

# Reporte de calificación

.....

**BANCO GNB SUDAMERIS S. A.**  
Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 24 de agosto de 2018  
**Acta número:** 1417

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Rodrigo Fernando Tejada Morales**  
[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)

# BANCO GNB SUDAMERIS S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA+'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP 24.017.304	Revisión periódica Ago./17:	'AA+', 'BRC 1+'
Pasivo: COP 22.384.578	Revisión periódica Sep./16:	'AA+', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP 1.632.726	Calificación inicial Nov./08:	'AA+', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP 100.358		

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados del banco no consolidado.

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica 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.

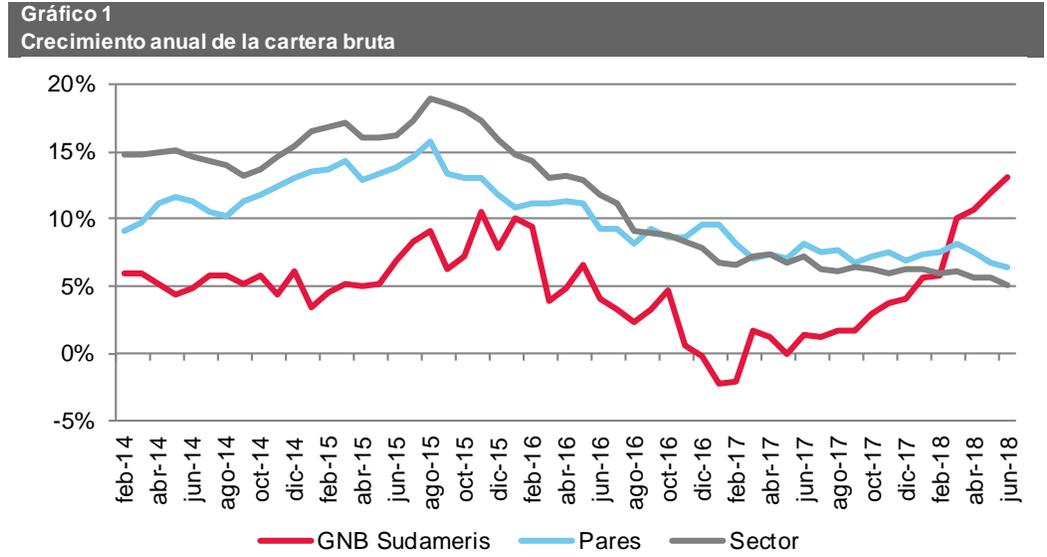
**Posición de negocio: GNB Sudameris ha logrado fortalecer su posición de negocio a pesar del entorno económico retador. Este comportamiento es muestra de su adecuada capacidad para enfrentar la fuerte dinámica competitiva en algunos de los mercados más apetecidos del sistema bancario.**

En el primer semestre de 2018, GNB Sudameris aumentó el ritmo de crecimiento de su cartera y superó por amplio margen el de sus pares y el del sector bancario (ver Gráfico 1). Este comportamiento lo ha impulsado su segmento de crédito de consumo que está compuesto en más de 95% por libranzas, y en menor medida por su cartera comercial cuyo crecimiento fue de 8% anual a junio de 2018 frente al 1,8% de la industria. En nuestra opinión, el buen crecimiento en el mercado de libranzas para empleados públicos y pensionados, que constituye el nicho en el cual se enfoca GNB Sudameris, es destacable dado que los principales bancos del sistema han aumentado su apetito por penetrar en este negocio por los bajos niveles de morosidad del producto. Adicionalmente, observamos de forma positiva que el mejor crecimiento en la cartera de GNB Sudameris se ha dado sin que esto implique un sacrificio en sus tasas de colocación respecto de sus competidores.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que las condiciones de la economía se tomen más favorables para el crecimiento de la cartera del sistema bancario. En este contexto esperamos que GNB Sudameris mantenga un ritmo de crecimiento cercano a 15% anual, apoyado por su adecuada capacidad competitiva en sus principales nichos de mercado, el cual probablemente continuará siendo superior al sistema y se traducirá en un mayor fortalecimiento de su posición de negocio.

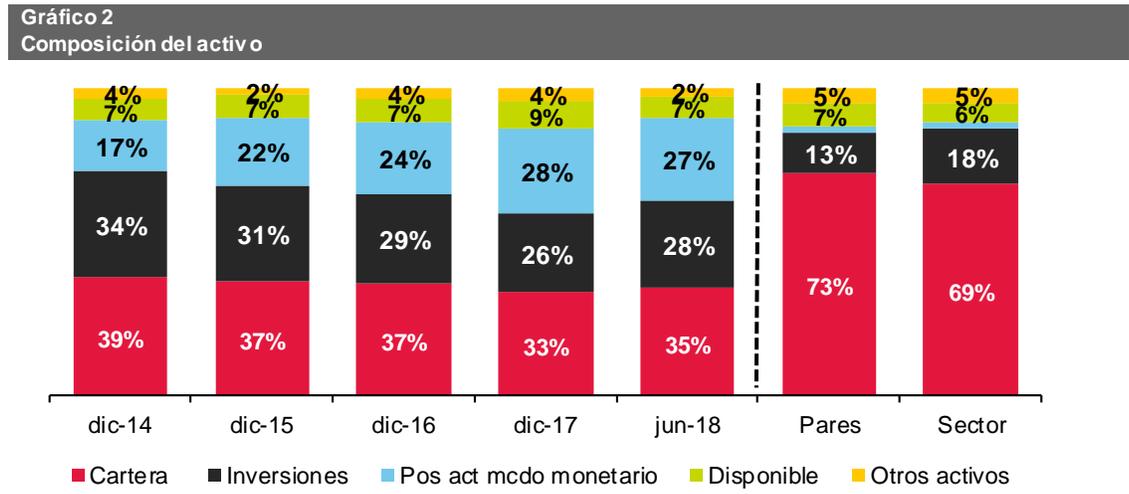
La participación de GNB Sudameris en el mercado de crédito bancario se ubicó en 2% a junio de 2018, lo cual implica un leve incremento frente al 1,9% del mismo periodo de 2017. A pesar de la variación marginal, consideramos que este comportamiento es de alta relevancia pues cambia la tendencia descendente que registró la participación del banco desde 2013 hasta el cuarto trimestre de 2017. El producto de libranzas es el de mayor importancia para el banco al representar 47% de su cartera total a junio de 2018. GNB Sudameris sostiene una robusta posición en este mercado al ser la cuarta entidad de

mayor tamaño del sistema con una participación que ascendió a 8,8% en junio de 2018 desde 7,9% en junio de 2017; dicha variación también implica un cambio de la tendencia descendente que observamos entre 2013 y 2017.



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

Además del beneficio en la participación de mercado, el mayor crecimiento de las colocaciones de crédito de GNB Sudameris favorece nuestra percepción sobre su posición de negocio por el cambio que implica en la composición de su balance, pues en años anteriores observamos un descenso en la participación de la cartera sobre el activo total (ver Gráfico 2). Si bien dicha participación aún se aleja de forma considerable frente a lo observado en los pares y la industria, consideramos factible que en adelante la composición del balance continúe cambiando y refleje una estructura más enfocada en la intermediación financiera en contraprestación de las actividades del mercado capitales, lo que resulta positivo para nuestra percepción sobre la estabilidad de sus principales fuentes de ingreso. Por otra parte, la estructura del activo refleja la estrategia del banco de mantener una postura conservadora en la gestión de liquidez.



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

GNB Sudameris es la matriz de un grupo que conforman sus filiales nacionales de servicios financieros y transaccionales (Servivalores-Comisionista de Bolsa-, Servitrust – Fiduciaria - y Servibanca – Red de ATM -) y sus filiales internacionales, Banco GNB Perú y Banco GNB Paraguay. Actualmente, el grupo se encuentra en trámite la apertura de una nueva corporación financiera en Colombia cuyo controlante será GNB Sudameris y tendrá como objetivo realizar inversiones de renta variable fondeadas con instrumentos de patrimonio. 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. Observamos de forma positiva que las filiales del exterior han presentado un aumento gradual en sus utilidades luego de la adquisición por parte de GNB Sudameris en 2014. Lo anterior es positivo para la posición de negocio de GNB Sudameris en la medida que favorece la diversificación geográfica de su base de ingresos. En la medida que las sinergias comerciales y la transferencia de conocimiento se profundicen, esperamos que GNB Sudameris pueda potenciar aún más los beneficios de una base de ingresos con mejor diversificación geográfica frente a sus pares colombianos; esto favorecería nuestra percepción sobre la estabilidad y recurrencia de su base de ingresos.

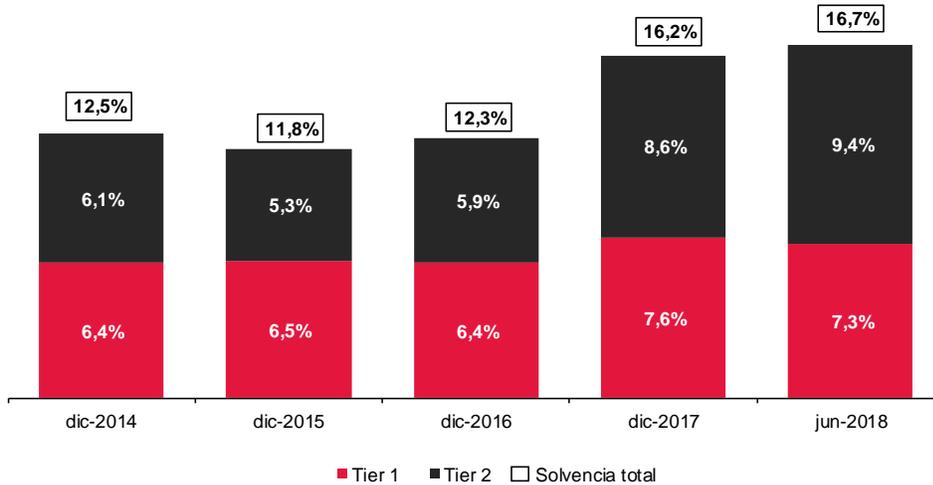
La composición geográfica de GNB Sudameris consolidado se ha mantenido relativamente estable teniendo en cuenta que la operación en Colombia representó 75,3% del activo consolidado a junio de 2018, similar al 73% de nuestra anterior revisión. Perú (calificación de riesgo de crédito en escala global en moneda extranjera de BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) es el siguiente país con mayor representatividad con 15,1%, mientras que Paraguay (calificación de riesgo de crédito en escala global en moneda extranjera de BB/Estable/B por S&P Global Ratings) representó el 9,6%.

**Capital y solvencia: La adecuada generación de capital y las prácticas conservadoras de distribución de dividendos han contribuido a un incremento en la capacidad de absorción de pérdidas de GNB Sudameris. La alta participación de instrumentos de capital secundario con baja capacidad de absorción de pérdidas limita nuestra evaluación de la calidad del capital.**

El indicador de solvencia básica de GNB Sudameris consolidado ha presentado una tendencia alcista en los últimos tres años (ver Gráfico 3), lo cual indica una mayor fortaleza patrimonial para absorber pérdidas no esperadas. Este comportamiento es producto de la adecuada generación interna de capital, que se refleja en una rentabilidad sobre el patrimonio de dos dígitos, así como en las prácticas prudentes de distribución de dividendos por parte de los accionistas, quienes han capitalizado 85% de las utilidades en promedio desde 2012. A pesar de este fortalecimiento, el nivel actual de la solvencia básica de 7,3% aún resulta inferior a lo observado en otros grupos bancarios que calificamos para quienes dicho indicador es superior a 9%. Por otra parte, a través de múltiples emisiones de bonos subordinados, GNB Sudameris ha incrementado la representatividad de instrumentos de capital secundario en su patrimonio técnico y llevó a que su solvencia total aumentará a 16,7% a junio de 2018. Bajo nuestros criterios, el aumento de la solvencia a través de las emisiones de bonos subordinados no implica un incremento en la fortaleza patrimonial, debido a que dichos instrumentos no tienen capacidad de absorción de pérdidas.

En los próximos 12 a 18 meses, es probable que los indicadores de solvencia disminuyan por la dinámica de colocación de créditos, así como por la pérdida de ponderación paulatina que tendrán los bonos subordinados a medida que se acerque su fecha de vencimiento. De esta forma, esperamos que la solvencia básica se ubique entre 6,8% y 7,3%.

Gráfico 3  
Solvencia consolidada



Fuente: Banco GNB Sudameris S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Teniendo en cuenta el nuevo marco normativo para la convergencia a Basilea III que publicó el regulador colombiano en el segundo trimestre de 2018, los ejercicios internos del banco indican que sus indicadores de solvencia tendrían un beneficio derivado de la disminución en la exigencia de capital por la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo, particularmente teniendo en cuenta que la cartera comercial de GNB Sudameris cuenta con un alto porcentaje de garantías admisibles, así como por la menor exigencia de capital que tendrán los créditos de libranza. En el largo plazo, consideramos que el principal reto para GNB Sudameris será lograr una colocación exitosa de bonos híbridos una vez que los actuales bonos subordinados empiecen a perder ponderación en el patrimonio técnico.

Por otra parte, consideramos que GNB Sudameris cuenta una alta flexibilidad para la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones está compuesto en más de 70% por títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales consideramos tienen una adecuada liquidez secundaria y son admitidos por el banco central para operaciones de liquidez pasivas. Por otra parte, el banco mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio de su portafolio que se ha mantenido estable en torno a 1,4 años, asimismo la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico fue de 3,45% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, lo cual es consecuente con lo observado en la industria y sus pares.

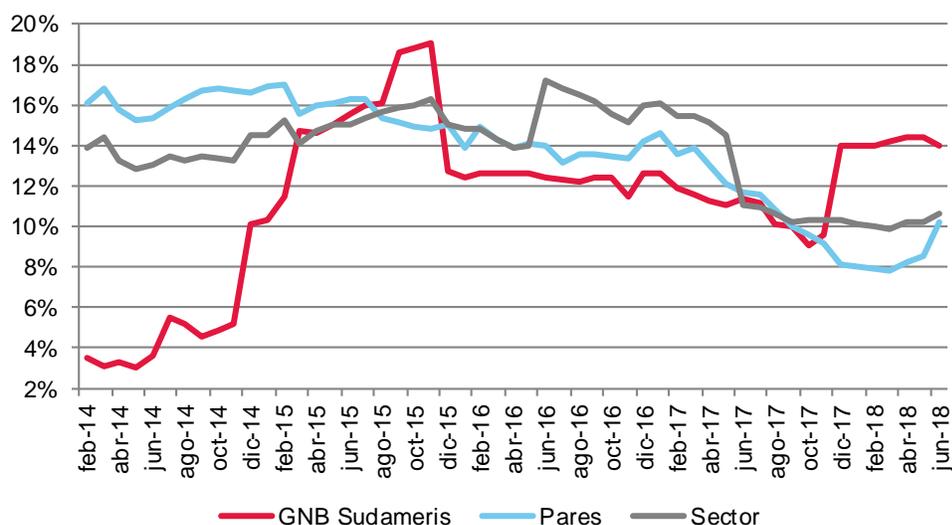
**Rentabilidad: Los resultados de GNB Sudameris han mostrado una adecuada resiliencia ante el cambio en las condiciones económicas, en parte por el excelente desempeño en la calidad de sus activos. La adecuada dinámica de su posición de negocio y un margen de intermediación controlado permitirían que el banco sostenga niveles de rentabilidad patrimonial de dos dígitos.**

GNB Sudameris ha logrado sostener una rentabilidad sobre el patrimonio relativamente estable en torno a un promedio de 12% entre 2016 y lo corrido del primer semestre de 2018, comportamiento que contrasta con la industria, cuya rentabilidad ha disminuido en el mismo periodo por cuenta del deterioro en la calidad de sus activos. El comportamiento de GNB Sudameris es destacable teniendo en cuenta que la estabilidad de sus resultados se ha dado bajo una coyuntura económica adversa, resiliencia que se relaciona con el perfil conservador de su cartera de créditos que ha mantenido niveles de morosidad estables mientras que

en la industria bancaria se han incrementado a los registros más altos de la última década. Teniendo en cuenta nuestra perspectiva de una dinámica favorable de crecimiento de cartera, un margen de intermediación estable y gastos de provisiones controlados, esperamos que la rentabilidad de GNB Sudameris se mantenga en niveles cercanos a 12% en los próximos 12 a 18 meses, lo cual refleja una adecuada salud financiera.

Similar a lo que mencionamos en revisiones anteriores, consideramos que la principal amenaza para la estabilidad de la rentabilidad de GNB Sudameris es un eventual escenario de volatilidad en el mercado de renta fija que afecte negativamente sus ingresos derivados del portafolio de inversiones. Esto, debido a que estos activos tienen un mayor peso en el balance del banco en comparación con la industria. Sin embargo, el perfil conservador que ha tenido el banco en su exposición a riesgo de mercado y la capacidad que ha mostrado para ajustar sus posiciones ante escenarios de aumento en la volatilidad de los mercados limitarían este potencial efecto negativo.

**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

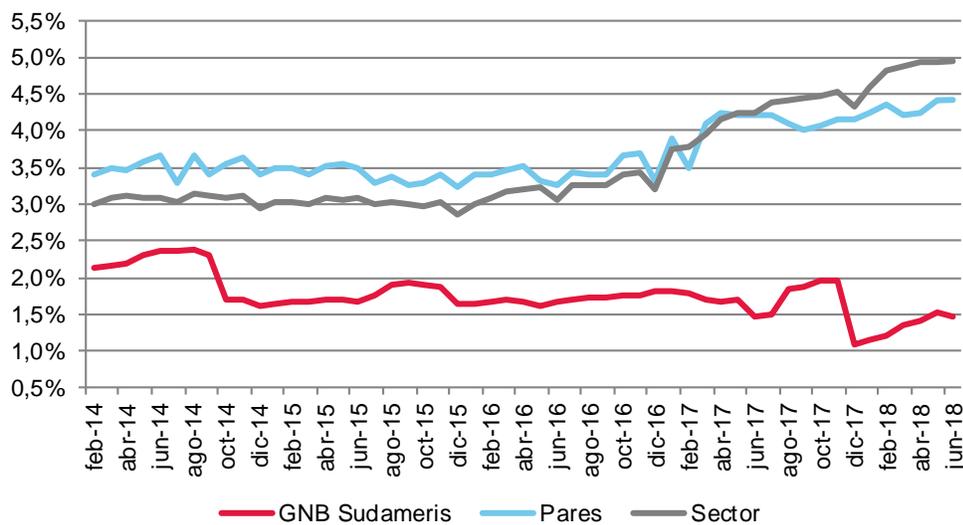
El Gráfico 4 muestra que la rentabilidad sobre el patrimonio presentó un pico en diciembre de 2017, relacionado con una operación de venta de cartera que realizó el banco y que le generó una ganancia extraordinaria por COP63.936 millones. Teniendo en cuenta que nuestro cálculo de rentabilidad patrimonial incorpora las utilidades acumuladas de los últimos 12 meses, dicho ingreso extraordinario generó un incremento en de cerca de 400 puntos base en el indicador calculado a junio de 2018. Al descontar dicho efecto, la rentabilidad sobre el patrimonio disminuye a un nivel cercano a 10%, lo cual es similar al de 10,2% de los pares. En el caso de la rentabilidad sobre el activo, al descontar el ingreso extraordinario, disminuye a 0,7% frente al de 1,1% de los pares.

**Calidad del activo: El enfoque en segmentos de clientes y productos de bajo riesgo crediticio permitirá que GNB Sudameris conserve la excelente calidad de sus activos.**

La cartera de créditos de GNB Sudameris ha mostrado una fuerte resiliencia ante la coyuntura de incremento en los niveles de morosidad que ha enfrentado la industria bancaria en los últimos dos años

(ver Gráfico 5). Consideramos que esta fortaleza es altamente relevante para el perfil crediticio del banco pues le ha permitido afrontar los cambios en las condiciones económicas sin que esto implique una variabilidad importante en sus resultados financieros. La robusta calidad de los activos se deriva del enfoque estratégico de su cartera de consumo en libranzas para empleados públicos y pensionados, ya que este nicho de mercado ha mostrado una baja sensibilidad al cambio en las condiciones de la economía. De forma similar, la cartera comercial del banco ha conservado indicadores de morosidad consistentemente mejores que los observados en sus pares y la industria, situación que obedece al enfoque conservador de GNB Sudameris en la originación. Teniendo en cuenta que el banco mantendrá su enfoque estratégico en las colocaciones de crédito, no esperamos que los indicadores de calidad de los activos presenten cambios relevantes frente a lo observado históricamente.

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



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

A junio de 2018, la cartera de GNB Sudameris estaba compuesta 52% por el segmento de crédito comercial y 48% por créditos de consumo; estos últimos han aumentado paulatinamente su participación teniendo en cuenta que en 2014 era de 48%. Como mencionamos previamente, el segmento de consumo del banco se compone en más de 95% por créditos de libranza, situación que no esperamos que presente modificaciones. En el caso de la cartera comercial, de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes del segmento corporativo y empresarial son los de mayor relevancia para GNB Sudameris al representar más de 50% del total, seguidos por los créditos en moneda extranjera con 28% y proyectos de construcción con 8%. Dicha composición no presentó cambios relevantes frente a nuestra anterior revisión.

El indicador de cartera vencida (ICV) de GNB Sudameris se mantuvo estable en 1,5% a junio de 2018, muy favorable respecto del 4,4% de los pares y el 4,9% de la industria. En el caso de la cartera comercial, el ICV pasó a 0,6% en junio de 2018 desde 0,5% en junio de 2017, mientras que en los pares dichos porcentajes fueron de 3,3% y 4,4%. Para el segmento de consumo el ICV presentó una leve mejora al disminuir a 2,4% desde 2,7% en el mismo periodo, mientras que en los pares pasó a 4,7% desde 5,3%. El indicador de GNB Sudameris también se compara favorablemente frente al de la industria bancaria para el producto específico de libranzas, el cual se ubicó en 2,7% a junio de 2018. La cobertura de cartera por vencimiento de GNB Sudameris presentó un comportamiento muy favorable al aumentar a 252,7% en

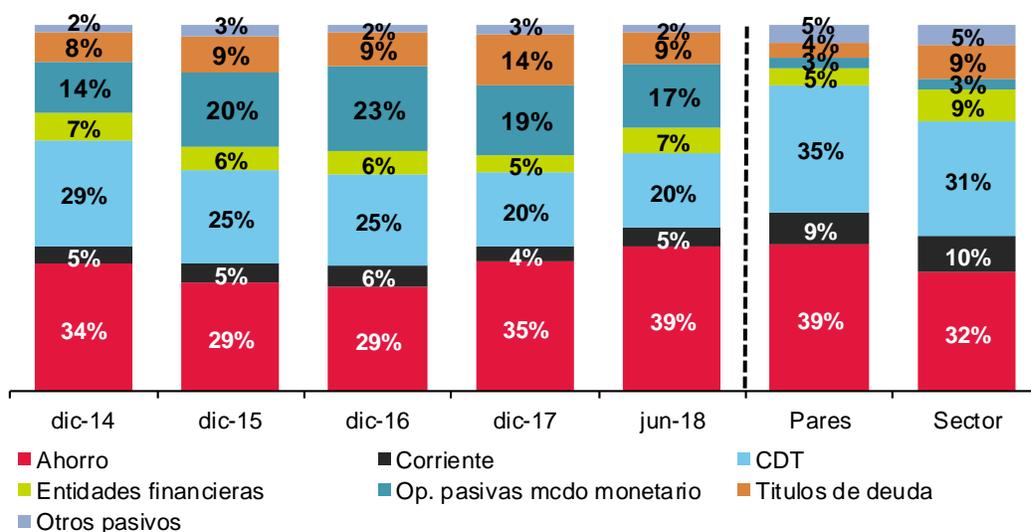
junio de 2018 desde 219,3% en junio de 2017, con lo cual aumentó considerablemente la brecha positiva frente a los pares y la industria cuyos indicadores fueron de 123% y 125%, respectivamente.

**Fondeo y liquidez: Los depósitos de GNB Sudameris mantienen una dependencia relativamente alta en inversionistas institucionales y una moderada participación de inversionistas minoristas. Lo anterior lo compensan el sostenimiento de un alto nivel de activos líquidos y las relaciones de largo plazo con sus principales clientes de productos pasivos.**

Los depósitos de GNB Sudameris están compuestos mayoritariamente por inversionistas del sector financiero y entidades gubernamentales, muchos de los cuales tienen convenios de recaudo y han tenido una recurrencia adecuada como clientes pasivos del banco. Sin embargo, la participación de inversionistas minoristas continúa siendo relativamente baja. En nuestra opinión, la alta participación de inversionistas mayoristas tiene el potencial de generar mayor volatilidad en las fuentes de fondeo de GNB Sudameris respecto de otros bancos con una base de depósitos con mayor atomización. A pesar de esto, observamos que los depósitos del banco han sostenido una estabilidad adecuada a través del tiempo gracias a las relaciones de largo plazo y los beneficios de los servicios que ofrece GNB Sudameris, como es el caso de su amplia red de cajeros electrónicos. Por otra parte, la estructura del activo del banco implica que cuenta con una amplia posición de activos líquidos que le permite cubrir con suficiencia eventuales retiros de depósitos bajo escenarios de estrés.

La estructura de fondeo de GNB Sudameris ha cambiado durante los últimos dos años por la mayor participación de los depósitos a la vista (ver Gráfico 6), cuyo incremento ha estado dirigido hacia la colocación de créditos. La concentración de esta fuente de fondeo en los 20 mayores depositantes se ha mantenido estable con 48% en las cuentas de ahorro y 63% en las cuentas corrientes, niveles que resultan más altos frente al promedio de los establecimientos de crédito que calificamos. En el caso de los depósitos a plazo (CDTs), su participación ha disminuido en la estructura de fondeo por cuenta del mayor crecimiento de los depósitos vista.

**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo

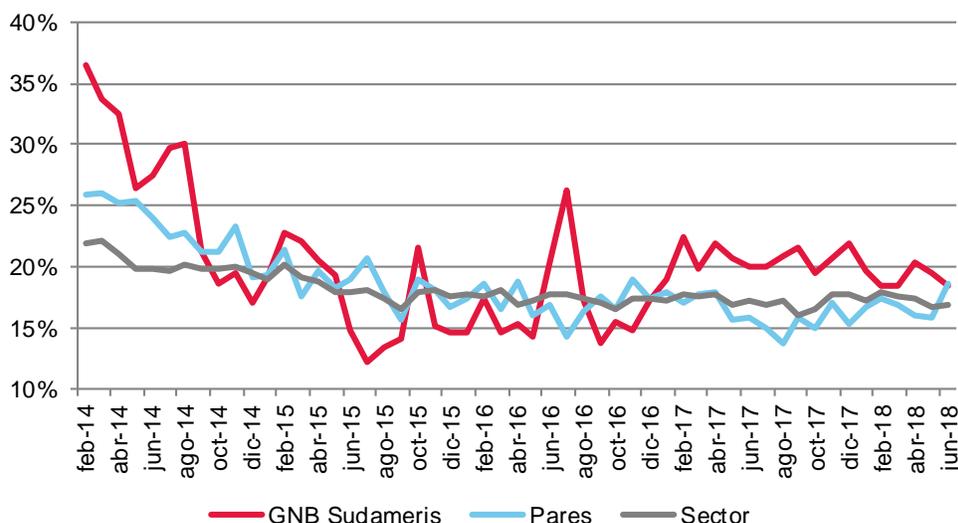


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Para los CDTs, el nivel de concentración en los 20 mayores depositantes fue de 32% a junio de 2018, lo cual resulta consecuente con lo observado en otros establecimientos de crédito que calificamos. Adicionalmente, el índice de renovación del banco se ha mantenido en niveles superiores a 85%, lo cual indica una estabilidad adecuada en la base de clientes. El plazo al vencimiento de los CDTs disminuyó teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento mayor a un año pasaron a representar 47% en junio de 2018 desde 52% en el año anterior, lo cual es inferior a lo observado en los pares y la industria de 70% y 64%, respectivamente. La estructura de fondeo de GNB Sudameris continúa caracterizándose por la alta participación de posiciones pasivas del mercado monetario, situación que responde a la participación activa del banco en el mercado de simultáneas y repos sobre deuda pública.

La relación de activos líquidos a depósitos de GNB Sudameris se ha mantenido estable con un promedio de 20% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, lo cual es superior al 16% de los pares y el 17% del sector (ver Gráfico 7). Esperamos que en el futuro mantenga una robusta posición de liquidez por la alta participación de inversiones que tradicionalmente ha mantenido en su balance. La razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días aumentó a un promedio de 5 veces (x) en el mismo periodo frente a 4x de nuestra pasada revisión. Dichos niveles resultan superiores a la mayoría de bancos que calificamos e indican una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: GNB Sudameris cuenta con una estructura adecuada para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.**

El banco cuenta con la infraestructura y herramientas adecuadas para controlar los diferentes riesgos a los cuales está expuesto de forma unificada para la matriz y sus filiales. Además, cumple con todas las exigencias normativas y ha definido mecanismos de alerta temprana que permiten prevenir los incumplimientos. A través de la Gerencia Nacional de Gestión del Riesgo, y con el monitoreo por parte de la Junta Directiva y la Presidencia del banco, se realiza un monitoreo continuo de los eventos que son una fuente potencial de riesgos y se aplican las medidas pertinentes para su gestión.

El banco cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) que compila las políticas, procesos, modelos y mecanismos de control que permiten identificar, medir y mitigar adecuadamente el riesgo de crédito. El riesgo de crédito se examina desde dos ópticas: la cartera de créditos y la actividad de tesorería, dado que ambas están expuestas al riesgo de insolvencia de la contraparte. El banco evalúa la cartera de clientes independiente de la clase de crédito. Mensualmente se actualiza el comportamiento de la cartera a cargo de los clientes, en lo que respecta a abonos, cancelaciones, castigos y altura de mora de las operaciones.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) 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 determinar el procedimiento a seguir en caso de que exista la posibilidad de riesgos de pérdidas probables o de alto impacto para el banco.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) se soporta en una plataforma tecnológica que permite automatizar los procesos de identificación, análisis, medición y monitoreo de los riesgos operacionales a los que está expuesta la entidad. El área de riesgo operativo realiza la revisión de la metodología de valoración de controles con lo cual determina el riesgo residual.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo de GNB Sudameris abarca todas las actividades que realiza en desarrollo de su objeto social principal, y prevé procedimientos y metodologías que la protegen de ser utilizada en forma directa, como instrumento para el lavado de activos y/o canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica de GNB Sudameris tiene un alto nivel de integración y automatización, lo cual le permite mantener una operación eficiente y con bajos niveles de incidencias.**

GNB Sudameris cuenta con una infraestructura tecnológica robusta e integrada, mediante la cual se procesan y administran las operaciones de los principales productos y servicios en moneda nacional y extranjera.

La entidad 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.

**Contingencias:** A junio de 2018, GNB Sudameris presentaba procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones inferiores al 1% del patrimonio y que se encuentran provisionados en cerca de 90%. Dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera del banco.

## **II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS**

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- La sostenibilidad de indicadores de rentabilidad superiores a sus pares fundamentado en la actividad de intermediación financiera.
- El incremento de la solvencia básica en niveles consistentes con entidades 'AAA'.

- La disminución en la concentración de las fuentes de fondeo y mayor representatividad de inversionistas minoristas.

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:

- La disminución considerable en los indicadores de rentabilidad.
- El aumento en la exposición a riesgo de mercado por encima de nuestras expectativas.
- La mayor concentración en las fuentes de fondeo o mayor dependencia en inversionistas institucionales.
- Disminución de los indicadores de solvencia más allá de nuestra expectativa.

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

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

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

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

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

## III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO GNB SUDAMERIS									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dic-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18
<b>Activos</b>									
Disponible	1.370.296	1.469.176	1.999.890	1.826.399	1.662.692	36,1%	-9,0%	21,0%	-12,7%
Posiciones activas del mercado monetario	4.409.025	4.713.405	6.355.578	6.051.245	6.597.014	34,8%	9,0%	-37,6%	-4,0%
Inversiones	6.053.078	5.720.760	5.840.993	5.264.547	6.828.521	2,1%	29,7%	3,9%	8,9%
Valor Razonable	51.264	258.218	128.159	241.864	478.846	-50,4%	98,0%	-24,3%	3,7%
Instrumentos de deuda	45.619	252.100	124.640	235.437	131.309	-50,6%	-44,2%	-25,1%	1,4%
Instrumentos de patrimonio	5.644	6.119	3.519	6.426	347.536	-42,5%	5307,9%	-17,5%	158,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	215.783	172.572	632.217	335.288	902.351	266,3%	169,1%	51,1%	70,6%
Instrumentos de deuda	215.783	172.572	632.217	335.288	902.351	266,3%	169,1%	67,0%	85,2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0,6%	7,8%
Costo amortizado	1.565.067	715.120	491.204	430.577	533.685	-31,3%	23,9%	15,9%	5,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	1.076.697	1.234.169	1.385.987	1.295.008	1.392.468	12,3%	7,5%	-30,1%	4,6%
A variación patrimonial	5.042	31.083	34.923	31.993	33.969	12,4%	6,2%	-0,8%	2,9%
Entregadas en operaciones	3.119.911	3.294.533	3.144.010	2.917.982	3.387.214	-4,6%	16,1%	-32,1%	2,9%
Mercado monetario	2.928.853	3.129.638	2.984.114	2.800.419	3.216.364	-4,6%	14,9%	-34,2%	2,4%
Derivados	191.057	164.895	159.897	117.563	170.850	-3,0%	45,3%	22,0%	7,3%
Derivados	8.009	2.132	1.154	509	3.701	-45,9%	627,2%	102,6%	-21,9%
Negociación	8.009	2.132	1.154	509	3.701	-45,9%	627,2%	102,6%	-22,4%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Otros	11.307	12.933	23.338	11.327	96.287	80,5%	750,1%	-35,7%	-20,2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	41,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7.330.880	7.260.679	7.562.143	7.413.363	8.344.602	4,2%	12,6%	17,8%	4,1%
Comercial	4.368.570	4.178.340	4.019.729	4.133.255	4.463.032	-3,8%	8,0%	3,9%	1,8%
Consumo	3.123.566	3.302.514	3.770.580	3.489.070	4.163.818	14,2%	19,3%	32,3%	8,4%
Vivienda	38.802	39.135	37.716	38.175	36.853	-3,6%	-3,5%	17,4%	12,6%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-43,9%	5,4%
Deterioro	145.796	196.925	169.995	180.304	234.469	-13,7%	30,0%	32,5%	26,1%
Deterioro componente contraccíclico	54.261	62.385	95.886	66.833	84.632	53,7%	26,6%	22,1%	5,7%
Otros activos	473.836	702.891	920.350	844.229	584.477	30,9%	-30,8%	14,9%	-0,4%
Bienes recibidos en pago	15.052	68.071	119.965	107.190	119.967	76,2%	11,9%	61,8%	-7,9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	181,2%	24,1%
Otros	458.784	634.820	800.385	737.039	464.510	26,1%	-37,0%	14,4%	-0,5%
<b>Total Activo</b>	<b>19.637.116</b>	<b>19.866.911</b>	<b>22.678.954</b>	<b>21.399.783</b>	<b>24.017.304</b>	<b>14,2%</b>	<b>12,2%</b>	<b>15,3%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	11.189.835	10.989.614	12.564.740	11.940.411	14.594.682	14,3%	22,2%	19,1%	4,1%
Ahorro	5.435.211	5.277.215	7.362.280	6.552.042	8.792.934	39,5%	34,2%	19,9%	3,7%
Corriente	961.572	1.037.748	941.684	1.095.602	1.152.179	-9,3%	5,2%	5,9%	2,8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	4.693.749	4.593.610	4.165.100	4.243.249	4.548.171	-9,3%	7,2%	20,6%	4,4%
Otros	99.302	81.041	95.677	49.519	101.398	18,1%	104,8%	32,3%	13,5%
Créditos de otras entidades financieras	1.178.587	1.123.515	1.035.804	933.659	1.507.849	-7,8%	61,5%	-8,3%	1,5%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	778.638	869.807	918.918	878.625	936.083	5,6%	6,5%	-6,7%	2,8%
Créditos entidades nacionales	22	-	20	-	57.734	-	-	-	5,4%
Créditos entidades extranjeras	399.928	253.708	116.866	55.034	514.032	-53,9%	834,0%	-8,7%	-0,3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	3.729.671	4.274.083	4.011.553	3.945.300	3.870.357	-6,1%	-1,9%	-36,6%	-1,1%
Simultaneas	903.806	1.242.281	1.130.088	1.234.850	744.645	-9,0%	-39,7%	-73,4%	-5,9%
Repos	2.825.865	3.031.802	2.881.465	2.710.450	3.125.712	-5,0%	15,3%	20,2%	8,3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.739.315	1.662.141	2.889.252	2.622.010	1.961.023	73,8%	-25,2%	21,3%	-0,7%
Otros Pasivos	591.664	411.329	534.731	455.287	450.667	30,0%	-1,0%	20,0%	-1,0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>18.429.072</b>	<b>18.460.682</b>	<b>21.036.081</b>	<b>19.896.668</b>	<b>22.384.578</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	66.020	66.020	66.020	66.020	66.020	0,0%	0,0%	26,4%	11,5%
Reservas y fondos de destinación específica	633.520	713.805	880.456	880.456	1.018.619	23,3%	15,7%	5,2%	8,8%
Reserva legal	633.520	708.555	880.028	880.028	1.018.619	24,2%	15,7%	5,2%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	5.251	427	427	-	-91,9%	-100,0%	5,7%	-25,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
Superávit o déficit	358.443	454.930	486.848	466.336	390.810	7,0%	-16,2%	59,6%	-0,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(110.990)	(14.503)	17.415	(3.097)	(78.623)	-220,1%	2438,3%	-14,9%	-9,5%
Prima en colocación de acciones	469.433	469.433	469.433	469.433	469.433	0,0%	0,0%	238,3%	4,3%
Ganancias o pérdidas	150.061	171.474	209.549	90.304	157.277	22,2%	74,2%	10,1%	-0,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	60.528	-	-	5,3%	-27,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(3.609)	-	-	-	87,9%
Ganancia del ejercicio	150.061	171.474	209.549	90.304	100.358	22,2%	11,1%	11,1%	8,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,5%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	44,0%
Otros	-	-	-	-	0	-	-	-100,0%	-100,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.208.044</b>	<b>1.406.229</b>	<b>1.642.873</b>	<b>1.503.115</b>	<b>1.632.726</b>	<b>16,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>4,9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % 16 / Dec-17	Dec- Jun-17 / Jun-18	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18	Variación % Jun- 18
Cartera comercial	309.914	402.273	382.819	200.949	178.162	-4,8%	-11,3%	-17,3%	-14,1%		
Cartera consumo	436.915	472.764	541.488	262.410	308.187	14,5%	17,4%	7,7%	6,2%		
Cartera vivienda	2.354	2.324	2.153	1.137	938	-7,3%	-17,5%	15,4%	9,6%		
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-38,2%	1,9%		
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ingreso de intereses cartera y leasing	749.184	877.361	926.461	464.496	487.287	5,6%	4,9%	0,7%	-2,9%		
Depósitos	534.725	755.209	737.046	399.150	312.698	-2,4%	-21,7%	-15,3%	-20,0%		
Otros	157.727	208.997	245.099	113.823	131.370	17,3%	15,4%	-18,2%	-9,1%		
Gasto de intereses	692.453	964.206	982.146	512.973	444.069	1,9%	-13,4%	-15,8%	-17,1%		
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>56.731</b>	<b>(86.845)</b>	<b>(55.685)</b>	<b>(48.477)</b>	<b>43.219</b>	<b>-35,9%</b>	<b>-189,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>9,9%</b>		
Gasto de deterioro cartera y leasing	133.577	173.258	225.045	112.159	133.205	29,9%	18,8%	8,8%	23,1%		
Gasto de deterioro componente contraccional	33.469	39.104	76.446	29.043	62.199	95,5%	114,2%	-1,3%	2,2%		
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Recuperaciones de cartera y leasing	91.835	100.766	173.640	70.800	89.813	72,3%	26,9%	2,3%	23,9%		
Otras recuperaciones	2.118	3.637	12.002	10.861	3.703	230,0%	-65,9%	14,2%	28,0%		
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>(16.361)</b>	<b>(194.804)</b>	<b>(171.533)</b>	<b>(108.018)</b>	<b>(58.669)</b>	<b>-11,9%</b>	<b>-45,7%</b>	<b>17,5%</b>	<b>3,6%</b>		
Ingresos por valoración de inversiones	497.992	575.656	466.680	276.222	263.187	-18,9%	-4,7%	96,2%	13,8%		
Ingresos por venta de inversiones	12.968	46.416	45.114	16.222	12.912	-2,8%	-20,4%	-28,6%	-10,4%		
Ingresos de inversiones	510.959	622.072	511.794	292.444	276.098	-17,7%	-5,6%	79,5%	13,4%		
Pérdidas por valoración de inversiones	127.684	145.776	57.150	30.436	56.797	-60,8%	86,6%	115,8%	17,7%		
Pérdidas por venta de inversiones	8.115	14.478	10.178	5.291	9.621	-29,7%	81,9%	-15,9%	-18,5%		
Pérdidas de inversiones	135.799	160.254	67.328	35.726	66.419	-58,0%	85,9%	96,4%	17,1%		
Ingreso por método de participación patrimonial	90.816	126.645	180.076	71.543	81.211	42,2%	13,5%	-57,2%	16,7%		
Dividendos y participaciones	1.144	489	873	873	2.142	78,6%	145,3%	23,4%	95,1%		
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>467.121</b>	<b>588.951</b>	<b>625.414</b>	<b>329.134</b>	<b>293.032</b>	<b>6,2%</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>0,0%</b>		
Ingresos por cambios	373.658	193.274	25.385	64.070	45.318	-86,9%	-29,3%	-81,2%	-17,3%		
Gastos por cambios	389.291	161.157	14.988	55.111	38.583	-90,7%	-30,0%	-72,2%	-16,4%		
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(15.632)</b>	<b>32.118</b>	<b>10.377</b>	<b>8.959</b>	<b>6.735</b>	<b>-67,7%</b>	<b>-24,8%</b>	<b>-142,7%</b>	<b>-33,5%</b>		
Comisiones, honorarios y servicios	28.455	27.021	26.052	12.209	14.506	-3,6%	18,8%	7,4%	9,9%		
Otros ingresos - gastos	8.859	9.153	(6.642)	(7.364)	15.984	-172,6%	-317,1%	-11,1%	0,0%		
<b>Total ingresos</b>	<b>472.441</b>	<b>462.438</b>	<b>483.668</b>	<b>234.920</b>	<b>271.588</b>	<b>4,6%</b>	<b>15,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>2,8%</b>		
Costos de personal	102.897	115.357	123.172	57.588	62.873	6,8%	9,2%	12,1%	5,9%		
Costos administrativos	134.869	132.115	134.386	64.187	81.837	1,7%	27,5%	9,2%	10,5%		
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>237.765</b>	<b>247.472</b>	<b>257.558</b>	<b>121.775</b>	<b>144.710</b>	<b>4,1%</b>	<b>18,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>7,7%</b>		
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	11	708	245	244	0	-65,3%	-99,9%	165,5%	53,2%		
Otros gastos riesgo operativo	632	166	58	15	66	-65,2%	337,5%	2,4%	-13,2%		
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>643</b>	<b>874</b>	<b>303</b>	<b>259</b>	<b>66</b>	<b>-65,3%</b>	<b>-74,4%</b>	<b>74,1%</b>	<b>4,4%</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	4.748	2.706	3.801	1.877	1.431	40,5%	-23,8%	10,6%	8,7%		
<b>Total gastos</b>	<b>243.156</b>	<b>251.052</b>	<b>261.662</b>	<b>123.912</b>	<b>146.207</b>	<b>4,2%</b>	<b>18,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>7,7%</b>		
Impuestos de renta y complementarios	41.900	14.109	(13.965)	6.851	10.900	-199,0%	59,1%	7,8%	-31,1%		
Otros impuestos y tasas	37.324	25.803	26.421	13.853	14.124	2,4%	2,0%	-1,1%	-6,0%		
<b>Total impuestos</b>	<b>79.224</b>	<b>39.912</b>	<b>12.456</b>	<b>20.704</b>	<b>25.024</b>	<b>-68,8%</b>	<b>20,9%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-20,7%</b>		
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>150.061</b>	<b>171.474</b>	<b>209.549</b>	<b>90.304</b>	<b>100.358</b>	<b>22,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,3%</b>		

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,7%	12,6%	13,9%	11,4%	14,0%	9,8%	7,3%	11,1%	10,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%	1,0%	1,0%	0,7%	1,4%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	12,0%	-18,8%	-11,5%	-20,6%	15,9%	106,6%	111,3%	88,2%	94,3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	0,8%	-1,2%	-0,7%	-0,6%	0,5%	3,4%	3,3%	3,2%	3,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2,7%	3,4%	3,4%	3,2%	3,7%	5,2%	5,7%	5,3%	6,2%
Rendimiento de la cartera	10,3%	11,6%	12,1%	12,2%	11,8%	13,9%	13,0%	13,4%	12,6%
Rendimiento de las inversiones	4,2%	4,9%	4,7%	4,6%	4,2%	4,2%	3,6%	5,5%	5,3%
Costo del pasivo	3,9%	5,1%	4,9%	5,4%	4,3%	5,4%	4,3%	5,0%	4,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	50,3%	53,5%	53,3%	51,8%	53,3%	61,7%	62,3%	52,1%	54,5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	8,6%	9,6%	10,6%	10,9%	9,9%	9,0%	8,8%	10,5%	10,7%
Relación de Solvencia Total	17,2%	17,8%	25,2%	27,2%	23,8%	11,5%	10,9%	16,1%	15,7%
Patrimonio / Activo	6,2%	7,1%	7,2%	7,0%	6,8%	10,0%	10,0%	12,8%	13,0%
Quebranto Patrimonial	1829,8%	2130,0%	2488,5%	2276,8%	2473,1%	1746,6%	1598,6%	1771,1%	1666,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,7%	104,1%	104,9%	104,1%	104,9%	104,3%	103,6%	110,4%	109,2%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	43,2%	64,8%	61,1%	66,9%	51,3%	68,1%	70,9%	54,5%	57,4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6,7%	4,7%	3,2%	2,9%	4,9%	3,6%	4,0%	2,9%	4,2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	8,3%	9,5%	12,2%	11,2%	11,2%	9,9%	10,8%	11,0%	10,9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14,6%	17,2%	21,9%	20,1%	18,5%	13,5%	14,3%	17,1%	16,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	67,3%	68,4%	62,3%	64,2%	59,4%	109,4%	108,8%	112,4%	113,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	34,7%	34,2%	39,5%	38,4%	44,4%	44,9%	45,9%	41,2%	41,4%
Bonos / Total Pasivo	9,4%	9,0%	13,7%	13,2%	8,8%	4,5%	4,7%	9,2%	8,9%
CDT's / Total pasivo	25,5%	24,9%	19,8%	21,3%	20,3%	35,9%	37,5%	30,3%	30,7%
Redes cuenta / Total pasivo	4,2%	4,7%	4,4%	4,4%	4,2%	1,3%	1,0%	4,0%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	2,2%	1,4%	0,6%	0,3%	2,3%	5,0%	4,0%	4,4%	4,2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	20,2%	23,2%	19,1%	19,8%	17,3%	4,0%	2,2%	3,0%	2,9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	14,3%	17,2%	19,3%	17,5%	18,8%	16,7%	12,3%	16,4%	16,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	34,1%	25,9%	28,7%	29,9%	34,5%	20,7%	17,4%	19,3%	20,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	16,9%	28,1%	23,4%	24,0%	21,8%	16,7%	25,6%	15,1%	16,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	34,7%	28,8%	28,7%	28,5%	24,9%	45,9%	44,7%	49,3%	47,7%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	1,6%	1,8%	1,1%	1,5%	1,5%	4,4%	4,6%	4,2%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	163,1%	190,4%	313,4%	219,3%	252,7%	118,1%	122,3%	124,6%	125,0%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,7%	7,0%	7,0%	7,2%	7,0%	8,1%	10,4%	8,5%	9,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,1%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	3,9%	5,0%	3,6%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	155,7%	399,8%	557,2%	429,5%	403,7%	121,0%	101,0%	129,0%	121,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,4%	3,4%	1,7%	2,7%	2,4%	5,2%	4,7%	5,9%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	170,3%	150,5%	247,5%	179,2%	215,5%	121,8%	144,9%	124,2%	137,3%
Calidad de Cartera Vivienda	4,2%	4,7%	3,3%	3,5%	3,1%	3,1%	3,2%	2,6%	3,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	53,7%	60,4%	63,2%	68,7%	93,1%	85,1%	85,6%	120,3%	111,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	9,4%	7,8%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	78,9%	72,4%	92,6%	90,8%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4,0%	5,9%	4,0%	5,4%	5,5%	9,2%	9,3%	9,5%	10,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	18,5%	25,7%	18,7%	21,4%	25,6%	30,2%	34,6%	33,2%	39,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1,8%	5,0%	3,1%	4,3%	4,8%	5,6%	6,5%	5,7%	7,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	35,8%	28,8%	22,1%	25,5%	29,0%	46,4%	47,5%	51,6%	54,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,1%	6,0%	4,2%	5,4%	6,2%	7,1%	9,0%	6,0%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	792,3%	782,2%	806,3%	819,9%	555,2%	247,0%	257,3%	211,7%	200,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,6%	3,8%	1,9%	3,0%	3,3%	5,2%	5,5%	6,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49,8%	61,2%	44,8%	54,1%	50,8%	57,0%	61,3%	61,6%	67,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,8%	5,0%	4,3%	5,0%	4,4%	2,5%	3,3%	2,4%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	32,7%	37,1%	17,0%	29,0%	21,2%	22,4%	21,8%	38,4%	37,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	7,4%	8,4%	8,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,3%	65,1%	57,9%	55,1%

## IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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