

Reporte de calificación

BANCO GNB SUDAMERIS S. A. Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Camilo Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

BANCO GNB SUDAMERIS S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco GNB Sudameris S. A. (en adelante GNB Sudameris).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Fuerte trayectoria en créditos de libranza y diversificación internacional favorecen la posición de negocio de GNB Sudameris.

En los últimos cinco años, GNB Sudameris se ha mantenido en la posición doce en el sistema bancario medido por saldos de cartera total; en abril de 2021 alcanzó una participación de la cartera del 2,04%, 11 puntos básicos (pbs) por arriba del registro de 2020. Por su parte, el principal producto del banco continúa siendo el crédito de libranza (54% de la cartera total) el cual, a lo largo de cinco años, ha ganado 100 pbs de participación, hasta ubicarse en la quinta posición en el sector a abril de 2021, con 8,8% del mercado de libranzas. Si bien GNB Sudameris ha mostrado una fuerte capacidad para defender su posicionamiento en uno de los nichos más competidos del sistema, observamos que los cambios de entorno macroeconómico han derivado en un mayor apetito de los bancos por deudores de bajo riesgo de crédito, lo cual ha intensificado la dinámica competitiva en el mercado de libranzas. Lo anterior, junto con el impacto negativo de los confinamientos sobre la efectividad de las fuerzas de ventas de libranzas, redujeron el ritmo de crecimiento de las libranzas de GNB Sudameris frente a sus principales competidores en el último año. Daremos seguimiento a las estrategias de crecimiento del banco en este segmento y su capacidad para enfrentar la competencia creciente.

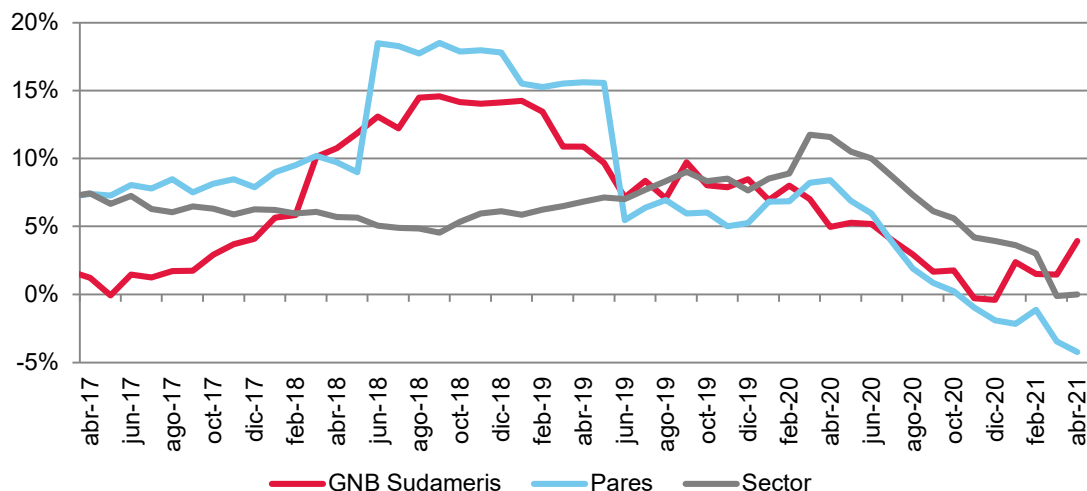
Por otro lado, los depósitos del banco representaron el 4% de la industria, una participación que se ha mantenido relativamente estable durante los últimos años y lo ubicó en la séptima posición en el sistema en abril de 2021. El crecimiento anual de los depósitos para este periodo fue de 28,8%, principalmente por el incremento de saldos de clientes mayoristas con reciprocidades, producto del foco del banco en convenios de recaudo y pagos.

En medio del entorno de recuperación del crecimiento económico y moderada mejora de la tasa de desempleo para lo que resta de 2021, esperamos una mejor dinámica de crecimiento del crédito en el sistema financiero para los próximos 12 meses; de esta forma, proyectamos una tendencia de recuperación gradual en la tasa de expansión de la cartera comercial del sistema frente a la contracción observada hacia el cierre del primer semestre del año. Para el caso de GNB Sudameris, su enfoque en deudores corporativos podría favorecer su desempeño y, con ello, lograr mejores tasas de crecimiento frente a sus pares, tal como hemos observado al corte de abril de 2021.

En el caso de las libranzas, la intensificación de la competencia podría presionar el crecimiento del banco, teniendo en cuenta su enfoque en pensionados y empleados públicos. Esperamos que la trayectoria y capacidad de adaptación del GNB Sudameris le permitan mantener su posicionamiento y que tenga un crecimiento en la cartera de consumo alrededor de 10%. Lo anterior, junto con el dinamismo esperado en

el segmento comercial, llevarían a que el banco alcance un ritmo de expansión de la cartera total cercano al 8% al cierre de 2021, probablemente por encima de sus pares y de la industria.

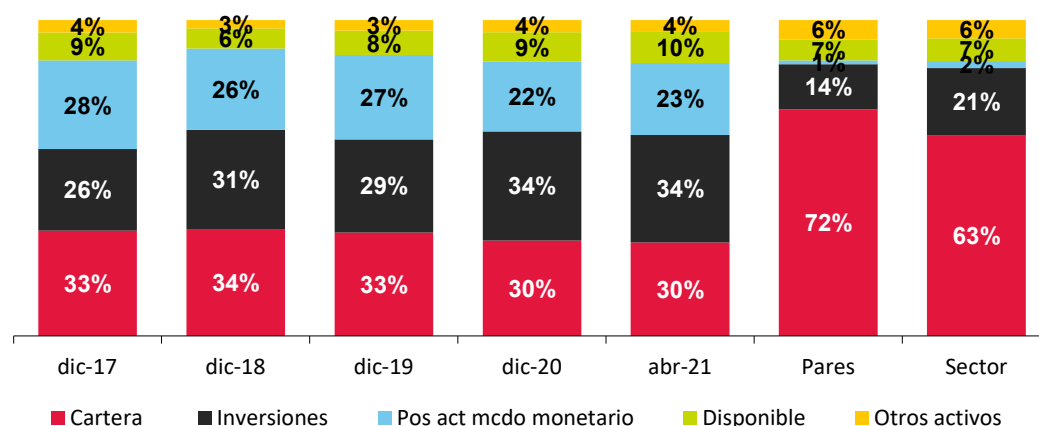
Gráfico 1
Crecimiento de la cartera bruta total



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

En cuanto a la composición del activo, el Gráfico 2 muestra que la representatividad de la cartera de créditos en el balance del GNB Sudameris persiste en niveles inferiores a los pares y la industria. Sin embargo, al observar el balance consolidado con las filiales del exterior, la representatividad de la cartera asciende a 42% en el primer trimestre de 2021, por encima del promedio de los últimos dos años. Ponderamos positivamente dicho incremento, pues consideramos que contribuye a una mayor estabilidad y recurrencia en las fuentes de ingreso de GNB Sudameris. No obstante, aún tiene una diferencia significativa frente al agregado de la industria bancaria.

Gráfico 2
Composición del activo – banco individual



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

GNB Sudameris es la matriz de un grupo que conforman sus filiales nacionales de servicios financieros y transaccionales (Servivalores-Comisionista de Bolsa-, Servitrust – Fiduciaria -, Servibanca – Red de ATM – y Corporación Financiera - Inversiones de renta variable) y sus filiales internacionales, Banco GNB Perú y Banco GNB Paraguay. GNB Sudameris y sus filiales cuentan con diversas sinergias operativas y tecnológicas que son positivas para la eficiencia y el desarrollo de economías de escala. En enero de 2021, el GNB Sudameris formalizó la adquisición de la totalidad de las acciones de BBVA Paraguay en una transacción de US\$251 millones. Así mismo, inició el trámite regulatorio para la fusión con Banco GNB Paraguay, con lo que se convertirá en un banco líder de ese país.

Ponderamos de forma positiva que las filiales del exterior han tenido un buen desempeño financiero, aún en medio de la coyuntura económica, con un crecimiento anual cercano al 16% en la utilidad neta consolidada a marzo de 2021; como resultado, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) se ubicó en 13,5%, nueve puntos porcentuales por encima del sistema en Colombia. Dado que las sinergias comerciales se continuarán profundizando, esperamos que GNB Sudameris se beneficie de una base de ingresos con mayor diversificación geográfica frente a sus pares locales.

El mayor peso en la composición geográfica del activo de GNB Sudameris lo tiene Colombia (calificación de riesgo de crédito en escala global y moneda extranjera de BB+/Estable/B por S&P Global Ratings), con un 73% a marzo de 2021, un aumento de seis puntos porcentuales frente a 2020. Le sigue la operación de Perú (calificación de riesgo de crédito en escala global y moneda extranjera de BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) y Paraguay (BB/Estable/B por S&P Global Ratings) con una participación del 13% cada una, inferiores al 18% y 15% respectivamente presentados a abril de 2020.

El banco cuenta con un Código de Buen Gobierno que contiene las normas para su administración, las conductas y la forma de divulgación de la información, todo en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo. La Junta Directiva fija los lineamientos generales de la política de la entidad, y la componen siete miembros elegidos por la Asamblea General de Accionistas, tres de los cuales son independientes.

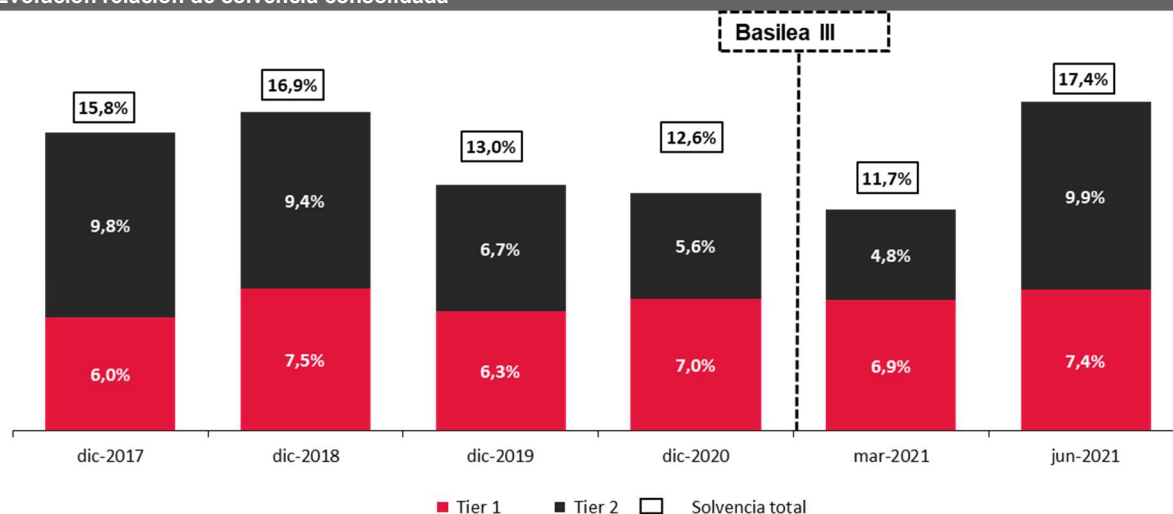
Capital y solvencia: La solvencia total consolidada presenta niveles adecuados para afrontar escenarios adversos.

La adquisición de la operación de BBVA en Paraguay y el aumento consecuente en los activos ponderados por nivel de riesgo contribuyeron a que la solvencia total consolidada de GNB Sudameris se ubicara en 11,7% a marzo de 2021, por debajo del promedio de 14% durante los últimos cinco años (ver Gráfico 3); esto a pesar de la menor ponderación de activos por riesgo que introdujo la implementación de Basilea III en 2021. No obstante, teniendo en cuenta la emisión de bonos híbridos por US\$400 millones de abril de 2021, el indicador alcanzó 17,4% para junio de 2021, con lo que mantiene una amplia brecha al mínimo regulatorio actual de 9,4%. En el caso de la solvencia básica consolidada, que recoge los instrumentos de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas, el indicador de GNB Sudameris ha sostenido una leve tendencia alcista desde diciembre de 2017 para ubicarse en 7,4% a junio de 2021. A pesar de esto, se compara desfavorablemente frente a sus pares que se aproximan a 11,3%.

El incremento gradual de la solvencia básica refleja la positiva capacidad de generación interna de capital del banco, las prácticas conservadoras de distribución de dividendos, con un promedio de 62% de retención de utilidades para los últimos cinco años y los procesos de capitalización recurrentes; factores que son positivos para nuestra evaluación de fortaleza patrimonial.

Esperamos que estos elementos, junto con la aceleración en el crecimiento de la cartera, lleven a que GNB Sudameris alcance una solvencia total consolidada en torno a 15% para el cierre de 2021, con una solvencia básica consolidada del 7,5%. Con lo cual el banco mantendría una fortaleza patrimonial en línea con lo observado en los últimos años.

Gráfico 3
Evolución relación de solvencia consolidada



Fuente: Banco GNB Sudameris S. A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

* Los datos anteriores a diciembre de 2020 no coinciden con las revisiones periódicas pasadas, toda vez que los datos correspondían a la solvencia consolidada bajo normas internacionales (NIIF 9), mientras que el gráfico actual corresponde con el estándar de solvencia de la SFC.

Producto de la suscripción de los bonos híbridos, la calidad del capital de GNB Sudameris presentó una disminución por la mayor representatividad de instrumentos de capital secundario en el capital regulatorio. Esto se refleja en la representatividad del patrimonio básico sobre el patrimonio total, que en el caso del calificado se ubicó en torno a 43% a junio de 2021, mientras que en sus pares es superior a 70%.

Por otro lado, la entidad mantiene en su portafolio de inversiones una participación de títulos de deuda del Gobierno nacional cercana al 80%, en línea con el promedio de los últimos años. Esto le otorga al banco una alta flexibilidad financiera en la administración de su capital líquido, dada la alta liquidez secundaria de su portafolio de inversiones. Asimismo, el banco mantiene una estrategia de baja duración, alrededor del promedio de los últimos 24 meses de 0,8 años, que resulta muy inferior a los bancos comparables. Como reflejo de lo anterior, la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico se mantuvo en 3,9%, igual al promedio entre marzo de 2019 y marzo de 2021, e inferior al 4,7% de sus pares.

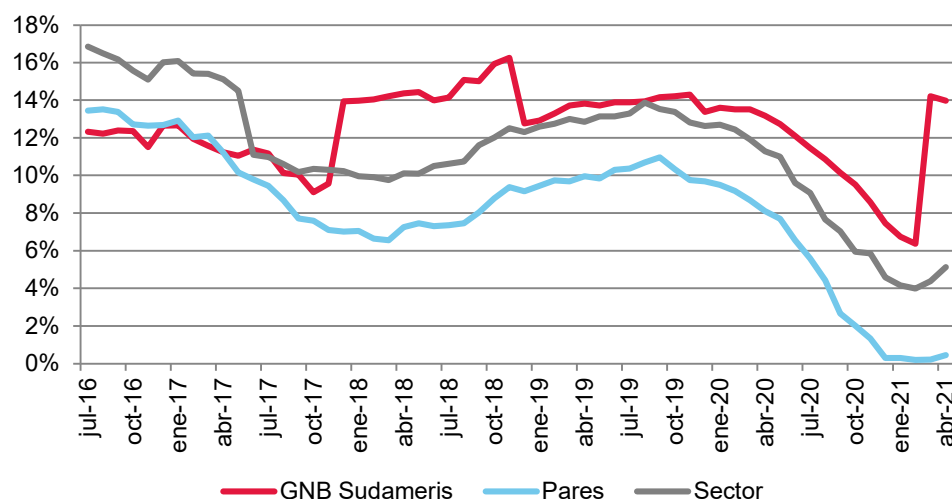
Rentabilidad: Esperamos que los niveles de rentabilidad patrimonial del banco se mantengan por encima del nivel del sistema bancario.

A pesar de la compresión generalizada de los márgenes de intereses del sistema por cuenta del ciclo de bajas tasas de interés, para abril de 2021 GNB Sudameris presentó un margen neto de intermediación en línea con el promedio de los últimos cinco años y con una brecha positiva de más de 150 pbs frente al sistema. Por su parte, debido al enfoque conservador de la entidad en su cartera, el costo de crédito se mantuvo controlado en 2% - según nuestros cálculos -, lo cual, aunque significó un leve aumento frente al promedio histórico, le permitió situarse en 172 pbs por debajo del sistema. Asimismo, para abril de 2021 observamos una contribución importante de los ingresos netos de inversiones, que presentaron un

crecimiento anual del 46%, principalmente por el ingreso extraordinario derivado de la venta de un porcentaje de participación de la operación adquirida de BBVA en Paraguay. De esta forma, para el mismo periodo, las utilidades de GNB Sudameris se incrementaron en 1,4x (veces) frente a 2020, muy superior frente al incremento del 19% del sector.

Consecuentemente, a abril de 2021 la rentabilidad del patrimonio se ubicó en el 14%, muy por encima del sector y sus pares, cuyos indicadores fueron 5,1% y 0,4% respectivamente (ver Gráfico 4) y superior al promedio de los últimos cinco años. Realizamos una sensibilidad del indicador descontando el ingreso extraordinario, con lo que el ROE para el cierre de 2021 estaría en los mismos niveles que el año anterior, ubicándose por encima del sector y sus pares. En cuanto a los años subsiguientes, ante la expectativa del inicio del ciclo de alza de tasas de interés por parte del Banco de la República, consideramos que el margen de intermediación neto se verá favorecido. Sin embargo, también se podrá presentar mayor volatilidad en los ingresos provenientes del portafolio de renta fija, situación a la que daremos seguimiento. En cualquier caso, en tanto persista el crecimiento sostenido de la cartera nicho del banco y se mantenga el perfil conservador en el riesgo crediticio, podemos proyectar niveles de rentabilidad patrimonial por encima del indicador de 2019 y por encima del sector y de sus pares; situación que refleja una de las principales fortalezas del perfil crediticio de GNB Sudameris.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



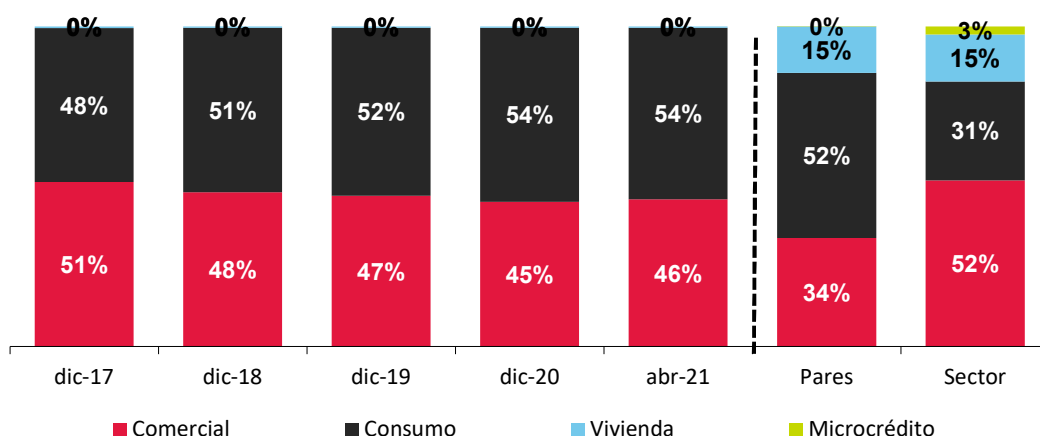
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Durante la etapa más álgida de la recesión económica, GNB Sudameris se destacó por la resiliencia en la calidad de sus activos.

La cartera de consumo se consolida como la de mayor participación para GNB Sudameris, con un peso del 54% en el total de la cartera a abril de 2021, superior a la industria, la cual registra una participación del 31% (ver Gráfico 5). Por producto, las libranzas siguen siendo su enfoque estratégico, con una participación del 98,8% en la cartera de consumo. En nuestra opinión, la concentración en libranzas representa una ventaja en el ciclo económico de recuperación, al estar enfocada en los segmentos de pensionados y empleados públicos, con un bajo riesgo de crédito asociado y una baja sensibilidad al deterioro del mercado laboral. En cuanto a la cartera comercial, de acuerdo con la clasificación de la

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), los clientes corporativos tienen una participación del 44% a abril de 2021, cifra superior al 32% de la industria. Le siguen los créditos en moneda extranjera, que registraron una disminución en su participación a 29% desde el 37% (superior al 9% de la industria) mientras que el segmento de pymes cerró con una participación de 8%, que resulta menor al sector, que fue de 12% de la cartera comercial del sistema. Cabe mencionar que, en referencia a la cartera comercial observamos que persisten niveles de concentración de deudores relativamente altos frente a otros calificados, factor que podría generar volatilidades en los indicadores de calidad de cartera ante un eventual deterioro de los sectores económicos donde se desempeñan los mayores clientes.

Gráfico 5
Composición de la cartera de créditos y leasing

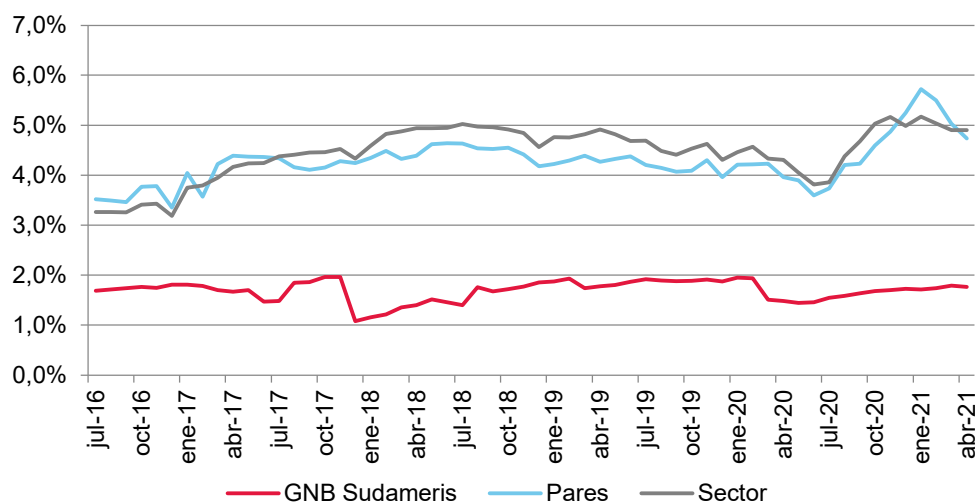


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

El indicador de cartera vencida (ICV) de GNB Sudameris ha sido de 1,7% promedio durante los últimos 36 meses, con lo cual conserva la brecha favorable frente a sus pares y la industria, para quienes el indicador a abril de 2021 se situó en 4,7% y 4,9% respectivamente (ver Gráfico 6). En lo que respecta al Programa de Acompañamiento al Deudor (PAD) de la SFC, a mayo de 2021 el 5,71% de la cartera bruta total se encontraba bajo este esquema de alivios, 10,2 puntos porcentuales menos frente a abril de 2020. De esta cartera, el 56% corresponde a cartera comercial y el 44% a libranzas. Si bien consideramos positiva la baja representatividad de los alivios sobre la cartera total del banco y esperamos que continúe su tendencia a disminuir en lo que resta del año, el peso relativo de los alivios de libranzas frente al de otros calificados del mismo nicho resulta elevado, lo cual podría llevar a que el ICV del producto presente una tendencia alcista en la medida que se vencen los alivios, pero se mantendría dentro del comportamiento histórico.

En los próximos 12 meses, producto del rezago de la recesión económica de 2020 y los eventos económicos y sociales del 2021, una vez terminado el periodo de vigencia del PAD, esperamos que se puedan evidenciar niveles en los indicadores de calidad de cartera superiores a 2020 para el GNB Sudameris, aunque mejores que los del sector y sus pares.

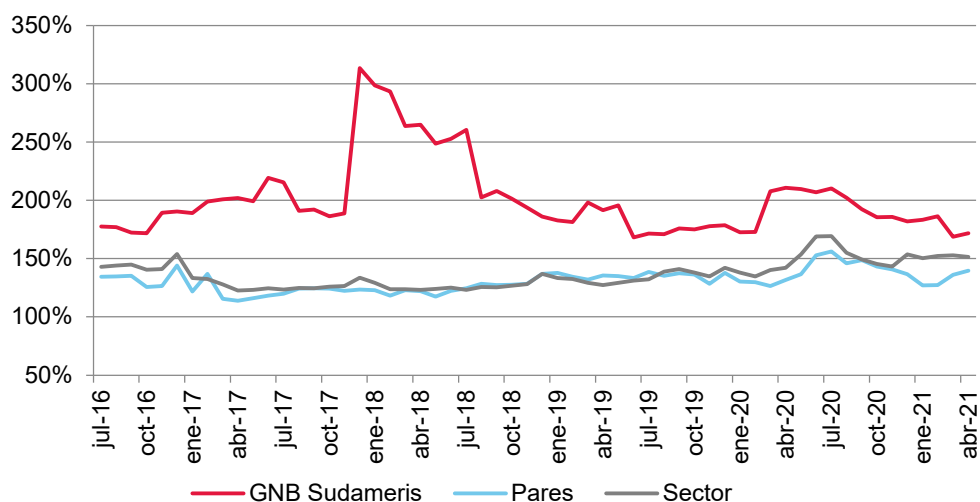
Gráfico 6
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

GNB Sudameris continúa presentando un alto indicador de cobertura (172%) frente al de la industria (152%), sin embargo, a abril de 2021 su indicador se situaba por debajo del promedio histórico de los últimos 24 meses (186%). Esto podría reflejar las expectativas de corto plazo fundamentadas en una mejora relativa de la calidad de la cartera. De cualquier forma, estos niveles de cobertura se traducen en una fuerte capacidad para afrontar escenarios de deterioro acelerado de la cartera.

Gráfico 7
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

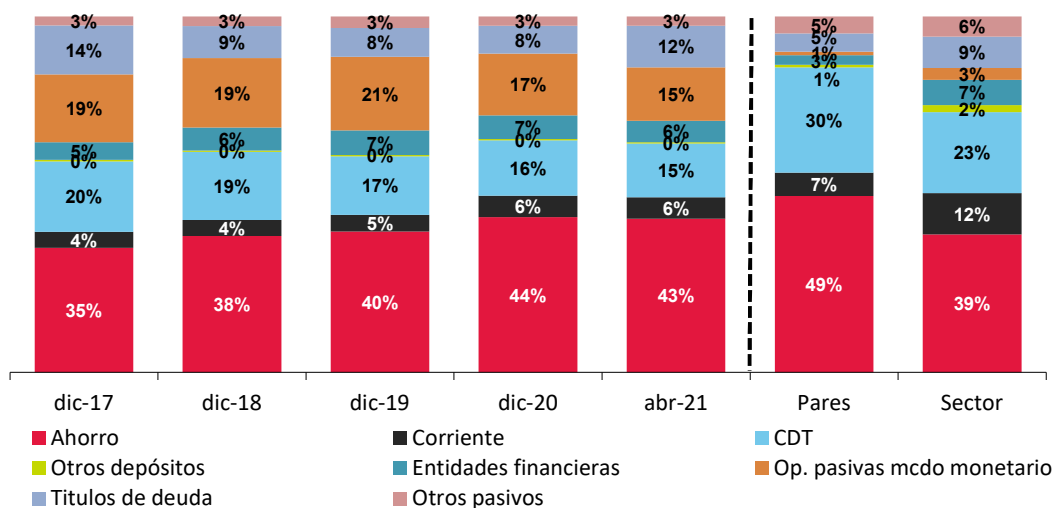
Fondeo y liquidez: Fuerte posición de liquidez compensa la baja participación de inversionistas minoristas en los depósitos.

Dentro de la estructura de fondeo del GNB Sudameris, los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente, con una participación del 49% del pasivo en abril de 2021, un incremento de diez puntos porcentuales frente a cinco años atrás (ver Gráfico 8). La concentración de esta fuente de fondeo en los 20 mayores depositantes se ha mantenido estable con 46,5% en las cuentas de ahorro, mientras que se ha aumentado en las cuentas corriente, con una concentración del 80%, niveles que resultan más altos frente al promedio del sector. En el caso de los depósitos a plazo (CDT), la concentración de los principales 20 depositantes en los CDT se mantuvo relativamente estable en torno a 33%, lo cual resulta similar a lo observado en otros establecimientos de crédito que calificamos. Por plazos de captación de los CDT, se mantuvo principalmente concentrado por debajo de 12 meses, con participaciones del 58% sobre el total de la distribución, superior a lo observado en los pares y la industria, que tienen participaciones de 34% y 41%, respectivamente. Por su parte, el índice de renovación de CDT disminuyó 10,6 puntos porcentuales frente al promedio de los últimos 12 meses, al registrar a mayo de 2021 un índice de 72,9%.

Ponderamos positivamente la diversificación de las fuentes de fondeo, dada la mayor contribución de los bonos sobre la estructura del pasivo, logrando ubicarse en niveles similares al promedio de los últimos cinco años y en proporciones similares al sector.

Las cifras de concentración de depósitos son consecuentes con la participación mayoritaria de inversiones del sector financiero y entidades gubernamentales en los depósitos de GNB Sudameris, muchos de los cuales tienen reciprocidades por convenios de recaudo y pago y han tenido una recurrencia adecuada como clientes pasivos del banco. En contraste, la participación de inversionistas minoristas continúa siendo baja frente a otros bancos comparables. En nuestra opinión, la alta participación de inversionistas mayoristas podría traducirse en una mayor volatilidad en las fuentes de fondeo de GNB Sudameris respecto de otros bancos. No obstante, el riesgo asociado con la alta dependencia de inversionistas mayoristas lo mitiga la estructura del activo de la entidad, que se caracteriza por una alta concentración en instrumentos de alta liquidez.

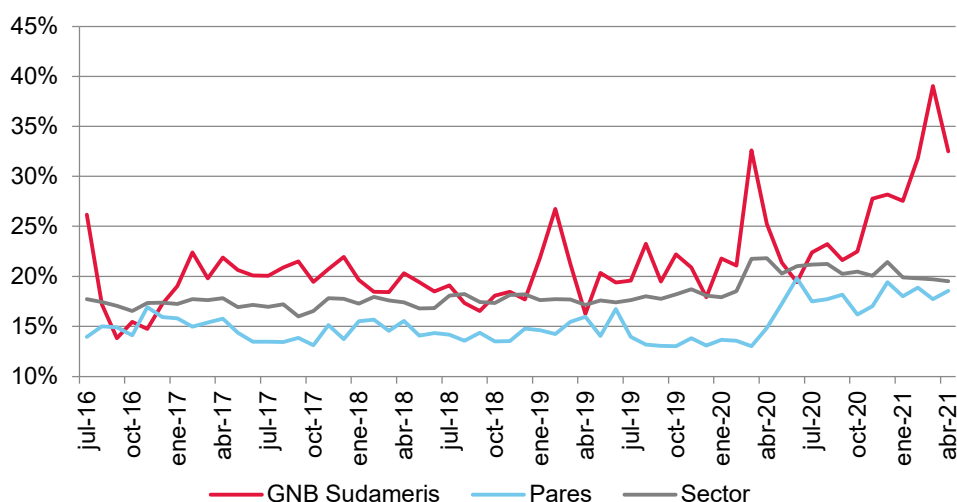
Gráfico 8
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos de GNB Sudameris para abril de 2021 alcanza 32,5%, ubicándose por encima del promedio de 23% en los últimos 36 meses, y con una relación superior al 15% de los pares y el 19% del sector (ver Gráfico 9). Esperamos que en los próximos meses este indicador se establezca alrededor de su promedio histórico y mantenga la diferencia sobre el sector, en línea con la fuerte posición de liquidez por la alta participación de inversiones que tradicionalmente ha mantenido el banco en su balance. El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días, se mantuvo en promedio en 2,3x entre marzo de 2020 y marzo de 2021, superior al de la mayoría de los bancos que calificamos e indica una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés en los mercados financieros. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de GNB Sudameris se ubicó en torno a 132% a marzo de 2021, lo cual cumple con la regulación y se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo.

Gráfico 9
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: GNB Sudameris aplica una gestión efectiva de riesgos financieros y no financieros.

GNB Sudameris tiene un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) que contiene las políticas, manuales, procesos, modelos y mecanismos de control que permiten identificar, medir y mitigar adecuadamente el riesgo de crédito. Asimismo, realizan un continuo monitoreo y calificación del cliente, en lo que respecta a sus comportamientos de pago, sus garantías, así como también las variables sectoriales y macroeconómicas de los sectores en los que se desempeñan. Durante el último año, según lo indicó el calificado, han realizado todas las gestiones pertinentes para cumplir las nuevas regulaciones emitidas por la SFC con el fin de mitigar los efectos en el sistema financiero derivados de la emergencia sanitaria declarada por el Gobierno Nacional. Entre ellas, se han actualizado los procesos y procedimientos de riesgo de crédito y los desarrollos tecnológicos correspondientes.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto el banco; está a cargo de la Dirección de Riesgo de Mercado y se apoya en el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), que determina las políticas y reglas de actuación del banco en cuanto a precios y tasas de los productos y establece el procedimiento a seguir ante posibles riesgos de pérdidas probables o de alto impacto para la entidad.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) cubre los factores de riesgo que se asocian con la operación del banco y los controles que implementa se soportan en una plataforma tecnológica que permite automatizar los procesos de identificación, análisis, medición y monitoreo de los riesgos operacionales. Durante el último año, según información del calificado, han fortalecido las escalas para la determinación de la probabilidad e impacto inherente en la metodología de riesgo operacional, así como los controles para la generación de la base de eventos de riesgo operacional.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) del banco abarca todas sus actividades en desarrollo de su objeto social, y prevé procedimientos y metodologías que la protegen de ser utilizada en forma directa, como instrumento para el lavado de activos o canalización de recursos hacia actividades terroristas o cuando se pretenda ocultar activos provenientes de dichas actividades. Según lo indicado por el banco, a raíz de la emisión de la circular externa 027 de 2020 de la SFC sobre el SARLAFT 4.0, la entidad realizó un análisis de impacto sobre los cambios normativos y estableció un plan de trabajo para su implementación durante el periodo de transición establecido por el regulador, el cual finaliza en agosto 31 de 2021.

Tecnología: La plataforma tecnológica de la entidad le ha permitido el normal desarrollo de sus operaciones, manteniendo buenos niveles de servicio.

La entidad cuenta con una plataforma tecnológica central robusta y transversal para sus filiales, mediante la cual se procesan y administran las operaciones de los principales productos y servicios en moneda nacional y extranjera. Durante 2020, a través de los desarrollos tecnológicos, GNB Sudameris respaldó el cumplimiento de los objetivos de negocio y requerimientos de las diferentes áreas, relacionados con la mitigación de riesgos, errores, fraudes u otras situaciones que pudieron afectar la operación del banco y sus filiales.

El banco cuenta con un centro de operación en contingencia que permite la continuidad de los procesos críticos del banco y las filiales nacionales ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales. Durante 2020, el banco continuó fortaleciendo el Plan de Continuidad del Negocio (PCN), mediante pruebas funcionales operativas, desarrolladas en las instalaciones del Centro de Cómputo Alterno (CCA) y el Centro de Operación en Contingencia (COC). También implementó actualizaciones a sus políticas, metodologías y procesos de continuidad del negocio, alineando el PCN a las directrices de la Dirección de Riesgo Operativo.

Las estrategias implementadas por el GNB Sudameris para el manejo de la operación durante la emergencia sanitaria por el COVID-19 le han permitido dar continuidad y desarrollar su operación de forma adecuada.

Contingencias:

A abril de 2021, GNB Sudameris tenía procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones inferiores al 1% del patrimonio que se encuentran provisionados al 100%. Dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera del banco.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- El aumento en la participación de mercado, sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- La mayor diversificación de sectores económicos en su cartera comercial.
- El crecimiento sostenido de indicadores de rentabilidad superiores a sus pares y el promedio del sector.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El aumento en la exposición a riesgo de mercado por encima de nuestras expectativas que afecte la sostenibilidad de los indicadores de rentabilidad o solvencia frente a los niveles históricos.
- La mayor concentración en las fuentes de fondeo o mayor dependencia en inversionistas institucionales.
- Menores indicadores de relación de solvencia básica consolidada.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1963
Fecha del comité	9 de agosto de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco GNB Sudameris S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Martha Martínez
	Luis Carlos López Saiz

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./20: AA+; BRC 1+

Revisión periódica Ago./19: AA+; BRC 1+

Calificación inicial Nov./08: AA+; BRC 1+

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 y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido

de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a abril de 2021.

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

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Pares Apr-20 / Apr-21	Variación % Sector Apr-20 / Apr-21
Activos									
Disponible	1.616.879	2.182.172	2.890.110	2.449.433	3.235.764	32,4%	32,1%	-4,9%	-19,8%
Posiciones activas del mercado monetario	6.560.188	7.667.803	6.829.546	6.053.133	7.515.573	-10,9%	24,2%	-56,5%	-1,1%
Inversiones	8.002.398	8.424.256	10.674.934	9.267.643	11.247.095	26,7%	21,4%	24,3%	4,1%
Valor Razonable	440.262	458.928	515.067	507.643	510.489	12,2%	0,6%	-17,4%	-12,3%
Instrumentos de deuda	60.510	16.234	8.842	15.557	1.114	-45,5%	-92,8%	-23,9%	-14,9%
Instrumentos de patrimonio	379.752	442.694	506.225	492.086	509.375	14,4%	3,5%	66,0%	36,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	939.955	719.171	2.433.358	1.427.440	3.221.731	238,4%	125,7%	114,2%	48,1%
Instrumentos de deuda	939.955	719.171	2.433.358	1.427.440	3.221.731	238,4%	125,7%	123,9%	53,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	13,6%	5,6%
Costo amortizado	569.651	671.051	1.050.283	671.351	1.173.789	56,5%	74,8%	50,9%	47,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	2.055.962	2.306.695	2.332.112	2.628.721	2.906.963	1,1%	10,6%	15,9%	-2,5%
A variación patrimonial	34.565	39.003	38.119	37.689	40.095	-2,3%	6,4%	2,6%	2,3%
Entregadas en operaciones	3.925.163	4.206.705	4.284.333	3.969.261	3.365.082	1,8%	-15,2%	-53,2%	19,6%
Mercado monetario	3.683.333	3.922.811	3.927.840	3.734.453	3.045.122	0,1%	-18,5%	-62,2%	19,6%
Derivados	241.829	283.894	356.493	234.807	319.961	25,6%	36,3%	29,0%	19,6%
Derivados	4.903	523	200	9.925	814	-61,8%	-91,8%	-24,4%	-51,2%
Negociación	4.903	523	200	9.925	814	-61,8%	-91,8%	-16,8%	-50,9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-56,0%
Otros	31.936	22.180	21.463	15.612	28.132	-3,2%	80,2%	-30,6%	0,6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	4,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	8.625.404	9.365.957	9.347.670	9.397.872	9.776.591	-0,2%	4,0%	-5,6%	-1,4%
Comercial	4.309.403	4.567.321	4.359.594	4.603.584	4.639.501	-4,5%	0,8%	-12,1%	-3,8%
Consumo	4.587.289	5.086.655	5.252.030	5.059.720	5.405.528	3,3%	6,8%	-0,1%	2,6%
Vivienda	36.681	37.735	38.762	37.854	37.519	2,7%	-0,9%	2,2%	8,9%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-21,4%	3,0%
Deterioro	222.653	233.355	248.433	248.195	253.175	6,5%	2,0%	14,6%	13,4%
Deterioro componente contraccíclico	85.316	91.400	54.283	55.091	52.782	-40,6%	-4,2%	-46,0%	-12,1%
Otros activos	693.707	988.983	1.217.401	1.175.848	1.271.775	23,1%	8,2%	-1,5%	1,1%
Bienes recibidos en pago	126.544	138.030	135.352	144.790	135.509	-1,9%	-6,4%	-63,9%	-43,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-87,4%	-9,3%
Otros	567.162	850.953	1.082.049	1.031.058	1.136.266	27,2%	10,2%	-0,7%	2,1%
Total Activo	25.498.576	28.629.172	30.959.662	28.343.929	33.046.798	8,1%	16,6%	-3,5%	-1,7%
Pasivos									
Depósitos	14.803.458	16.277.736	18.914.503	15.429.233	19.871.675	16,2%	28,8%	-0,3%	1,9%
Ahorro	9.090.220	10.532.618	12.576.002	9.403.226	13.262.908	19,4%	41,0%	12,0%	11,7%
Corriente	1.063.290	1.244.202	1.745.230	1.318.965	1.847.763	40,3%	40,1%	-3,2%	-1,6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	4.567.188	4.404.175	4.481.414	4.614.590	4.661.886	1,8%	1,0%	-15,0%	-9,9%
Otros	82.760	96.740	111.857	92.453	99.118	15,6%	7,2%	-18,3%	0,2%
Créditos de otras entidades financieras	1.538.466	1.833.179	1.924.082	2.065.100	1.870.801	5,0%	-9,4%	-46,7%	-28,8%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	918.268	1.018.462	884.683	959.265	883.861	-13,1%	-7,9%	-37,5%	-2,4%
Créditos entidades nacionales	64.014	128.198	256.249	335.847	106.606	99,9%	-68,3%	-	-18,8%
Créditos entidades extranjeras	556.183	686.520	783.149	769.989	880.334	14,1%	14,3%	-49,7%	-47,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	4.624.531	5.510.157	5.007.684	5.275.817	4.618.764	-9,1%	-12,5%	-61,5%	21,2%
Simultaneas	1.097.921	2.709.511	3.757.565	2.525.539	4.618.764	38,7%	82,9%	404,0%	66,7%
Repos	3.526.610	2.800.646	1.250.119	2.750.278	-	-55,4%	-100,0%	-86,6%	-40,7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	2.142.283	2.161.262	2.251.743	2.508.197	3.592.306	4,2%	43,2%	9,7%	3,0%
Otros Pasivos	641.584	868.720	758.024	958.000	796.316	-12,7%	-16,9%	-0,6%	-21,3%
Total Pasivo	23.750.322	26.651.053	28.856.036	26.236.347	30.749.862	8,3%	17,2%	-3,6%	-2,2%
Patrimonio									
Capital Social	66.020	71.270	74.966	74.966	74.966	5,2%	0,0%	0,0%	4,6%
Reservas y fondos de destinación específica	1.018.619	1.095.662	1.222.900	1.222.900	1.309.003	11,6%	7,0%	-2,7%	5,7%
Reserva legal	1.018.619	1.095.662	1.222.900	1.222.900	1.309.003	11,6%	7,0%	-2,7%	10,9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	2,8%	-30,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%
Superávit o déficit	413.846	561.143	649.211	705.581	663.456	15,7%	-6,0%	0,7%	-5,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(55.587)	(60.540)	(137.259)	(80.889)	(123.013)	-126,7%	-52,1%	0,9%	-18,3%
Prima en colocación de acciones	469.433	621.683	786.469	786.469	786.469	26,5%	0,0%	0,0%	1,1%
Ganancias o pérdidas	249.769	250.043	156.550	104.135	249.512	-37,4%	139,6%	5,8%	-4,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	43.341	-	-	-	-	-	-	5,4%	39,2%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(3.609)	-	-	-	(1.338)	-	-	-	-96,3%
Ganancia del ejercicio	210.037	250.043	156.550	104.135	250.850	-37,4%	140,9%	5,8%	19,2%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-87,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%
Otros	0	(0)	0	-	0	200,0%	-	-100,0%	-49,9%
Total Patrimonio	1.748.254	1.978.118	2.103.626	2.107.582	2.296.937	6,3%	9,0%	-1,7%	1,4%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	Variación % Dic-19 / Dec-20	Variación % Apr-20 / Apr-21	Variación % Pares Apr-20 / Apr-21	Variación % Sector Apr-20 / Apr-21
Cartera comercial	356.231	358.501	316.187	114.807	85.017	-11,8%	-25,9%	-35,5%	-26,7%
Cartera consumo	652.556	732.106	744.350	245.131	236.713	1,7%	-3,4%	-12,4%	-10,1%
Cartera vivienda	1.825	1.683	1.610	549	473	-4,3%	-14,0%	-1,9%	2,9%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			-30,4%	-1,5%
Otros	158.791	137.665	88.846	38.069	27.828	-35,5%	-26,9%	-55,4%	-18,6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.169.402	1.229.966	1.150.992	398.556	350.031	-6,4%	-12,2%	-16,3%	-14,2%
Depósitos	632.257	674.428	561.253	219.852	134.401	-16,8%	-38,9%	-41,3%	-42,0%
Otros	214.465	214.942	218.033	77.405	74.527	1,4%	-3,7%	-30,4%	-21,4%
Gasto de intereses	846.722	889.370	779.285	297.256	208.928	-12,4%	-29,7%	-39,8%	-36,9%
Ingreso de intereses neto	322.680	340.586	371.707	101.300	141.103	9,1%	39,3%	-2,6%	-1,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	230.262	283.690	319.037	164.958	118.168	12,5%	-28,4%	51,1%	33,6%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	76.128	67.858	40.401	18.291	27.727	-40,5%	51,6%	-38,2%	-3,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	124.350	125.461	154.654	97.985	58.477	23,3%	-40,3%	76,7%	60,9%
Otras recuperaciones	4.925	5.986	7.741	5.147	3.468	29,3%	-32,6%	217,4%	149,4%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	145.565	120.485	174.665	21.182	57.152	45,0%	169,8%	5,1%	2,8%
Ingresos por valoración de inversiones	462.900	467.226	532.365	243.057	180.177	13,9%	-25,9%	-10,2%	-39,0%
Ingresos por venta de inversiones	24.655	2.876	6.656	1.712	2.304	131,4%	34,5%	-34,8%	-20,2%
Ingresos de inversiones	487.555	470.102	539.021	244.769	182.481	14,7%	-25,4%	-11,5%	-38,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	215.454	136.909	219.137	99.844	95.457	60,1%	-4,4%	-3,7%	-36,0%
Pérdidas por venta de inversiones	18.833	4.228	12.637	2.030	3.379	198,9%	66,4%	-33,3%	6,6%
Pérdidas de inversiones	235.039	141.979	232.927	102.158	98.981	64,1%	-3,1%	-5,1%	-35,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	186.176	225.979	126.124	68.932	227.249	-44,2%	229,7%	45,0%	7,4%
Dividendos y participaciones	2.143	1.177	1.283	1.020	206	9,0%	-79,8%	16,7%	27,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-88,3%
Ingreso neto de inversiones	440.835	555.278	433.501	212.562	310.955	-21,9%	46,3%	-138,4%	-55,7%
Ingresos por cambios	217.917	15.980	67.476	343.403	218.303	322,3%	-36,4%	2,9%	-45,4%
Gastos por cambios	198.294	7.455	57.589	303.886	194.312	672,5%	-36,1%	-29,0%	-63,8%
Ingreso neto de cambios	19.623	8.524	9.888	39.517	23.991	16,0%	-39,3%	166,7%	105,7%
Comisiones, honorarios y servicios	30.166	32.172	25.570	9.953	10.893	-20,5%	9,4%	-2,4%	8,4%
Otros ingresos - gastos	(14.901)	(78.416)	(78.603)	(31.212)	(16.441)	-0,2%	47,3%	-4,2%	103,2%
Total ingresos	621.289	638.043	565.020	252.002	386.549	-11,4%	53,4%	1,7%	6,5%
Costos de personal	131.733	141.828	140.220	47.954	47.377	-1,1%	-1,2%	-3,1%	1,0%
Costos administrativos	171.079	179.241	188.658	63.216	64.387	5,3%	1,9%	0,3%	3,6%
Gastos administrativos y de personal	302.812	321.069	328.879	111.171	111.764	2,4%	0,5%	-1,1%	2,4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	51	6	1	-	-	-86,9%		-54,0%	28,0%
Otros gastos riesgo operativo	185	100	46	13	29	-54,1%	116,5%	140,9%	113,1%
Gastos de riesgo operativo	237	106	47	13	29	-56,1%	116,5%	64,1%	92,1%
Depreciaciones y amortizaciones	61.788	32.141	35.853	11.777	11.484	11,6%	-2,5%	21,4%	9,6%
Total gastos	364.837	353.316	364.778	122.961	123.277	3,2%	0,3%	0,8%	3,5%
Impuestos de renta y complementarios	12.351	7.967	19.789	16.500	4.900	148,4%	-70,3%	23,9%	10,4%
Otros impuestos y tasas	34.064	26.717	23.902	8.406	7.522	-10,5%	-10,5%	-10,2%	-9,3%
Total impuestos	46.415	34.684	43.691	24.906	12.422	26,0%	-50,1%	3,7%	-0,7%
Ganancias o pérdidas	210.037	250.043	156.550	104.135	250.850	-37,4%	140,9%	5,8%	18,9%

INDICADORES	dic-18	dic-19	dic-20	abr-20	abr-21	PARES		SECTOR	
						abr-20	abr-21	abr-20	abr-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,8%	13,4%	7,5%	13,2%	14,0%	8,1%	0,4%	11,3%	5,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,9%	0,9%	0,5%	0,9%	1,0%	0,8%	0,0%	1,5%	0,6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	51,9%	53,4%	65,8%	40,2%	36,5%	86,6%	82,9%	93,7%	86,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	3,6%	3,5%	3,9%	1,0%	1,4%	2,3%	2,4%	2,3%	2,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,4%	3,4%	3,1%	3,1%	3,0%	5,2%	6,6%	6,1%	7,4%
Rendimiento de la cartera	13,6%	13,1%	11,8%	12,9%	11,2%	11,7%	10,3%	11,1%	9,5%
Rendimiento de las inversiones	2,9%	3,2%	2,3%	3,1%	2,6%	0,9%	1,1%	5,8%	3,0%
Costo del pasivo	3,8%	3,5%	2,8%	3,5%	2,4%	3,7%	2,7%	3,2%	2,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	25,2%	25,4%	28,0%	27,2%	31,0%	43,2%	49,6%	37,1%	42,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,2%	9,9%	11,1%	11,1%	13,6%	8,5%	11,3%	9,3%	16,3%
Relación de Solvencia Total	21,9%	19,4%	19,4%	21,0%	21,8%	10,4%	14,7%	13,7%	21,6%
Patrimonio / Activo	6,9%	6,9%	6,8%	7,4%	7,0%	9,0%	9,2%	12,0%	12,4%
Quebranto Patrimonial	2648,1%	2775,5%	2806,1%	2811,4%	3064,0%	1738,4%	1709,5%	1816,7%	1760,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,5%	105,4%	104,4%	105,8%	104,8%	103,9%	103,0%	109,9%	107,5%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	54,4%	63,5%	67,9%	66,0%	63,5%	75,2%	81,0%	62,6%	65,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,3%	4,8%	3,8%	4,7%	3,9%	3,8%	4,7%	5,2%	3,2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	0,0%	4,3%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	10,3%	10,2%	17,2%	13,7%	19,5%	11,3%	14,6%	13,8%	12,8%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	17,7%	17,9%	28,2%	25,2%	32,5%	14,8%	18,6%	21,8%	19,5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	60,3%	59,5%	51,0%	62,9%	50,7%	101,8%	97,9%	106,1%	104,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	42,8%	44,2%	49,6%	40,9%	49,1%	49,1%	56,1%	45,4%	50,3%
Bonos / Total Pasivo	9,0%	8,1%	7,8%	9,6%	11,7%	4,5%	5,2%	8,4%	8,9%
CDT's / Total pasivo	19,2%	16,5%	15,5%	17,6%	15,2%	33,6%	29,7%	24,7%	22,7%
Redescuento / Total pasivo	3,9%	3,8%	3,1%	3,7%	2,9%	1,2%	0,8%	3,7%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,3%	0,5%	0,9%	1,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	2,3%	2,6%	2,7%	2,9%	2,9%	3,7%	2,0%	5,5%	3,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	19,5%	20,7%	17,4%	20,1%	15,0%	2,3%	0,9%	2,6%	3,3%
Distribución de CDT's por plazo									
Emitidos menor de seis meses	20,5%	15,9%	21,2%	17,7%	22,9%	14,3%	14,3%	17,5%	19,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38,5%	38,0%	35,2%	37,1%	35,2%	35,2%	20,1%	17,2%	20,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	21,5%	31,3%	26,6%	29,7%	27,0%	14,8%	17,1%	14,5%	15,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	19,5%	14,7%	17,0%	15,5%	14,9%	56,2%	48,6%	50,8%	44,2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	1,9%	1,9%	1,7%	1,5%	1,8%	4,0%	4,7%	4,3%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	186,1%	178,6%	181,9%	210,7%	171,7%	131,6%	139,5%	142,2%	151,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,8%	9,0%	10,3%	9,5%	10,6%	9,6%	11,7%	9,5%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,8%	2,0%	2,0%	1,5%	1,9%	4,8%	4,4%	4,4%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	128,5%	105,9%	141,7%	162,6%	150,0%	102,4%	124,9%	134,2%	144,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1,8%	1,7%	1,5%	1,4%	1,6%	3,4%	5,2%	4,1%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	241,3%	255,6%	229,6%	260,0%	194,3%	177,8%	126,0%	180,1%	141,2%
Calidad de Cartera Vivienda	3,0%	3,3%	3,4%	3,5%	3,2%	3,6%	3,9%	3,9%	3,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	96,7%	86,8%	94,5%	88,2%	106,4%	79,4%	76,4%	93,2%	102,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%	12,5%	6,3%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,4%	101,8%	124,6%	117,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,6%	5,8%	5,3%	5,3%	4,7%	7,3%	8,4%	9,4%	11,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,1%	21,0%	25,5%	25,6%	27,6%	39,2%	45,6%	43,2%	41,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,8%	4,9%	4,3%	4,3%	3,8%	4,8%	6,2%	6,5%	7,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	25,6%	24,1%	30,1%	30,8%	32,7%	57,5%	60,2%	60,2%	59,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6,8%	7,5%	7,2%	6,7%	5,9%	6,6%	7,6%	7,7%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	585,0%	804,3%	423,5%	431,5%	376,1%	185,6%	170,3%	172,5%	170,6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,8%	2,5%	2,0%	2,1%	2,0%	3,9%	5,9%	5,5%	7,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	45,0%	55,0%	49,8%	52,6%	48,1%	70,3%	67,7%	73,9%	66,8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,4%	3,2%	3,4%	3,9%	3,7%	3,5%	3,9%	4,0%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	24,9%	27,9%	36,2%	28,7%	38,5%	24,0%	25,8%	35,8%	35,6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	12,5%	7,8%	9,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,4%	85,9%	57,4%	0,0%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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