

BANCO AV VILLAS S. A.
Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Cifras en millones al 31 de diciembre de 2013 Activos Totales: \$9.651.766. Pasivos: \$8.476.249. Patrimonio: \$1.175.517. Utilidad Operacional: \$288.021. Utilidad Neta: \$186.105.	Historia de la calificación: Revisión Periódica Mar./13: AAA, BRC 1+ Revisión Periódica Mar./12: AAA, BRC 1+ Calificación Inicial Feb./03: AA-, BRC 1	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados del Banco no consolidado de los años 2010, 2011, 2012 y 2013.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en **Revisión Periódica** mantuvo la calificación **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** al **Banco AV Villas S. A.**

El Banco AV Villas hace parte del Grupo Aval¹, su principal accionista y holding de uno de los principales conglomerados financieros de Colombia. El respaldo patrimonial del Grupo y el desempeño favorable del Banco en términos de calidad de sus activos, rentabilidad y liquidez son los principales fundamentos para el mantenimiento de la máxima calificación. El Banco AV Villas se caracteriza por su enfoque hacia la atención de las necesidades bancarias de las personas naturales de ingresos medios y bajos; lo anterior soportado por una robusta administración de riesgo y una plataforma tecnológica de vanguardia en la industria. La orientación del Banco hacia la banca de personas le ha permitido aumentar su participación de mercado en el crédito de consumo de 3,2% en diciembre de 2006 a 4,1% en diciembre de 2013, con una posición particularmente importante en los créditos de libre inversión, para los cuales se ubicó como el tercer banco de mayor tamaño al registrar un saldo de cartera por \$1,6 billones, que representó el 9,4% de la industria.

El posicionamiento que ha logrado AV Villas en el mercado de crédito de consumo está relacionado con el fortalecimiento de sus canales de distribución, con especial

¹ En noviembre de 2013 el Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios 2005 y a la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios 2009 del Grupo Aval. Para mayor información consulte: www.brc.com.co.

énfasis en los servicios por internet, la banca móvil y los corresponsales bancarios. Las características de bajo costo marginal de estos canales y redes de servicio facilitan el crecimiento rentable en su población objetivo, a la vez que le permiten ofrecer un servicio diferenciador en términos de transaccionalidad y costo. La capacidad del Banco para avanzar en la educación financiera de la población no bancarizada será un factor importante para el éxito futuro de dicha estrategia, pues de ello dependerá que los clientes entiendan la funcionalidad y el nivel de seguridad de estos canales transaccionales, con lo cual el Banco podrá posicionar sus productos y obtener el retorno de las inversiones que ha venido realizando en desarrollo tecnológico.

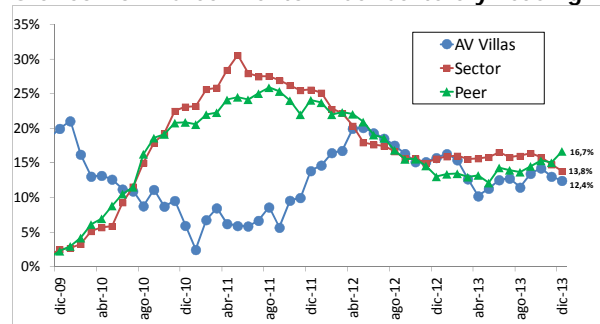
En 2013 la cartera de AV Villas presentó una desaceleración al registrar un crecimiento anual de 12,4% al mes de diciembre², por debajo del 13,8% del sector y el 16,7% de los pares comparables (Gráfico No.1). Esta dinámica se encuentra explicada por el segmento de consumo³, que en diciembre de 2012 registraba un incremento anual de 25,6% y en el mismo mes de 2013 bajó a 7,7%, movimiento más pronunciado que el de los pares comparables para quienes dichos porcentajes fueron 17,6% y 11,7%, respectivamente. **El menor crecimiento que presentó la cartera de consumo de AV Villas en 2013 está relacionado con la fuerte competencia que se ha presentado entre los establecimientos de crédito, particularmente por las agresivas prácticas de compra de cartera por parte de la competencia y el relajamiento de los estándares de otorgamiento en algunos productos, como es el caso de las libranzas. Este entorno competitivo es retador para el cumplimiento de las metas de AV Villas, quien**

² En el mismo periodo de 2012 el crecimiento fue de 15,8%.

³ La cartera de consumo es la más importante para AV Villas pues representó el 46% del total a diciembre de 2013.

espera lograr un mayor crecimiento en 2014 para su cartera de consumo. La capacidad del Banco para lograr una diferenciación acertada en el mercado a través de sus fortalezas competitivas en términos de servicios transaccionales, agilidad en tiempos de respuesta y posicionamiento de marca, serán determinantes para el cumplimiento de las objetivos de crecimiento.

Gráfico No.1: Crecimiento Anual Cartera y Leasing



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

La estrategia comercial de la banca de consumo tendrá un énfasis en las tarjetas de crédito y los productos de libre inversión, estos últimos serán impulsados por la expansión de las oficinas de crédito al instante que ha venido desarrollando AV Villas desde hace más de cinco años. En el pasado, los mecanismos de originación con rápidos tiempos de desembolso generaron altos índices de deterioro de cartera en otros establecimientos de crédito. No obstante, en el caso de AV Villas, su proceso de otorgamiento aplica un *scoring* desarrollado internamente que ha tenido una maduración técnica por varios años y que ha sido probado con resultados satisfactorios en términos de calidad de los créditos.

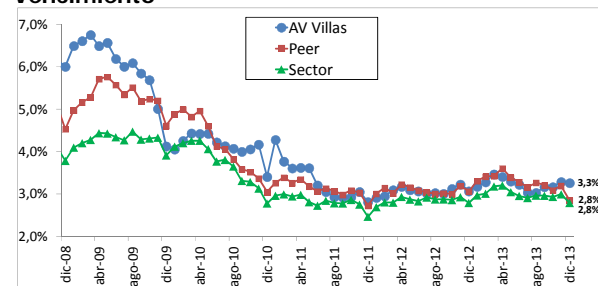
El menor ritmo de crecimiento que presentaron los créditos de consumo fue en parte compensado por la dinámica de las carteras comercial e hipotecaria que siguieron una tendencia similar a la del sector al acelerar su crecimiento a 14,9% y 23,3%, respectivamente, al cierre de diciembre de 2013⁴. **Las metas presupuestales de AV Villas para 2014 contemplan un incremento importante en la cartera comercial y una moderación en el caso de vivienda. En caso de que estas líneas de crédito mantengan un ritmo de crecimiento mayor al del segmento de consumo, el rendimiento de la cartera total del Banco podría disminuir por las menores tasas de colocación de esos productos, razón por la cual cobra relevancia el cumplimiento de las metas comerciales en la banca de consumo.**

⁴ A diciembre de 2013 la cartera comercial representó el 39% del total y la hipotecaria el 15%.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, la calidad de la cartera de AV Villas presentó una leve desmejora luego de que el indicador por vencimiento pasara de 3,1% a 3,3%, tendencia diferente a la de los pares comparables para los cuales el indicador disminuyó de 3,1% a 2,8% (Gráfico No.2). El comportamiento del Calificado estuvo explicado por la cartera de consumo cuya calidad pasó de 4,8% a 5,3%, aunque dicho movimiento no se relaciona con un menor desempeño en las originaciones, sino con la disminución en la actividad de castigos del Banco. Dado el comportamiento de las cosechas de crédito de consumo en los años 2012 y 2013, la calidad de la cartera de AV Villas se mantendría estable en 2014 y el indicador por vencimiento no superaría el 3,7%. El análisis de cosechas para la cartera de consumo muestra que los créditos originados en 2012 y 2013 presentan un nivel de vencimiento muy similar al de 2011. Teniendo en cuenta que las cosechas de estos últimos tres años han sido las de mejor calidad en la historia de AV Villas y que se mantendrán las políticas de originación, es poco probable que la calidad presente un deterioro significativo en 2014 o 2015. Por otra parte, en el cuarto trimestre de 2013, el Banco disminuyó su actividad de castigos en la cartera de consumo hacia un nivel cercano a los \$5.400 millones promedio mensual, lo cual es muy inferior al promedio de \$8.400 millones registrado entre 2012 y 2013, lo que explica el incremento del indicador de calidad de cartera de consumo.

Gráfico No.2: Calidad de Cartera y Leasing por Vencimiento



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

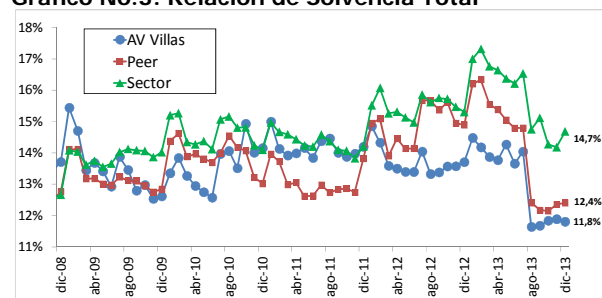
En la cartera comercial el indicador de calidad por vencimiento pasó de 1,1% en diciembre de 2012 a 1,4% en diciembre de 2013, con lo cual mantiene un margen favorable frente al 2% que registraron los pares y el sector. En el caso de la cartera de vivienda, el indicador de calidad mejoró de 2,6% a 1,8%, lo que también se compara favorablemente frente a los pares y el sector, cuyo indicador fue de 2%. Para dichos segmentos no se encuentran señales de desmejora en su calidad, por lo cual

en 2014 se mantendría el comportamiento favorable que se ha observado desde el 2008.

La cobertura de cartera por vencimiento de AV Villas ha sido en promedio de 145,4% entre 2011 y 2013, nivel similar al 149,1% que presentaron los pares aunque inferior al 156,4% del sector. En 2014 es probable que el indicador de cubrimiento de AV Villas se mantenga ligeramente por debajo de los pares y el sector en un rango entre 135% y 145%, como se ha observado desde el 2012. Esta cobertura sería adecuada teniendo en cuenta la perspectiva para la calidad de la cartera.

Luego de que en agosto de 2013 entrara en vigencia la nueva norma de capital para los establecimientos de crédito⁵, la solvencia de AV Villas descendió desde el 13,7% registrado en diciembre de 2012 a 11,8% en el mismo periodo de 2013, con lo cual disminuyó el margen frente al mínimo regulatorio de 9% (Gráfico No.3). Los accionistas de AV Villas tradicionalmente han capitalizado un valor cercano al 50% de las utilidades, lo que unido con la tendencia favorable que han presentado los indicadores de rentabilidad, podría mejorar la solvencia en 2014. Aumentar la brecha de este indicador frente al mínimo regulatorio cobra relevancia dada la alta participación de los créditos de consumo y vivienda en el activo del Banco, pues ante un escenario de deterioro en el mercado laboral, el desempeño en la calidad del activo podría presentar una mayor sensibilidad respecto del sector.

Gráfico No.3: Relación de Solvencia Total



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

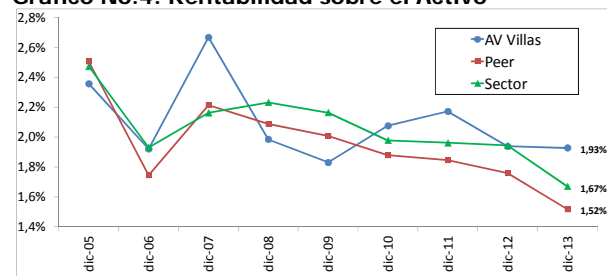
Un aspecto favorable para AV Villas es la alta participación del patrimonio básico en su estructura de capital, lo que se refleja en su indicador de solvencia básico de 10,7% a diciembre de 2013, muy superior al 7,8% de los pares comparables y el 9,5% del sector. Esto implica que AV Villas tiene una muy baja dependencia a instrumentos de capital adicional, como lo son los bonos subordinados.

⁵ Decreto 1771 de 2012.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

La rentabilidad de AV Villas presentó un comportamiento favorable en el año 2013 luego de que su ROA⁶ cerrara en 1,93%⁷, lo que implica que el Calificado aumentó la brecha positiva que desde el año 2010 ha venido presentando frente a los pares y el sector, para quienes el indicador fue de 1,52% y 1,67%, respectivamente, a diciembre de 2013 (Gráfico No.4). **El favorable desempeño que ha mantenido la rentabilidad del Calificado se debe, en buena medida, a su fortaleza en los créditos de libre inversión y a la alta proporción del portafolio de consumo en su activo, lo que junto con el mantenimiento de indicadores de calidad de cartera estables, le ha permitido tener un gasto de provisiones controlado, a la vez que se beneficia de un alto rendimiento en sus colocaciones de crédito. En el año 2014 el Banco conservaría el margen favorable frente a los pares, pero la sostenibilidad de esta situación dependerá de su capacidad de mantener su posicionamiento en la banca de consumo.**

Gráfico No.4: Rentabilidad sobre el Activo



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

En el primer trimestre de 2013, ante las señales de contracción monetaria en los EEUU y la posible tendencia alcista en las tasas de interés de los TES, AV Villas previó que el mercado de la deuda pública podría enfrentar desvalorizaciones en las referencias de mayor plazo. Por ello empezó a disminuir la duración promedio de su portafolio de inversiones, lo cual resultó muy favorable cuando se presentó la pronunciada desvalorización en el mercado de renta fija en el segundo trimestre del año. Lo anterior se reflejó en el incremento de 22,8% en los ingresos netos de inversiones del Banco a diciembre de 2013, resultado que contrasta con la reducción 3,6% observada en el sector.

La estructura del pasivo de AV Villas se caracteriza por la alta proporción de los depósitos a la vista que a diciembre de 2013 fue de 64%⁸, superior al 56%

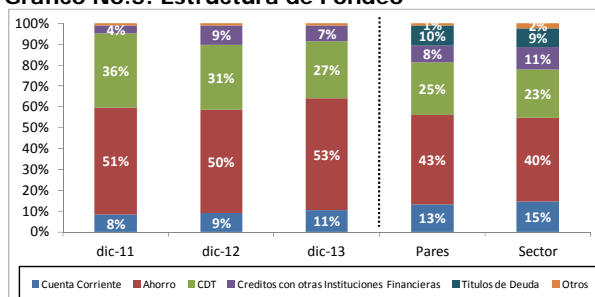
⁶ Rentabilidad sobre el activo.

⁷ En 2012 el ROA fue de 1,94%.

⁸ En diciembre de 2012 representaban el 59%.

registrado en los pares y el 55% del sector (Gráfico No.5). Además, entre 2011 y 2013, la participación de las cuentas corrientes se incrementó de 8% a 11% por la evolución de los convenios de recaudo. Estos elementos han favorecido la competitividad del Banco en términos del costo implícito de su pasivo, el cual fue de 2,7% en diciembre de 2013, mientras que en los pares y el sector alcanzaba el 3,3% y 3,1%, respectivamente, lo cual es un elemento adicional que soporta la alta rentabilidad del Calificado. Al cierre de diciembre de 2013, la concentración de las cuentas de ahorro en los veinte mayores clientes fue de 30,6% y en las cuentas corrientes de 29,8%, niveles similares a los de otros bancos calificados por BRC. Según la información remitida por AV Villas, la porción estable de los depósitos vista fue cercana al 80% durante el 2013. La estabilidad y moderada concentración en los principales depositantes mitigan el riesgo de liquidez que puede estar implícito en estos depósitos a la vista, que en el caso de AV Villas es de especial importancia por su representatividad en el pasivo.

Gráfico No.5: Estructura de Fondo

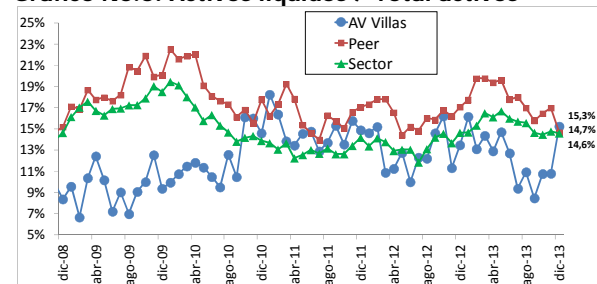


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV.

La segunda fuente de financiamiento de mayor importancia para AV Villas son los CDT, que para diciembre de 2013 representaron el 27% del total del pasivo, luego de que sus saldos registraran una disminución de 3,8% frente al mismo periodo de 2012. De acuerdo con el Calificado, esta reducción está relacionada con el comportamiento favorable de los depósitos vista que crecieron el 20% en el mismo periodo, lo que le permitió al Banco disminuir sus captaciones de CDT que son más costosas. El plazo de maduración de los CDT aumentó dado que los títulos con vencimiento superior a un año representaron el 44,2% del total en 2013, mientras que en 2012 tal porcentaje era de 38,6%. Por otra parte, el índice de renovación promedio en 2013 fue de 70%, nivel similar al 72% observado en 2012. La mayor duración de los CDT, así como el adecuado índice de renovación, indican que esta es una fuente de financiamiento estable para el Calificado.

Entre 2012 y 2013 la relación promedio entre el VaR⁹ y el patrimonio técnico de AV Villas fue de 9,4%, lo cual indica una exposición a riesgo de mercado superior a la del sector y los pares, para quienes dicha relación fue de 4% y 4,2%, respectivamente. Esta situación está relacionada con el peso de las inversiones en el total del activo del Calificado, que fue de 23% promedio en el mismo periodo, superior al 19% del sector y el 16% de los pares. En 2014 AV Villas probablemente continuará presentando una exposición mayor que la de sus pares, pues esta situación guarda relación con las bajas tasas de interés de los créditos corporativos y empresariales, lo que incentiva al Banco a invertir en deuda pública. A diciembre de 2013, AV Villas contaba con \$1,5 billones de activos líquidos¹⁰ que representaban el 15,3% del total de activos, nivel similar al observado en los pares y el sector (Gráfico No.6). El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) fue de \$1,9 billones en promedio en 2013 para la banda de 7 días, mientras que para la banda de 30 días fue de \$1,7 billones, esto implica una razón de IRL de 10,2 veces a 7 días y 5,1 a 30 días, lo que muestra que el Banco cuenta con la capacidad suficiente para atender los requerimientos de liquidez de corto plazo.

Gráfico No.6: Activos líquidos / Total activos



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

AV Villas cuenta con planes de continuidad de negocio y planes de contingencia tecnológica adecuadamente definidos, documentados y probados, lo que garantiza la continuidad de los procesos críticos del negocio ante un evento de falla mayor o desastre total. En 2013, el Banco continuó fortaleciendo su infraestructura tecnológica al robustecer los niveles de seguridad y la calidad para el desarrollo de las operaciones.

⁹ Valor en riesgo regulatorio.

¹⁰ Inversiones negociables + disponible en caja.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El Banco AV Villas hace parte de uno de los conglomerados financieros más grande del país, el Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo.

El Banco Comercial AV Villas S. A., nació en 1972 como Corporación de Ahorro y Vivienda (CAV) Las Villas, primera entidad de la organización Luis Carlos Sarmiento Angulo. En enero de 2000, esta corporación absorbió la Corporación de Ahorro y Vivienda Ahorramas, dando lugar a AV Villas Corporación de Ahorro y Vivienda. Luego de que se expidiera la Ley de Vivienda (Ley 546 de 1999), en el 2002 AV Villas se convierte en un Banco Comercial con lo cual incrementa la diversidad de su portafolio de productos y servicios. Desde entonces el Banco empezó a aumentar su oferta de productos bancarios profundizando en el desarrollo de canales alternativos, como el Internet y la banca móvil. Este proceso ha venido acompañado de un desarrollo de infraestructura tecnológica que le ha permitido soportar el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos, como lo es la oficina virtual *E-Office* y Transfer Aval, que se caracterizan por su alto nivel de innovación. En la actualidad, AV Villas enfoca su estrategia en la banca de personas, desarrollando productos que tienen como objeto satisfacer las necesidades puntuales de cada nicho de mercado, según sus características particulares.

La Tabla No.1 muestra la composición accionaria a diciembre de 2013.

Tabla No.1: Composición Accionaria

Accionista	Participación
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	79,9%
RENDIFIN S.A.	13,2%
RELANTANO S.A.	0,8%
ACTIUNIDOS S.A.	0,5%
SEGUROS DE VIDA ALFA S.A.	0,4%
SEGUROS ALFA S.A.	0,3%
Otros Accionistas	4,9%
TOTAL	100,0%

Fuente: Banco AV Villas.

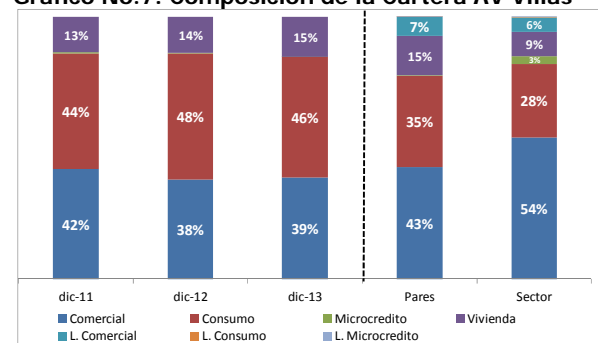
3. LÍNEAS DE NEGOCIO

AV Villas continúa desarrollando su estrategia comercial basándose en una robusta estructura de administración de riesgos, modelos internos de rentabilidad para potenciar la generación de valor y proyectos de innovación soportados en una avanzada plataforma tecnológica.

A diciembre de 2013, el Banco AV Villas contaba con 199 oficinas, 51 oficinas de crédito al instante, 10 centros de pago y más de 9.000 puntos de servicio a través de corresponsales bancarios. De igual manera, el Banco pertenece a la más grande red de servicios del país (ATH),

que cuenta con aproximadamente 3.720 cajeros electrónicos en el territorio nacional.

Gráfico No.7: Composición de la Cartera AV Villas



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- ✚ Respaldo patrimonial del Grupo Aval.
- ✚ Indicadores de rentabilidad superiores a los de los pares y a los del sector.
- ✚ Alto posicionamiento de mercado para los créditos de libre inversión.
- ✚ Estabilidad en las fuentes de fondeo.
- ✚ Avanzada plataforma tecnológica que soporta el diseño de productos diferenciadores.
- ✚ Cartera diversificada entre los segmentos comerciales y de consumo.
- ✚ Constante innovación en el desarrollo de nuevos productos y canales de distribución.
- ✚ Alta generación de ingresos por comisiones de servicios financieros.
- ✚ Modelo de originación para consumo que permite calcular automáticamente la pérdida estimada, según el perfil del cliente, así como el diferencial de tasa de interés que compensa dicho riesgo.

Oportunidades

- ✚ Profundización en nuevos canales de distribución que facilitan la bancarización (banca móvil, corresponsales bancarios, *E-office*, entre otros).
- ✚ Profundización en productos de comercio exterior y *factoring*.

Debilidades

- ✚ Menores economías de escala y red de sucursales frente a otros bancos de mayor tamaño en el sistema financiero colombiano.
- ✚ Relación de solvencia inferior a los pares y el sector.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

- ✚ Mayor exposición a riesgo de mercado frente a pares e industria.

Amenazas

- ✚ La calidad de su cartera de créditos puede presentar una mayor sensibilidad ante un deterioro en el mercado laboral respecto del sector y sus pares.
- ✚ Medidas del Gobierno por regular tarifas de servicios financieros.
- ✚ Incremento y sofisticación de los ilícitos contra el sector financiero, como fraudes por medio de las herramientas tecnológicas (Internet).

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente, por la disponibilidad del Calificado, y la entrega de la información se cumplió dentro de los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora.

Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría; por tanto, la Administración de la Entidad asume la entera responsabilidad sobre la integridad y la veracidad de toda la información entregada, y que ha servido de base para la elaboración del presente informe."

5. CONTINGENCIAS

Según la información proporcionada por la Entidad, al cierre de diciembre de 2013, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra clasificados como eventuales o probables con pretensiones valoradas en \$4.611 millones (0,4% del patrimonio) y estaban provisionados en 43,7%. Estos procesos no implican un riesgo importante en el patrimonio de la Entidad.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOP SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO AV VILLAS (Cifras en millones de pesos colombianos)						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Variación % dic-11 / dic-12	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % Pares dic-12 / dic-13	Variación % Sector dic-12 / dic-13
DISPONIBLE	350.282	630.793	846.925	787.489	600.126	-7,0%	-23,8%	-0,6%	19,1%
INVERSIONES	1.266.428	1.693.122	1.489.905	1.996.743	2.259.631	34,0%	13,2%	43,0%	17,2%
Negociables en títulos de deuda	193.943	382.404	285.087	410.280	871.799	43,9%	112,5%	25,6%	7,8%
Negociables en títulos participativos	21.333	161	165	175	-	5,6%	-100,0%	8,1%	22,7%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	430.186	531.403	813.556	765.406	579.469	-5,9%	-24,3%	-4,5%	-7,7%
Disponibles para la venta en títulos participativos	11.437	11.491	11.556	11.768	11.768	1,8%	0,0%	210,8%	53,0%
Hasta el vencimiento	239.022	295.307	293.210	313.530	337.602	6,9%	7,7%	115,1%	17,7%
Derechos de transferencia	372.193	474.330	88.441	497.801	461.273	462,9%	-7,3%	67,1%	22,4%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	3.977.370	4.187.302	4.814.761	5.604.038	6.288.387	16,4%	12,2%	32,3%	13,9%
CARTERA DE CREDITOS NETA	3.977.370	4.226.498	4.861.396	5.662.167	6.350.999	16,5%	12,2%	28,3%	13,6%
Cartera Comercial	1.742.890	1.867.488	2.118.986	2.224.030	2.554.985	5,0%	14,9%	23,3%	12,2%
Cartera de Consumo	1.736.371	1.964.698	2.235.973	2.808.464	3.025.229	25,6%	7,7%	26,7%	11,8%
Cartera Microcredito	32.233	23.787	22.744	18.438	11.734	-18,9%	-36,4%	28269,8%	17,7%
Cartera Vivienda	681.956	586.830	680.695	804.264	991.962	18,2%	23,3%	46,6%	28,1%
Provisiones de Cartera de Creditos	216.081	216.305	197.002	193.029	232.912	-2,0%	20,7%	19,5%	12,9%
Cartera Vencida	173.131	151.428	142.340	179.622	214.817	26,2%	19,6%	35,2%	13,7%
Provisiones Componente Contracíclico	-	39.197	46.634	58.129	62.612	24,6%	7,7%	22,2%	9,9%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-658	-786	-	363	1.107	-	204,9%	-36,6%	-21,8%
OTROS ACTIVOS	441.088	429.106	448.497	496.865	502.516	10,8%	1,1%	17,6%	19,0%
Valorización Neta	146.082	154.263	169.294	214.935	220.841	27,0%	2,7%	35,3%	13,0%
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	2,2%
Bienes dados en Lesing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	843,3%	13,6%
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-	-55,9%	-25,5%
Cuentas por cobrar	116.827	105.461	84.467	107.904	123.009	27,7%	14,0%	29,4%	-0,6%
Activos Diferidos	16.306	19.193	54.025	49.287	37.528	-8,8%	-23,9%	-29,1%	-24,0%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	161.872	150.188	140.711	124.739	121.138	-11,4%	-2,9%	15,7%	47,1%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	13.613	13.554	11.660	13.147	12.432	12,8%	-5,4%	125,7%	21,2%
ACTIVOS	6.034.510	6.939.537	7.600.089	8.885.497	9.651.766	16,9%	8,6%	29,2%	15,1%
Depositos y Exigibilidades	4.474.077	5.097.032	6.164.443	6.787.769	7.602.649	10,1%	12,0%	36,6%	15,5%
Cuenta Corriente	388.262	513.305	535.154	680.809	868.152	27,2%	27,5%	36,0%	18,1%
Ahorro	2.275.795	2.598.585	3.286.127	3.706.862	4.395.742	12,8%	18,6%	30,5%	18,0%
CDT	1.759.713	1.923.554	2.281.319	2.340.621	2.252.697	2,6%	-3,8%	49,9%	10,9%
CDAT	-	-	-	-	-	-	-	-64,6%	-37,1%
Otros	50.307	61.588	61.843	59.477	86.057	-3,8%	44,7%	23,8%	7,1%
Creditos con otras Instituciones Financieras	594.526	788.926	237.326	698.562	614.604	194,3%	-12,0%	-8,4%	25,9%
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y descuentos	96.092	113.614	128.868	70.478	52.899	-45,3%	-24,9%	-10,5%	5,0%
Exterior	-	-	-	278	37.749	-	13489,7%	-32,5%	62,2%
Repos	355.434	672.813	87.957	627.807	507.957	613,8%	-19,1%	62,3%	42,3%
Interbancarios	143.000	2.500	20.500	-	16.000	-100,0%	-	142,9%	-20,6%
Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-	-	37,8%	10,9%
OTROS PASIVOS	230.859	215.819	263.388	267.145	257.971	1,4%	-3,4%	9,2%	-2,9%
PASIVOS	5.299.461	6.101.777	6.665.346	7.753.476	8.476.249	16,3%	9,3%	30,3%	15,0%
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	1,3%	11,1%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	497.555	561.625	647.023	744.775	847.208	15,1%	13,8%	19,0%	23,2%
Superavit	156.142	175.222	175.225	274.043	210.988	56,4%	-23,0%	36,0%	3,5%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	10.060	20.959	5.931	59.107	-9.853	896,6%	-116,7%	-667,3%	-9,6%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-68,5%
Resultado del Ejercicio	58.878	78.439	90.022	90.730	94.848	0,8%	4,5%	32,3%	1,3%
PATRIMONIO	735.048	837.760	934.743	1.132.021	1.175.517	21,1%	3,8%	21,7%	15,8%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOP SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % dic-11 / dic-12	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % Pares dic-12 / dic-13	Variación % Sector dic-12 / dic-13
Cartera Comercial	196,046	133,915	132,332	168,282	158,260	27,2%	-6,0%	32,6%	0,3%
Cartera de Consumo	265,481	292,214	307,246	381,405	429,484	24,1%	12,6%	21,7%	9,1%
Cartera Microcredito	9,720	6,523	5,014	5,051	3,457	0,7%	-31,6%	369,3%	13,1%
Cartera de Vivienda	93,704	94,572	88,554	94,954	102,802	7,2%	8,3%	28,4%	16,9%
Leasing Comercial	-	-	-	-	-	-	-	85,1%	13,3%
Leasing Consumo	-	-	-	-	-	-	-	22,2%	-20,3%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-6,7%
Tarjeta de Credito	25,999	24,925	35,068	55,883	67,993	59,4%	21,7%	51,7%	13,2%
Sobregiros	2,087	1,744	2,533	2,975	2,855	17,5%	-4,1%	15,2%	-4,5%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	-	-	12,644	10,932	6,489	-13,5%	-40,6%	28,4%	-3,1%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	3,353	2,868	4,898	7,880	3,818	60,9%	-51,6%	6,6%	-24,8%
Operaciones de Descuento y Factoring	9,451	13,809	11,190	5,236	5,497	-53,2%	5,0%	-167,8%	30,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	3,350	3,094	37	43	281	17,3%	547,3%	47,4%	19,0%
INGRESOS INTERESES	609,191	573,664	599,517	732,641	780,937	22,2%	6,6%	31,8%	6,5%
INGRESOS INTERESES POR MORA	8,124	5,981	6,139	7,337	8,860	19,5%	20,8%	39,5%	14,0%
Depósitos y Exigibilidades	188,335	123,991	146,824	216,369	197,222	47,4%	-8,8%	53,0%	-0,6%
Credito Otras Instituciones de Credito	28,812	18,585	21,553	35,468	23,751	64,6%	-33,0%	-11,6%	-24,7%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	30,1%	10,1%
Otros	1	269	664	2,428	2,087	265,4%	-14,0%	48,2%	-12,5%
GASTO DE INTERESES	217,148	142,845	169,042	254,265	223,061	50,4%	-12,3%	40,0%	-2,5%
MARGEN NETO DE INTERESES	400,167	436,799	436,614	485,713	566,735	11,2%	16,7%	27,8%	12,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	356,639	320,027	324,032	357,322	421,343	10,3%	17,9%	29,3%	29,9%
Valorización de Inversiones	90,838	81,193	93,023	116,514	100,630	25,3%	-13,6%	15,0%	-22,1%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	89,859	22,493	21,172	22,152	57,039	4,6%	157,5%	78,2%	36,2%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	1,884	31,531	14,823	7,684	35,313	-48,1%	359,0%	-19,7%	629,8%
Servicios Financieros	168,737	175,382	190,803	207,637	223,295	8,9%	7,5%	10,7%	6,2%
Utilidad en Venta de Cartera	-	6,219	-	-	-	-	-	26,6%	-40,1%
Divisas	1,971	1,457	3,322	1,654	4,282	-50,2%	159,0%	177,5%	77,6%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	3,352	1,751	1,089	1,672	784	53,5%	-53,1%	2,7%	36,1%
Leasing Financiero - Otros	-	-	-	-	-	-	-	74,0%	26,9%
Leasing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	596,7%	6,6%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	48,519	77,758	68,487	74,306	102,139	8,5%	37,5%	38,1%	48,6%
Valoración inversiones	-	-	-	-	-	-	-	93,1%	121,3%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	1,828	647	1,576	479	1,957	-69,6%	308,6%	100,5%	47,4%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	6,422	28,705	12,668	14,383	29,290	13,5%	103,6%	-46,3%	135,0%
Servicios Financieros	36,510	46,209	50,182	57,090	66,717	13,8%	16,9%	29,4%	13,2%
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	460,1%	333,8%
Divisas	3,758	2,197	2,723	2,188	2,901	-19,6%	32,6%	169,5%	68,5%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	1,339	165	1,274	-87,6%	670,1%	6,0%	42,5%
Leasing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	471,2%	10,8%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-	-	-	490,8%	810,4%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	308,120	242,269	255,545	283,016	319,203	10,8%	12,8%	9,4%	-0,8%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	708,287	679,068	692,159	768,729	885,939	11,1%	15,2%	22,3%	7,4%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	321,674	332,503	373,890	388,393	411,464	3,9%	5,9%	19,3%	7,3%
Personal y Honorarios	145,662	146,013	156,739	163,020	171,127	4,0%	5,0%	17,5%	6,0%
Costos Indirectos	175,814	186,468	217,118	225,327	240,223	3,8%	6,6%	20,9%	8,5%
Riesgo Operativo	198	23	33	47	114	41,3%	143,9%	25,1%	8,0%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	163,857	100,373	21,783	71,856	123,255	229,9%	71,5%	53,7%	20,7%
Provisiones	318,179	256,772	227,693	287,797	347,134	26,4%	20,6%	20,6%	13,8%
Recuperación Generales	154,322	156,399	205,911	215,941	223,879	4,9%	3,7%	7,0%	9,9%
MARGEN OPERACIONAL	222,757	246,192	296,487	308,480	351,220	4,0%	13,9%	15,0%	3,0%
Depreciación y Amortizaciones	46,576	47,414	53,122	59,365	63,199	11,8%	6,5%	24,2%	18,8%
MARGEN OPERACIONAL NETO	176,181	198,778	243,364	249,115	288,021	2,4%	15,6%	13,3%	0,1%
Cuentas No operacionales	-10,700	-5,234	-3,377	944	-5,638	-128,0%	-697,1%	-75,1%	410,4%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	165,481	193,544	239,987	250,059	282,384	4,2%	12,9%	15,2%	-0,5%
Impuestos	55,043	49,497	74,913	77,886	96,278	4,0%	23,6%	45,9%	1,3%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	110,438	144,047	165,074	172,172	186,105	4,3%	8,1%	6,1%	-1,1%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO AV VILLAS (Cifras en millones de pesos colombianos)									
INDICADORES	dic-09	dic-10	dic-12	dic-12	dic-13	PEER		SECTOR	
						dic-12	dic-13	dic-12	dic-13
RENTABILIDAD									
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	14,7%	13,0%	12,0%	12,6%	12,0%	12,4%	11,4%	11,5%	10,7%
Gastos operativos / Activos	7,0%	6,2%	6,6%	5,9%	5,9%	4,6%	4,3%	4,7%	4,4%
Gastos Provisiones / Activos	7,6%	5,8%	4,5%	4,9%	5,3%	5,2%	4,6%	4,3%	4,3%
Margen operacional / Activos	2,9%	2,9%	3,2%	2,8%	3,0%	2,5%	2,2%	2,6%	2,3%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15,0%	17,2%	17,7%	15,2%	15,8%	14,7%	13,4%	14,0%	11,8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,8%	2,1%	2,2%	1,9%	1,9%	1,8%	1,5%	1,9%	1,7%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	64,8%	75,4%	72,1%	65,6%	71,8%	61,3%	64,2%	61,0%	64,4%
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	57,8%	55,2%	53,5%	48,3%	53,3%	76,1%	90,1%	98,1%	119,6%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	31,2%	37,9%	49,5%	38,6%	37,7%	61,9%	75,2%	84,6%	104,2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	68,5%	74,1%	82,9%	71,0%	72,3%	52,3%	53,5%	59,7%	60,2%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	14,1%	12,5%	11,5%	12,3%	11,7%	15,0%	14,3%	11,1%	10,4%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	14,1%	12,5%	11,5%	12,3%	11,7%	15,1%	14,4%	11,1%	10,4%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	14,1%	6,1%	7,5%	6,9%	6,9%	9,4%	5,6%	8,0%	6,3%
Costo de los Pasivos	4,3%	2,4%	2,6%	3,4%	2,7%	5,1%	4,2%	3,7%	3,1%
Costo de los Depósitos	4,2%	2,4%	2,4%	3,2%	2,6%	4,5%	3,7%	3,2%	2,7%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,52%	121,68%	121,94%	123,45%	125,07%	130,92%	130,20%	138,47%	138,24%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	41,41%	36,80%	37,85%	35,01%	31,27%	18,97%	19,94%	15,89%	14,06%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	9,21%	7,21%	6,91%	10,31%	9,07%	4,40%	4,60%	4,19%	3,48%
Relación de Solvencia Básica	10,66%	12,11%	12,39%	11,49%	10,66%	10,25%	8,19%	10,86%	9,51%
Relación de Solvencia Total	12,61%	14,15%	14,19%	13,70%	11,80%	14,63%	12,67%	15,30%	14,68%
Patrimonio / Activo	12,18%	12,07%	12,30%	12,74%	12,18%	11,92%	11,49%	13,93%	14,01%
Quebranto Patrimonial	3270,8%	3727,8%	4159,4%	5037,2%	5230,8%	3790,97%	3964,04%	1597,56%	1664,71%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	9,4%	14,6%	14,9%	13,5%	15,3%	17,2%	15,3%	14,6%	14,6%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	12,6%	19,9%	18,4%	17,6%	19,4%	25,5%	22,0%	22,1%	21,9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	93,7%	87,2%	82,1%	86,3%	86,6%	99,6%	95,3%	97,6%	96,1%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	7,3%	8,4%	8,0%	8,8%	10,2%	11,0%	11,7%	13,6%	14,0%
CDT's / Total pasivo	33,2%	31,5%	34,2%	30,2%	26,6%	23,5%	23,0%	23,1%	22,2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	42,9%	42,6%	49,3%	47,8%	51,9%	41,2%	43,2%	37,7%	38,7%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	9,4%	11,1%	1,6%	8,1%	6,2%	2,2%	2,5%	1,7%	1,9%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	2,7%	2,0%	2,8%	3,9%
Repo Activo / Repo Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	4,5%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	93,7%	87,2%	82,1%	86,3%	86,6%	104,9%	101,6%	103,3%	101,8%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	11,2%	12,9%	3,6%	9,0%	7,3%	9,1%	7,6%	9,3%	10,2%
Bonos / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	9,5%	9,0%	8,6%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	4,1%	3,4%	2,8%	3,1%	3,3%	2,8%	2,7%	2,8%	2,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	124,8%	168,7%	171,2%	139,8%	137,6%	160,0%	157,4%	162,5%	160,6%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,4%	7,8%	6,2%	5,9%	6,4%	8,7%	9,3%	6,6%	6,7%
Calidad de la cartera de Creditos	4,1%	3,4%	2,8%	3,1%	3,3%	2,8%	2,7%	2,8%	2,8%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	124,8%	168,7%	171,2%	139,8%	137,6%	164,7%	162,6%	166,5%	164,5%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	41,6%	42,0%	41,9%	38,0%	38,8%	48,5%	49,6%	60,2%	59,6%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	41,4%	44,2%	44,2%	48,0%	45,9%	40,1%	38,0%	28,6%	28,1%
% Vivenda / Total Cartera	16,3%	13,2%	13,5%	13,7%	15,1%	11,9%	13,1%	8,7%	9,9%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,8%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	2,9%	3,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,1%	1,9%	1,2%	1,1%	1,4%	1,4%	1,8%	1,8%	2,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	176,7%	336,4%	292,5%	169,6%	120,4%	164,7%	142,9%	166,4%	155,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,2%	4,8%	4,3%	4,8%	5,3%	4,5%	4,0%	4,7%	4,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	109,2%	87,8%	107,2%	98,9%	103,3%	108,2%	108,3%	103,5%	106,1%
Calidad de Cartera Vivenda	3,7%	3,4%	2,8%	2,6%	1,8%	2,3%	2,0%	2,4%	2,0%
Cubrimiento Cartera Vivenda	50,6%	45,5%	51,7%	55,8%	77,2%	73,2%	72,6%	91,9%	93,6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7,8%	8,4%	3,6%	7,3%	9,6%	4,8%	4,2%	5,0%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	22,9%	41,0%	52,5%	48,1%	62,0%	128,9%	144,4%	109,3%	111,1%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,4%	6,1%	6,0%	5,4%	5,2%	6,4%	5,9%	6,5%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	80,9%	80,0%	64,4%	61,1%	68,0%	55,7%	54,6%	56,5%	56,4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,6%	3,3%	3,1%	3,1%	3,2%	3,4%	3,2%	3,7%	3,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	57,3%	57,5%	61,0%	60,4%	67,4%	60,6%	55,4%	61,9%	61,5%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	6,4%	6,1%	6,0%	5,4%	5,2%	6,4%	6,0%	6,5%	6,5%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	80,9%	80,0%	64,4%	61,1%	68,0%	56,8%	55,5%	57,6%	57,4%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	3,6%	3,3%	3,1%	3,1%	3,2%	3,5%	3,3%	3,8%	3,9%
Cobertura de Cartera C,D y E	57,3%	57,5%	61,0%	60,4%	67,4%	61,2%	56,3%	62,7%	62,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,2%	3,0%	3,1%	2,1%	1,9%	2,3%	2,6%	3,3%	3,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	41,1%	40,5%	33,7%	37,3%	42,9%	57,4%	49,0%	56,7%	55,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,5%	4,1%	3,8%	4,3%	5,1%	5,1%	4,5%	5,0%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67,7%	66,0%	78,0%	65,7%	71,0%	61,2%	57,5%	63,2%	61,9%
Calidad de Cartera Vivenda C,D y E	2,6%	1,5%	1,3%	1,3%	1,0%	2,2%	1,8%	2,3%	1,9%
Cubrimiento Cartera de Vivenda C,D y E	24,9%	19,3%	20,5%	23,0%	29,5%	23,8%	20,4%	43,1%	42,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3,0%	4,3%	1,7%	4,6%	6,8%	3,3%	3,0%	5,5%	7,2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	23,0%	54,8%	49,7%	53,4%	67,9%	75,7%	78,8%	66,5%	75,2%
Garantía Idonea									
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	30,0%	28,5%	28,3%	26,2%	24,1%	28,3%	30,7%	33,7%	34,2%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	32,8%	36,3%	35,0%	30,9%	19,3%	29,8%	32,3%	32,3%	31,9%
Garantía idonea Consumo / Cartera y leasing Consumo	0,1%	0,1%	0,5%	1,5%	3,3%	6,0%	6,0%	13,2%	12,7%
Garantía idonea Vivenda / Cartera y leasing Vivenda	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%	99,9%	99,9%	100,0%	100,0%	99,9%
Garantía idonea Vivenda / Cartera y leasing Microcredito	10,6%	7,5%	4,4%	3,2%	8,5%	87,7%	89,6%	76,4%	76,2%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año. Las escalas entre AA y CC pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

▣ **Grado de Inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
AAA	La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
AA	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
A	La calificación A indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BBB	La calificación BBB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ **Grado de No Inversión o Alto Riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BB	La calificación BB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es limitada. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una menor probabilidad de incumplimiento en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
B	La calificación B indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de incumplimiento.
CCC	La calificación CCC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
CC	La calificación CC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
D	La calificación D indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

■ **Grado de Inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 1+	La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
BRC 1	La calificación BRC 1 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
BRC 2+	La calificación BRC 2+ indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 2	La calificación BRC 2 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es satisfactoria. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 3	La calificación BRC 3 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

■ **Grado de No Inversión o Alto Riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 4	La calificación BRC 4 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
BRC 5	La calificación BRC 5 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
BRC 6	La calificación BRC 6 indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC no cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

HOJA DE VIDA MIEMBROS DEL COMITÉ TECNICO

Roy Weinberger, Es MBA de Columbia University y BA en Ciencia Política de la University of Rhode Island. Cuenta con 25 años de experiencia en cargos directivos en calificadoras internacionales como Standard & Poor's y Thomson Financial BankWatch. Entre la experiencia con la primera de las citadas, vale resaltar su calidad de ejecutivo senior y Vicepresidente fundador a cargo de las emisiones corporativas, relacionadas éstas últimas con empresas del sector público a nivel global. Resulta destacable también su experiencia como Vicepresidente, en la evaluación y calificación de municipalidades y entes territoriales de varios países.

Mahesh Kotecha, quien tiene grado de Finanzas de la Escuela del Negocios del MIT y doctorado en Negocios Internacionales y Finanzas del NY Graduate School of Business. Fue ejecutivo de alto nivel de Standard & Poor's y como su Vicepresidente, fue pionero en la realización de las calificaciones de titularizaciones de cartera y especialmente, de emisiones estructuradas de más de 20 entidades subnacionales (públicas y gubernamentales), especializándose así en proyectos de mercados emergentes. El señor Kotecha posee actualmente en los Estados Unidos una reputada firma de finanzas estructuradas (SCIC). Colateralmente, es uno de los principales ejecutivos de desarrollo del programa de garantías que administra el Banco Interamericano de Desarrollo y del programa United Nations Development Program.

Andrés Carvajal (suplente), Economista con maestría en finanzas del Centro Internacional de Formación Financiera (CIFI) adscrito a la Universidad de Alcalá de Henares, y Maestría en Análisis de Problemas Políticos, Económicos e Internacionales Contemporáneos de la Universidad Externado de Colombia. Durante los últimos 13 años ha realizado labores de análisis financiero, económico y de riesgo en la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), BRC Investor Services, la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia y la Asociación Bancaria. Actualmente se desempeña como consultor financiero y económico asesorando a gremios del sector privado y compañías del sector real, al mismo tiempo que es catedrático del área de economía y finanzas en importantes universidades de Colombia.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.
