%	3,4%	6,1%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	57,3%	63,9%	67,9%	66,8%	59,6%	66,3%	64,3%	71,7%	72,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,9%	1,9%	2,0%	2,0%	2,5%	3,8%	4,3%	3,8%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	29,1%	30,7%	30,3%	29,4%	28,8%	21,4%	20,9%	36,6%	35,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7,7%	5,0%	8,4%	4,3%	10,0%	21,7%	26,0%	8,7%	7,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	33,8%	39,8%	54,2%	81,8%	79,0%	16,7%	38,9%	54,1%	55,5%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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.