

# Reporte de calificación

---

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

**Comité Técnico:** 26 de noviembre de 2018  
**Acta número:** 1468

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Juan Sebastián Pérez**  
[juan.perez1@spglobal.com](mailto:juan.perez1@spglobal.com)

# BANCO AV VILLAS S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de agosto de 2018		Historia de la calificación:
Activos: COP13.049.898	Revisión periódica Ene./18:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP11.610.091	Revisión periódica Feb./17:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP1.439.807	Calificación inicial Feb./03:	'AA-', 'BRC 1'
Utilidad neta: COP106.274		

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

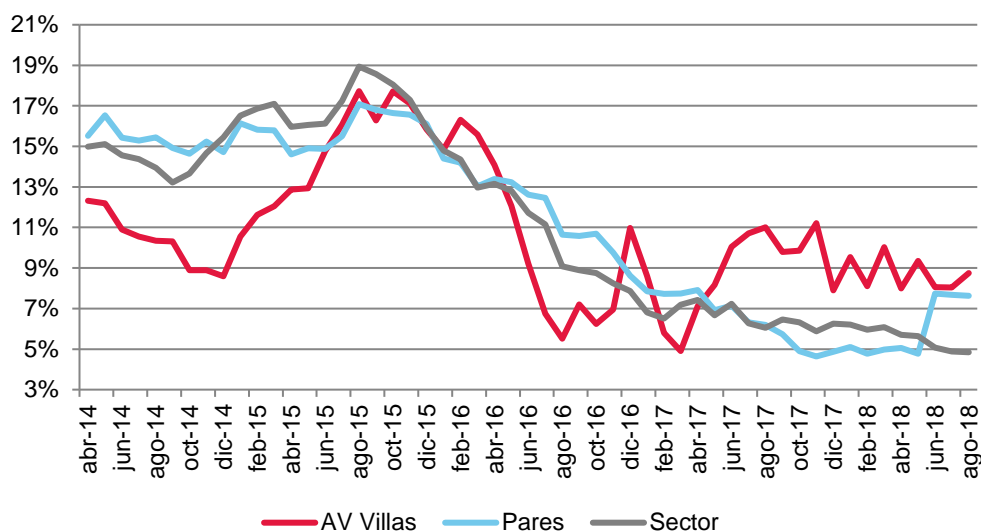
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco AV Villas S. A.

**Posición de negocio: AV Villas ha continuado fortaleciendo su posición de negocio a través de un mejor crecimiento frente a sus pares. Esperamos que las mejores condiciones del entorno económico y la continuación de los lineamientos estratégicos permitan que el banco mantenga la senda favorable de posicionamiento en los próximos 12 a 18 meses.**

A pesar de las condiciones económicas retadoras, AV Villas ha logrado sostener un crecimiento de su cartera de créditos superior al de la industria (ver Gráfico 1), particularmente en el segmento de consumo, donde su tasa de crecimiento ha sido cercana a 20% anual durante los últimos 12 meses a agosto de 2018. El importante crecimiento de AV Villas es resultado del fortalecimiento de sus canales comerciales y las estrategias de inteligencia de negocios que le permiten dirigir sus colocaciones hacia deudores con alta capacidad de pago, elementos que le han permitido mantener una adecuada calidad de la cartera en una coyuntura de mayor morosidad en el sistema bancario. Teniendo en cuenta que los principales competidores de AV Villas han desacelerado su crecimiento en la cartera de consumo hacia niveles cercanos a 5% anual, este comportamiento ha derivado en el fortalecimiento de la posición de negocio de AV Villas en dicho segmento, uno de los más relevantes en su estrategia corporativa.

Acorde con nuestra expectativa para la industria bancaria, esperamos que las condiciones económicas favorezcan el crecimiento de la cartera por el crecimiento gradual del producto interno bruto y por los niveles controlados de desempleo e inflación. Teniendo en cuenta las fortalezas demostradas de AV Villas para sostener altos niveles de crecimiento sin que esto deteriore sus indicadores de morosidad, esperamos que el banco mantenga la senda favorable de su posicionamiento con un crecimiento anual de cartera entre 10% y 13% para los siguientes 12 a 18 meses, que probablemente continuará siendo superior al de la industria.

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



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

La participación de mercado de AV Villas, medida por el saldo de su cartera frente al agregado de bancos y compañías de financiamiento, ha aumentado levemente al ubicarse en 2,4% a agosto de 2018 frente al 2,3% promedio que registró entre 2013 y 2017. Esto lo ubica como la décima primera entidad de mayor tamaño en el sistema. En el caso de la cartera de consumo, la participación del banco ha presentado una tendencia ascendente al registrar 4,6% a agosto de 2018 frente al 3,9% de 2013. El mayor posicionamiento del banco en este segmento lo han encabezado las libranzas y tarjetas de crédito, cuyos saldos han presentado variaciones anual cercanas a 40% y 20%, respectivamente. Por otra parte, el producto de crédito de libre inversión, que antes de 2015 fue uno de los que lideró el crecimiento del banco, ha presentado un saldo estable en los últimos dos años. Esto se debe a que dicho producto es el que recoge los deudores de menor capacidad de pago en el banco y que por lo tanto tiene mayor riesgo de presentar aumentos de morosidad ante escenarios de desaceleración económica. El banco también tiene un posicionamiento relevante estable en el mercado de crédito hipotecario con una participación en torno a 3,5%,

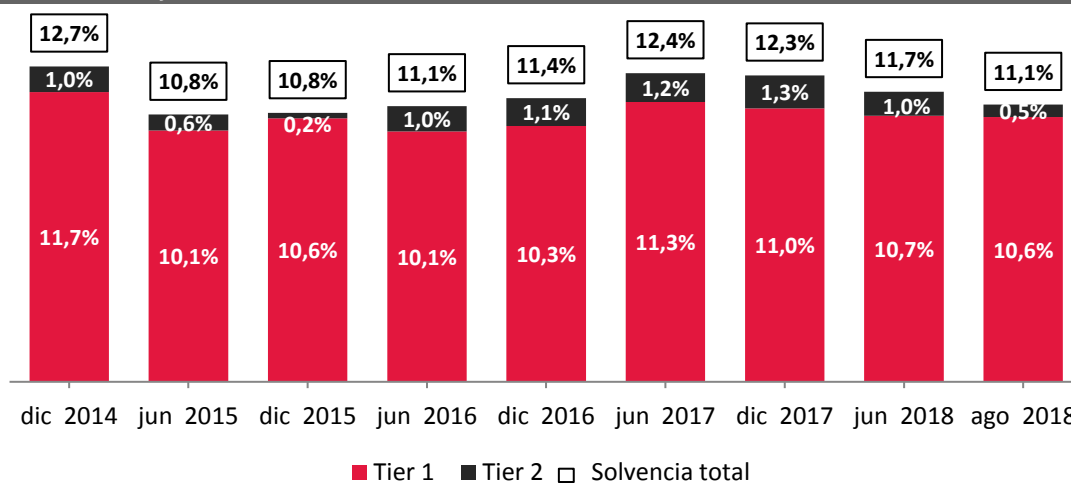
En el caso de la cartera comercial, AV Villas ha venido perdiendo participación de mercado al ubicarse en 1% a agosto de 2018 frente al promedio de 1,4% que registró entre 2013 y 2017. Este comportamiento se relaciona con la fuerte competencia en el mercado de crédito corporativo -segmento en el cual se concentra la cartera comercial de AV Villas - con tasas de colocación agresivas por parte de las entidades de mayor tamaño, situación que ha reducido los saldos de cartera de AV Villas en la medida que dichas condiciones de otorgamiento no le ofrecen una adecuada rentabilidad

AV Villas forma parte del Grupo Aval ('AAA'), 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 dinámica de crecimiento de la cartera probablemente llevará a que la solvencia total de AV Villas se ubique por debajo de 11% en los próximos 12 a 18 meses, nivel que implica una menor capacidad de absorción de pérdidas frente a sus pares. Esta debilidad la compensa la alta probabilidad de respaldo con inyecciones de capital por parte del Grupo Aval, en caso de requerirse.

La solvencia de AV Villas se ha mantenido estable en el rango observado de los últimos cuatro años con un promedio de 11,6% (ver Gráfico 2), inferior al de los pares cuyo indicador se aproxima a 12%. Si bien la generación interna de capital del banco ha presentado una tendencia de recuperación y los accionistas mantienen una capitalización de utilidades estable entre 50% y 60%, esperamos que el mayor dinamismo en la cartera de créditos lleve a que la solvencia presente una tendencia descendente y se aproxime a 10,5% en los próximos 12 a 18 meses; con lo cual ampliaría la brecha desfavorable frente a los pares. A pesar de lo anterior, ponderamos de forma positiva que AV Villas cuenta con un capital de alta calidad al no tener dependencia en instrumentos de baja capacidad de absorción de pérdidas, lo cual se refleja en su alto indicador de solvencia básica que se ha mantenido en torno al promedio de 10,7% observado entre 2014 y lo corrido de 2018, mientras que en los pares fue de 9%. Adicionalmente, el banco ha aumentado sus indicadores de cobertura de cartera muy por encima de lo observado en la industria (más detalle en sección de calidad de activos), lo cual refuerza su capacidad para enfrentar entornos adversos.

**Gráfico 2**  
Solvencia básica y total



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

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de AV Villas incorpora el apoyo potencial de su principal accionista, Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), debido a que consideramos la operación de AV Villas como de alta importancia estratégica para su grupo económico, así mismo consideramos que el Grupo Aval cuenta con la capacidad económica y disposición para respaldar a su filial en caso de la materialización de un escenario de estrés.

A pesar de que esperamos que la solvencia de AV Villas disminuya el margen de holgura frente al mínimo regulatorio en 2019, bajo el nuevo marco normativo de convergencia a Basilea III (que entrará a regir en febrero de 2020) el indicador del banco tendría un fuerte incremento por la alta calidad de su capital y por el beneficio que tendrá la ponderación de activos por nivel de riesgo ante la alta participación de créditos con garantía real (como es el caso de las hipotecas) y de libranzas en su balance. Si bien todavía hay

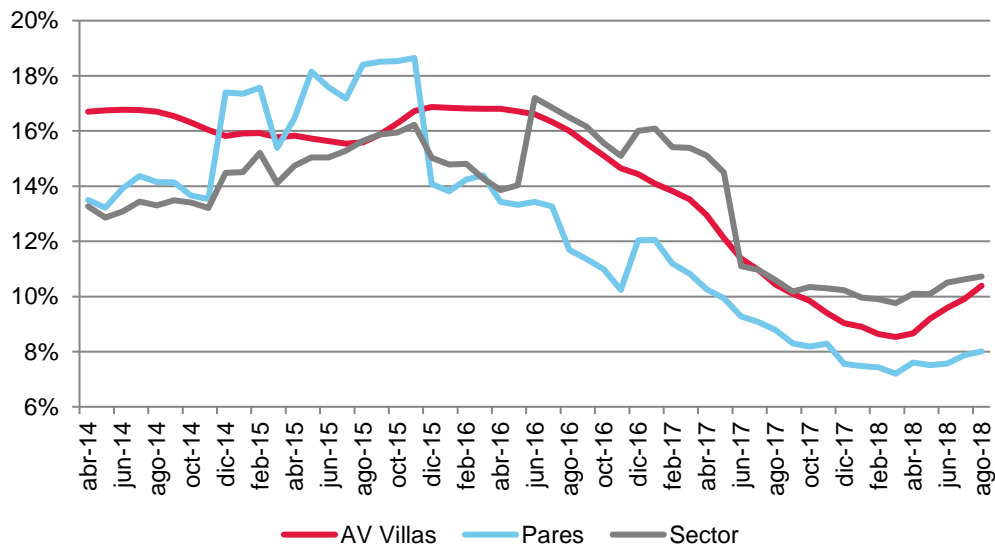
algunos factores por reglamentar en la nueva normativa, es probable que su entrada en vigencia lleve a que AV Villas tenga un beneficio mayor al promedio del sistema; inclusive, estimamos que su indicador de se ubicaría por encima de sus pares.

A agosto de 2018, el portafolio de inversiones del banco lo componen en más de 90% títulos de deuda pública con liquidez secundaria adecuada y que el banco central admite para operaciones de liquidez pasivas, lo cual le otorga una alta flexibilidad al banco en la administración de su capital líquido. En lo que respecta a la exposición a riesgos de mercado, el banco ha mantenido una posición conservadora como se refleja en la relación de VaR/ Patrimonio técnico que se ubicó en 3,6% a agosto de 2018, similar a la industria y los pares. La duración del portafolio también se mantuvo en niveles relativamente conservadores en torno a 1,8 años.

**Rentabilidad: AV Villas ha logrado consolidar una rentabilidad patrimonial superior a la de sus pares. Esperamos que el banco mantenga la senda favorable y alcance un indicador cercano a 12% en 2019.**

El ritmo de crecimiento favorable en la cartera de consumo, además de un bajo costo de fondeo, ha beneficiado el ingreso neto de intereses de AV Villas e impulsado el mejor desempeño de las utilidades del banco, con un crecimiento de 27% anual a agosto de 2018 frente al 13% de los pares. La rentabilidad de AV Villas también se ha favorecido por el mejor control de sus indicadores de calidad de los activos, lo cual se ha traducido en una baja presión por gastos de provisiones. Este comportamiento ha permitido iniciar una tendencia positiva en su rentabilidad patrimonial y un aumento en la brecha favorable frente sus pares (ver Gráfico 3), comportamiento que contrasta con la disminución constante que registró el indicador entre 2016 y 2017. Proyectamos que en los próximos 12 a 18 meses la rentabilidad patrimonial de AV Villas mantendrá la tendencia alcista y se aproximará a 12%, gracias a una tasa de crecimiento de cartera por encima de sus pares, el beneficio de un amplio margen de intermediación y el control adecuado de las pérdidas crediticias.

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



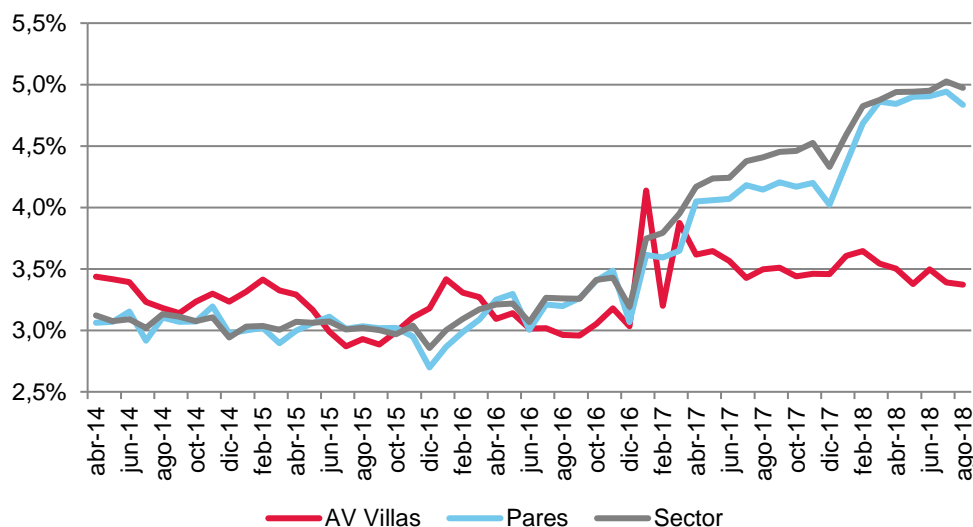
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

El ingreso neto de intereses de AV Villas se incrementó 21,5% anual a agosto de 2018, lo cual se compara favorablemente frente a los pares y el sector que registraron variaciones de 12,1% y 7,6%, respectivamente. El mejor desempeño del banco se debe al impulso que han presentado sus ingresos de intereses por el crecimiento adecuado de las carteras de consumo e hipotecario, así como por la disminución de 20% anual en los gastos de intereses asociado con el beneficio que ha tenido el costo de fondeo ante la disminución de las tasas de interés. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, los ingresos de AV Villas presentan una variación de 32,1% anual, muy superior al 8,8% de los pares. Estas cifras muestran que en términos generales AV Villas ha presentado un mejor comportamiento que sus pares en el negocio de intermediación financiera.

**Calidad del activo: AV Villas ha demostrado una fuerte capacidad para mantener estable la calidad de sus activos ante un entorno económico desafiante. Para los próximos 12 a 18 meses, proyectamos que mantendrá esta fortaleza con mejores indicadores de calidad y cubrimiento frente a sus pares.**

El Gráfico 4 muestra que AV Villas ha sostenido un indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) considerablemente inferior al de sus pares y la industria, situación que muestra su mejor resiliencia para enfrentar el deterioro del entorno económico. Este comportamiento cobra relevancia teniendo en cuenta la relativa alta exposición de AV Villas a productos del segmento de consumo como libre inversión y tarjetas de crédito, que en la industria se han caracterizado por tener mayor morosidad frente a otros productos. En nuestra opinión, el comportamiento adecuado en la calidad de las carteras de consumo e hipotecario de AV Villas refleja sus robustos procesos de originación y sus estrategias de análisis de datos, elementos que le han permitido direccionar sus colocaciones hacia productos y deudores con adecuada capacidad de pago a pesar del ciclo bajista de la economía. Observamos una situación similar en la cartera comercial en la cual el banco ha registrado un ICV inferior a 3% durante 2018, mientras que en la industria y los pares se aproxima a 5%. Este comportamiento es destacable teniendo en cuenta la contracción del banco en dicho segmento con una variación anual de la cartera bruta de -14% a agosto de 2018.

**Gráfico 4**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

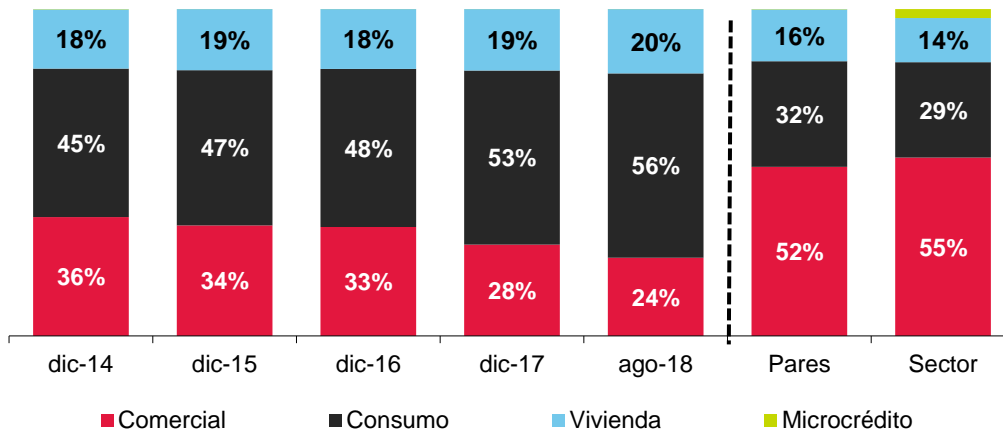
El fuerte crecimiento que ha presentado la cartera de consumo de AV Villas en un escenario en el cual el sistema financiero ha desacelerado sus colocaciones y en el que la capacidad de pago de los hogares se

encuentra presionada, podría conducir a un menor desempeño futuro de sus indicadores de morosidad. No obstante, con base en nuestro análisis de las cosechas y el comportamiento del ICV por productos, observamos que el banco ha mantenido estable la calidad de sus colocaciones a pesar del fuerte crecimiento. Además, el crecimiento de la cartera ha sido liderado por libranzas para pensionados y empleados del sector público, segmentos en los cuales el banco tiene amplia trayectoria y cuya morosidad ha mantenido en niveles favorables frente a la industria. En lo que respecta a la cartera comercial, no identificamos factores de riesgo que pudieran aumentar significativamente los indicadores de morosidad. Todo lo anterior, junto a nuestra proyección de un entorno económico más favorable, fundamentan nuestra expectativa de que AV Villas mantendrá un ICV en torno a 3,5% en los próximos 12 a 18 meses, lo cual probablemente continuará siendo mejor que la industria y los pares.

La estabilidad en los indicadores de morosidad y la mayor exigencia normativa de provisiones (Circular Externa 026 de 2017) han aumentado el indicador de cobertura por vencimiento de AV Villas a 143% en agosto de 2018 desde 125,3% un año atrás, comportamiento que contrasta con los pares para quienes disminuyó a 116,7% de 119,8%. Ponderamos favorablemente el alto nivel de coberturas en nuestro análisis de calidad de los activos pues implica una mayor capacidad del banco para enfrentar un escenario de incremento en los niveles de morosidad.

El mayor crecimiento de los segmentos de consumo e hipotecario respecto del comercial ha llevado a que la cartera de AV Villas presente un cambio en los últimos años, que se caracteriza por la mayor participación de los productos de banca de personas frente a los de la banca de empresas (ver Gráfico 5). Teniendo en cuenta los lineamientos estratégicos del banco, esperamos que esta tendencia se mantenga en los próximos 12 a 24 meses.

**Gráfico 5**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

En lo que respecta a la cartera de consumo, su composición también ha cambiado teniendo en cuenta que el producto de libranzas pasó a representar 43% del total en agosto de 2018, mientras que al cierre de 2015 era de 29%. Asimismo, las tarjetas de crédito aumentaron su representatividad a 15% desde 11%. El aumento en estos últimos dos productos se ha dado a través de una disminución en libre inversión que anteriormente había sido de mayor relevancia en la cartera de consumo del banco con 56% del total en diciembre de 2015 y para agosto de 2018 disminuyó a 38%. En la cartera hipotecaria el banco ha continuado enfocado en vivienda diferente de interés social (No VIS) en más de 90%. Esta cartera

mantiene un perfil conservador en términos de su cobertura a través de garantías reales con una relación del valor del crédito al valor de la garantía (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) de 33% a agosto de 2018, ligeramente inferior al 35% de nuestra anterior revisión.

La cartera comercial de AV Villas continúa caracterizándose por su enfoque en clientes corporativos, que representaron más de 50% del total mientras que en la industria se aproxima a 30% (calculado bajo las cifras publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia). El segundo segmento más relevante para AV Villas son los clientes del sector oficial con cerca de 16%, lo cual también es superior al 8% de la industria. Estos segmentos de clientes son algunos de los que han mostrado menores niveles de morosidad en la industria, situación que muestra el perfil conservador de AV Villas en el segmento comercial.

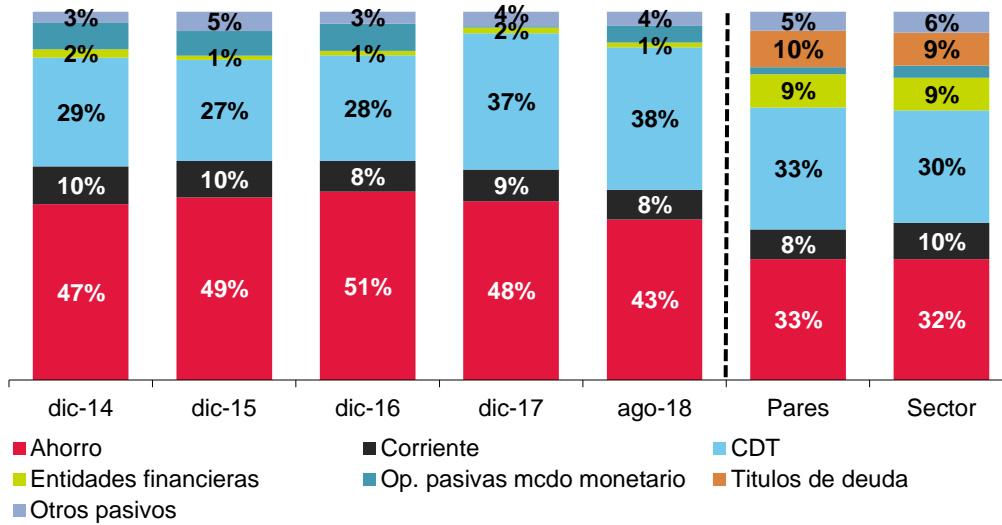
**Fondeo y liquidez: El mayor crecimiento de la cartera frente a los depósitos ha disminuido los niveles de liquidez del banco por debajo de sus pares. A pesar de esto, consideramos que el banco mantiene un perfil adecuado por la alta estabilidad y atomización de sus depósitos.**

Entre 2014 y 2018, el crecimiento de la cartera de AV Villas no ha sido acompañado en la misma magnitud por el crecimiento de los depósitos, situación que ha llevado a una disminución en la posición de activos líquidos y a un incremento en la relación de cartera/depósitos, la cual pasó de 85% en 2014 a 100% en agosto de 2018. Si bien los niveles de liquidez continúan siendo adecuados y acordes con los requerimientos de su estructura de fondeo, daremos seguimiento a la estrategia del banco para fondear el crecimiento de su cartera sin que esto implique continuar disminuyendo su posición de activos líquidos. Así, esperamos que el crecimiento de los depósitos tenga mayor consistencia con lo observado en la cartera de créditos; con lo cual esperamos una estabilización de la relación cartera/depósitos. Por otra parte, AV Villas mantiene la fortaleza de una estructura de depósitos con mayor participación de inversionistas minoristas frente al promedio de la industria, lo cual se ha traducido en un bajo costo del pasivo y una estabilidad adecuada de su principal fuente de fondeo. Asimismo, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) se ha mantenido en torno a 3x, lo cual indica una fuerte capacidad para cubrir los requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

Los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente de fondeo de AV Villas al representar 51,2% del total a agosto de 2018 (ver Gráfico 6). Consecuente con la relativa alta participación de inversionistas minoristas, estos depósitos han sostenido niveles adecuados de diversificación teniendo en cuenta que los 20 mayores depositantes representaron cerca de 30% del total, lo cual es inferior a otras entidades que calificamos. Asimismo, la porción estable de las cuentas a la vista se ha sostenido en niveles superiores a 90%, que muestra una alta estabilidad en su principal fuente de fondeo. Los depósitos a plazo, que constituyen la segunda fuente de fondeo de mayor relevancia, también mantienen una adecuada estabilidad con un indicador de renovación promedio de 57% entre agosto de 2017 y agosto de 2018. Adicionalmente, el 66% de los títulos tiene un plazo al vencimiento superior a un año.



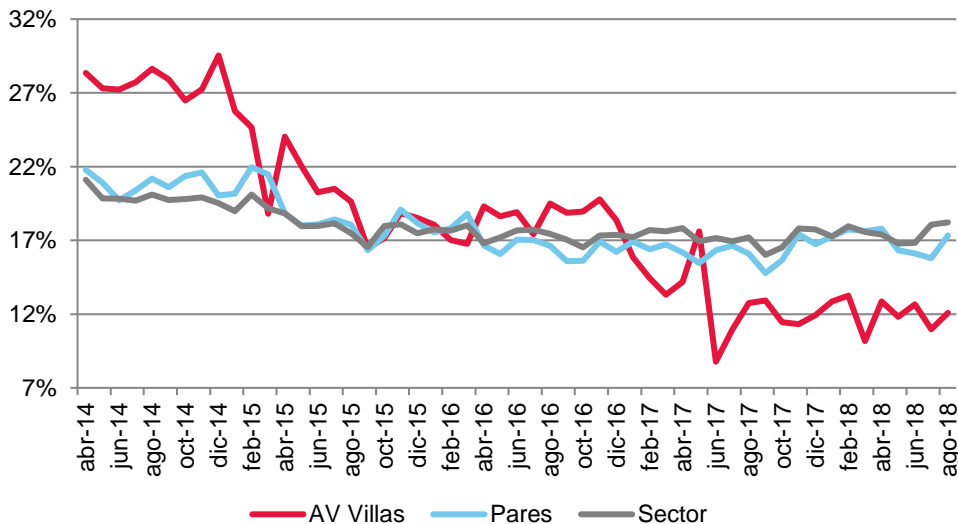
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



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

El Gráfico 7 muestra que la relación de activos líquidos a depósitos de AV Villas sostuvo una tendencia descendente entre 2014 y el primer semestre de 2017, luego de lo cual se ha estabilizado en un nivel cercano a 12%, que resulta inferior a lo observado en los pares y el sector cuyo indicador se aproxima a 17%. A pesar de esto, la razón a 30 días del IRL registró un promedio de 3x entre agosto de 2017 y agosto de 2018, aunque ha disminuido respecto del 3,5x de nuestra revisión de 2016. Teniendo en cuenta la expectativa de un mayor crecimiento de la cartera de créditos, daremos seguimiento a la capacidad del banco para mantener estos indicadores de liquidez en niveles consistentes con sus pares 'BRC 1+'.

**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. Sus herramientas de control le permiten dar seguimiento adecuado y monitorear los riesgos financieros y no financieros.**

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

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

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

El Banco AV Villas implementó desde el año 2008 el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), mediante la aplicación de las metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo establecidas para mitigar de manera eficiente y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia asociados con este delito.

**Tecnología: AV Villas cuenta con una robusta plataforma tecnológica con un alto nivel de integración y flexibilidad; esto le permite sostener de manera eficiente su crecimiento en línea con las necesidades de sus clientes y el enfoque estratégico de la alta gerencia.**

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

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

**Contingencias:** A agosto de 2018, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones equivalían a un valor inferior al 0,3% del patrimonio y se encontraban provisionadas en más de 50%. Estos procesos no implican un riesgo relevante para la estabilidad financiera del banco.

## II. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

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

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

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

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

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

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

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años.*

## III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones AV VILLAS						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Aug-17 / Aug-18	Variación % Pares Aug-17 / Aug-18	Variación % Sector Aug-17 / Aug-18
<b>Activos</b>									
Disponible	781.896	1.029.521	763.378	929.099	630.248	-25,9%	-32,2%	1,6%	0,4%
Posiciones activas del mercado monetario	421.365	17.235	321.399	282.266	150.043	1764,8%	-46,8%	31,5%	19,0%
Inversiones	1.924.172	1.964.961	1.051.182	1.028.532	1.602.487	-46,5%	55,8%	5,1%	12,5%
Valor Razonable	30.246	170.526	308.346	321.938	233.656	80,8%	-27,4%	-44,8%	18,1%
Instrumentos de deuda	21.496	157.520	115.701	251.401	137.059	-26,5%	-45,5%	-45,2%	15,5%
Instrumentos de patrimonio	8.750	13.005	192.646	70.538	96.597	1381,3%	36,9%	-2,7%	202,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	891.191	638.242	368.386	94.702	535.978	-42,3%	466,0%	128,6%	50,9%
Instrumentos de deuda	872.537	612.359	337.295	64.623	500.013	-44,9%	673,7%	166,9%	60,8%
Instrumentos de patrimonio	18.654	25.883	31.090	30.079	35.965	20,1%	19,3%	0,0%	3,2%
Costo amortizado	269.990	266.950	290.743	160.326	250.603	8,9%	56,3%	53,3%	6,7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	2.932	3.039	3.310	3.233	3.744	8,9%	15,8%	6,4%	6,5%
A variación patrimonial	22.540	18.588	18.382	18.045	18.272	-1,1%	1,3%	8,1%	2,6%
Entregadas en operaciones	707.264	867.615	60.418	428.566	559.370	-93,0%	30,5%	-48,4%	0,1%
Mercado monetario	697.972	821.622	34.328	401.314	532.880	-95,8%	32,8%	-53,7%	-2,7%
Derivados	9.292	45.993	26.089	27.252	26.490	-43,3%	-2,8%	40,3%	35,3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	82,3%	30,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	81,3%	32,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	145,3%	-46,9%
Otros	10	-	1.597	1.720	865	-	-49,7%	-17,0%	-0,8%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-14,9%	39,5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7.953.558	8.833.583	9.497.270	9.241.051	10.003.435	7,5%	8,2%	6,9%	4,0%
Comercial	2.811.182	3.072.341	2.772.865	2.920.132	2.510.891	-9,7%	-14,0%	2,2%	1,5%
Consumo	3.939.694	4.451.943	5.300.041	4.987.256	5.931.049	19,1%	18,9%	13,3%	8,5%
Vivienda	1.548.176	1.686.569	1.866.288	1.755.824	2.067.615	10,7%	17,8%	16,4%	11,8%
Microcrédito	2.946	1.724	1.510	1.545	807	-12,4%	-47,8%	-59,5%	4,1%
Deterioro	271.042	288.331	346.074	330.246	409.483	20,0%	24,0%	25,1%	21,7%
Deterioro componente contraccíclico	77.397	90.663	97.361	93.460	97.444	7,4%	4,3%	9,6%	4,4%
Otros activos	535.870	618.490	604.464	696.084	663.685	-2,3%	-4,7%	6,5%	-0,6%
Bienes recibidos en pago	35	1.841	2.430	2.067	2.599	32,0%	25,8%	-7,3%	-6,2%
Bienes resituados de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-3,2%	25,1%
Otros	535.834	616.650	602.035	694.017	661.086	-2,4%	-4,7%	7,0%	-0,8%
<b>Total Activo</b>	<b>11.616.861</b>	<b>12.463.791</b>	<b>12.237.692</b>	<b>12.177.032</b>	<b>13.049.898</b>	<b>-1,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	9.045.399	9.797.504	10.201.345	9.757.106	10.500.851	4,1%	7,6%	8,9%	5,9%
Ahorro	5.105.824	5.628.667	5.195.631	5.138.627	5.013.199	-7,7%	-2,4%	8,0%	7,0%
Corriente	1.017.865	918.108	927.778	897.116	926.583	1,1%	3,3%	10,9%	8,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	2.834.124	3.157.433	3.960.833	3.665.553	4.450.880	25,4%	21,4%	9,3%	3,9%
Otros	87.587	93.295	117.103	55.810	110.189	25,5%	97,4%	6,5%	5,0%
Créditos de otras entidades financieras	114.526	137.273	172.479	175.043	147.632	25,6%	-15,7%	20,3%	6,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	9.306	6.220	3.958	4.731	2.836	-36,4%	-40,1%	12,5%	4,5%
Créditos entidades nacionales	3.564	-	-	-	-	-	-	-95,1%	7,4%
Créditos entidades extranjeras	101.656	131.053	168.521	170.312	144.796	28,6%	-15,0%	24,3%	8,9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	689.287	814.060	34.323	386.249	521.413	-95,8%	35,0%	-53,0%	-2,5%
Simultaneas	459.618	475.926	34.323	21.249	261.413	-92,8%	1130,2%	-26,7%	18,3%
Repos	229.669	338.134	-	365.000	260.000	-100,0%	-28,8%	-67,4%	-22,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-1,8%	-1,2%
Otros Pasivos	537.746	352.927	420.631	492.060	440.195	19,2%	-10,5%	21,4%	14,7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>10.386.959</b>	<b>11.101.764</b>	<b>10.828.778</b>	<b>10.810.458</b>	<b>11.610.091</b>	<b>-2,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	11,2%	12,0%
Reservas y fondos de destinación específica	807.572	905.363	903.580	903.580	951.860	-0,2%	5,3%	10,0%	9,5%
Reserva legal	712.604	760.729	823.628	823.628	869.408	8,3%	5,6%	13,4%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	94.968	144.634	79.952	79.952	82.452	-44,7%	3,1%	-34,6%	-16,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8%
Superávit o déficit	295.036	334.658	358.441	356.561	357.952	7,1%	0,4%	4,5%	-2,4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	64.149	106.136	129.925	128.045	129.436	22,4%	1,1%	-10,6%	-3,9%
Prima en colocación de acciones	228.560	228.560	228.560	228.560	228.560	0,0%	0,0%	9,4%	4,3%
Ganancias o pérdidas	104.821	99.533	124.421	83.960	107.522	25,0%	28,1%	3,8%	3,5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	12.729	1.018	-	1.480	-92,0%	-	-39,6%	-37,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(231)	-	-	80,4%	94,7%
Ganancia del ejercicio	104.821	86.805	123.402	83.960	106.274	42,2%	26,6%	13,6%	11,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-86,3%	-36,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	31,2%
Otros	-	-	-	0	(0)	-	-200,0%	-50,0%	-80,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.229.902</b>	<b>1.362.027</b>	<b>1.408.914</b>	<b>1.366.574</b>	<b>1.439.807</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>4,8%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Aug-17 / Aug-18	Variación % Pares Aug-17 / Aug-18	Variación % Sector Aug-17 / Aug-18
Cartera comercial	197.795	281.133	266.924	186.905	129.135	-5,1%	-30,9%	-12,8%	-13,4%
Cartera consumo	553.912	655.164	791.189	509.835	601.363	20,8%	18,0%	4,6%	3,4%
Cartera vivienda	142.476	161.957	175.148	114.467	130.347	8,1%	13,9%	14,1%	9,5%
Cartera microcrédito	1.084	553	415	306	170	-25,0%	-44,3%	-39,4%	1,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	895.266	1.098.807	1.233.675	811.514	861.016	12,3%	6,1%	-2,1%	-3,6%
Depósitos	233.776	387.356	383.271	268.305	222.011	-1,1%	-17,3%	-20,2%	-19,2%
Otros	38.927	63.631	39.761	33.051	19.167	-37,5%	-42,0%	-6,0%	-8,5%
Gasto de intereses	272.703	450.987	423.032	301.356	241.178	-6,2%	-20,0%	-16,6%	-16,4%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>622.563</b>	<b>647.821</b>	<b>810.643</b>	<b>510.158</b>	<b>619.838</b>	<b>25,1%</b>	<b>21,5%</b>	<b>12,1%</b>	<b>7,6%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	304.847	359.446	401.960	277.031	318.860	11,8%	15,1%	16,5%	15,2%
Gasto de deterioro componente contraccidico	66.798	73.491	62.472	48.247	52.230	-15,0%	8,3%	0,1%	-0,7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	219.708	224.958	181.896	141.747	184.773	-19,1%	30,4%	13,7%	20,7%
Otras recuperaciones	8.362	8.059	5.976	5.500	5.356	-25,8%	-2,6%	19,1%	15,3%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>478.987</b>	<b>447.900</b>	<b>534.083</b>	<b>332.127</b>	<b>438.877</b>	<b>19,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	136.420	131.322	85.484	64.497	41.723	-34,9%	-35,3%	51,9%	19,7%
Ingresos por venta de inversiones	5.885	26.791	8.937	6.348	8.077	-66,6%	27,2%	-29,6%	-16,4%
Ingresos de inversiones	142.304	158.112	94.421	70.845	49.800	-40,3%	-29,7%	49,9%	19,1%
Pérdidas por valoración de inversiones	22.006	22.585	20.770	12.768	7.576	-8,0%	-40,7%	59,0%	23,9%
Pérdidas por venta de inversiones	1.286	1.889	3.836	2.418	2.569	103,0%	6,2%	-25,6%	-21,4%
Pérdidas de inversiones	23.292	24.474	24.606	15.187	10.145	0,5%	-33,2%	56,8%	23,2%
Ingreso por método de participación patrimonial	(804)	(769)	2.452	2.499	(298)	-418,9%	-111,9%	14,4%	10,5%
Dividendos y participaciones	2.547	2.941	2.684	2.684	3.013	-8,7%	12,2%	127,3%	102,4%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>120.755</b>	<b>135.810</b>	<b>74.951</b>	<b>60.841</b>	<b>42.370</b>	<b>-44,8%</b>	<b>-30,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-0,2%</b>
Ingresos por cambios	59.403	35.821	17.722	12.936	36.963	-50,5%	185,7%	-3,6%	2,4%
Gastos por cambios	52.865	34.622	16.390	12.052	36.290	-52,7%	201,1%	-2,9%	5,2%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>6.538</b>	<b>1.199</b>	<b>1.331</b>	<b>885</b>	<b>673</b>	<b>11,0%</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-48,1%</b>	<b>-43,4%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	215.191	235.447	250.089	163.956	176.949	6,2%	7,9%	7,8%	4,8%
Otros ingresos - gastos	(58.203)	(67.434)	(116.095)	(68.156)	(91.976)	72,2%	35,0%	-12,4%	-2,8%
<b>Total ingresos</b>	<b>763.267</b>	<b>752.923</b>	<b>744.360</b>	<b>489.654</b>	<b>566.893</b>	<b>-1,1%</b>	<b>15,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,6%</b>
Costos de personal	192.471	213.372	258.128	167.346	195.906	21,0%	17,1%	9,9%	3,8%
Costos administrativos	201.573	215.762	242.945	158.046	165.534	12,6%	4,7%	9,4%	9,3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>394.044</b>	<b>429.134</b>	<b>501.073</b>	<b>325.392</b>	<b>361.440</b>	<b>16,8%</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>6,0%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.775	2.244	1.675	708	2.573	-25,4%	263,5%	41,7%	35,9%
Otros gastos riesgo operativo	446	675	165	114	662	-75,5%	481,2%	21,8%	-4,6%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>2.221</b>	<b>2.919</b>	<b>1.840</b>	<b>822</b>	<b>3.235</b>	<b>-37,0%</b>	<b>293,7%</b>	<b>29,0%</b>	<b>5,9%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	22.499	24.752	29.876	19.116	21.710	20,7%	13,6%	13,0%	10,3%
<b>Total gastos</b>	<b>418.763</b>	<b>456.806</b>	<b>532.789</b>	<b>345.331</b>	<b>386.385</b>	<b>16,6%</b>	<b>11,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>6,2%</b>
Impuestos de renta y complementarios	111.840	81.358	57.146	40.105	52.921	-29,8%	32,0%	-31,2%	-21,5%
Otros impuestos y tasas	29.119	27.897	31.022	20.258	21.313	11,2%	5,2%	5,2%	-8,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>140.958</b>	<b>109.254</b>	<b>88.168</b>	<b>60.363</b>	<b>74.234</b>	<b>-19,3%</b>	<b>23,0%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>203.545</b>	<b>186.863</b>	<b>123.402</b>	<b>83.960</b>	<b>106.274</b>	<b>-34,0%</b>	<b>26,6%</b>	<b>13,3%</b>	<b>12,1%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	ago-17	ago-18	ago-17	ago-18
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	16,9%	14,4%	9,0%	10,4%	10,4%	8,8%	8,0%	10,6%	10,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,8%	1,5%	1,0%	1,1%	1,2%	1,0%	0,9%	1,4%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	81,6%	86,0%	108,9%	104,2%	109,3%	107,7%	112,8%	91,4%	94,9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	7,5%	7,0%	8,2%	5,3%	5,9%	4,0%	4,2%	4,3%	4,5%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,2%	4,1%	4,5%	4,4%	4,8%	5,0%	5,6%	5,5%	6,2%
Rendimiento de la cartera	11,3%	12,6%	13,0%	13,0%	12,8%	13,1%	12,1%	13,4%	12,4%
Rendimiento de las inversiones	3,9%	4,3%	2,9%	3,5%	2,4%	5,2%	4,8%	5,4%	5,2%
Costo del pasivo	2,7%	4,2%	3,9%	4,3%	3,2%	5,3%	4,2%	4,9%	3,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	51,6%	57,0%	67,3%	66,5%	63,8%	59,8%	61,2%	53,7%	54,9%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	10,6%	10,3%	11,0%	11,3%	10,6%	9,3%	9,6%	10,6%	10,7%
Relación de Solvencia Total	10,8%	11,4%	12,3%	12,5%	11,1%	13,7%	13,6%	16,0%	15,7%
Patrimonio / Activo	10,6%	10,9%	11,5%	11,2%	11,0%	11,1%	11,2%	12,9%	12,9%
Quebranto Patrimonial	5472,8%	6060,7%	6269,3%	6080,9%	6406,8%	2669,7%	2578,4%	1797,8%	1682,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,0%	107,4%	108,1%	108,1%	106,5%	106,6%	105,8%	109,9%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	49,4%	52,5%	53,3%	57,3%	59,5%	64,1%	70,0%	54,7%	57,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	11,4%	8,0%	1,5%	1,5%	3,6%	3,4%	3,6%	2,7%	4,2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	14,4%	14,4%	9,9%	10,2%	9,7%	10,4%	11,4%	11,0%	11,7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	18,5%	18,4%	11,9%	12,8%	12,1%	16,1%	17,3%	17,2%	18,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	91,8%	94,0%	97,4%	99,1%	100,1%	119,5%	118,1%	112,8%	111,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	59,0%	59,0%	56,5%	55,8%	51,2%	39,9%	40,6%	41,2%	42,0%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,6%	9,8%	9,4%	8,8%
CDTs / Total pasivo	27,3%	28,4%	36,6%	33,9%	38,3%	32,1%	32,9%	30,4%	30,0%
Redescuento / Total pasivo	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	2,9%	4,1%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,0%	1,2%	1,6%	1,6%	1,2%	5,2%	6,1%	4,1%	4,2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	6,6%	7,3%	0,3%	3,6%	4,5%	4,3%	1,9%	3,4%	3,2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	26,4%	20,5%	21,5%	26,7%	15,6%	16,1%	15,1%	16,7%	17,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38,0%	24,1%	18,8%	15,5%	18,6%	18,2%	18,5%	18,2%	19,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	10,4%	11,5%	11,6%	3,3%	15,9%	15,3%	20,4%	14,5%	17,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	25,2%	43,9%	48,1%	54,5%	50,0%	50,3%	46,1%	50,7%	46,0%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	3,2%	3,0%	3,5%	3,5%	3,4%	4,1%	4,8%	4,4%	5,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	132,1%	135,6%	129,0%	125,3%	143,0%	119,8%	116,7%	124,8%	125,6%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,6%	5,9%	7,7%	7,2%	6,3%	8,5%	10,5%	8,6%	9,7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,8%	1,7%	2,6%	2,4%	3,0%	3,7%	5,1%	3,8%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	137,8%	145,6%	114,8%	106,2%	115,0%	120,1%	107,4%	127,6%	121,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,6%	4,4%	4,4%	4,6%	4,0%	5,7%	5,3%	5,9%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	130,6%	133,0%	134,3%	131,9%	155,4%	122,8%	139,5%	127,4%	141,0%
Calidad de Cartera Vivienda	2,0%	1,9%	2,1%	2,1%	2,1%	2,4%	3,1%	2,8%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	132,3%	135,9%	123,4%	121,9%	125,2%	105,6%	88,3%	115,3%	107,7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10,7%	12,9%	10,5%	10,7%	11,5%	8,8%	14,9%	7,8%	7,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	50,0%	44,6%	43,7%	79,1%	48,6%	47,6%	44,0%	91,1%	91,4%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,1%	5,2%	6,4%	6,4%	6,4%	10,1%	11,3%	9,7%	10,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38,9%	33,1%	31,4%	30,6%	38,2%	28,4%	31,4%	34,6%	39,9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,9%	3,2%	3,9%	3,4%	4,7%	5,8%	7,5%	5,9%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	61,8%	49,7%	48,8%	53,8%	49,6%	46,2%	45,4%	53,3%	55,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,7%	2,9%	4,1%	2,8%	7,0%	6,6%	9,4%	6,3%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	171,1%	256,8%	265,0%	232,8%	334,4%	234,8%	246,4%	203,0%	198,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,5%	4,2%	4,4%	4,5%	4,7%	6,1%	6,3%	6,4%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	64,7%	55,3%	57,3%	59,5%	64,9%	58,1%	63,8%	63,7%	70,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,3%	1,2%	1,9%	1,3%	1,9%	2,5%	3,5%	2,6%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	44,7%	44,9%	29,1%	37,2%	30,0%	21,1%	20,1%	38,1%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	9,1%	9,0%	7,7%	10,5%	11,5%	6,6%	13,6%	8,3%	8,7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	35,3%	39,7%	33,8%	60,4%	32,0%	33,4%	33,9%	57,7%	54,6%

## IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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