

Reporte de calificación

BANCO GNB SUDAMERIS S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@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).

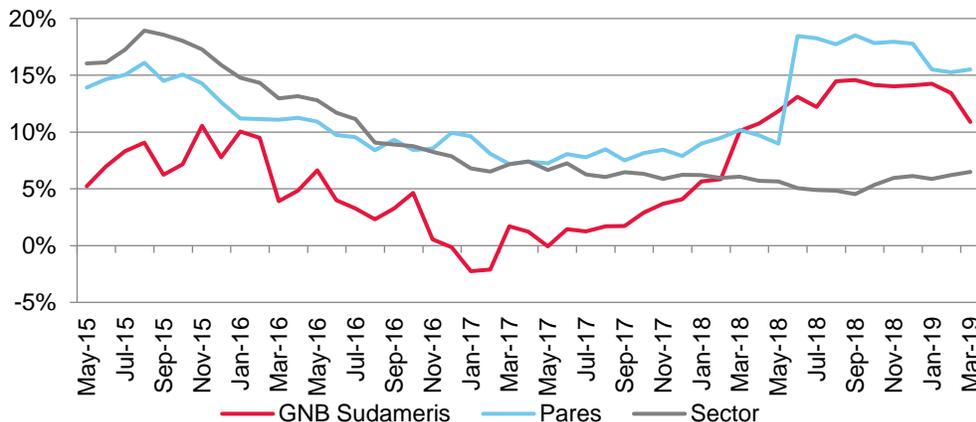
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Fuerte posición en el producto de libranzas, con tasas de crecimiento de cartera superiores a las de la industria.

GNB Sudameris mantuvo una tendencia favorable en el crecimiento de su cartera con un ritmo de expansión de dos dígitos (ver Gráfico 1), lo que le permitió situarse en 2,04% de participación en el mercado de crédito a marzo de 2019, frente a 1,96% de doce meses atrás. El incremento de su cartera está principalmente apalancado por el crecimiento de la cartera de consumo, con mayor dinamismo en colocación de libranzas. Asimismo, GNB Sudameris es uno de los pocos bancos que ha logrado ganar participación en el mercado de libranzas, lo cual demuestra su fuerte capacidad competitiva en su nicho de mayor importancia estratégica. Esto le permitió mantener la cuarta posición entre las entidades financieras que manejan este producto en Colombia y acortar la brecha con sus principales competidores.

Para 2019, la mejora esperada en las condiciones del entorno económico se traducirá en un mayor crecimiento de la cartera de la industria. La expectativa de un mayor crecimiento del PIB y la estabilidad de las tasas de interés favorecerán la capacidad de pago del perfil de los clientes asalariados de GNB Sudameris. Los elementos anteriores deberían permitirle al banco mantener un ritmo de crecimiento promedio de su cartera de crédito de alrededor de 13%, inclusive con una expectativa modesta en el segmento comercial, el cual probablemente continuará siendo superior al del sistema y se traducirá en un mayor fortalecimiento de su posición de negocio.

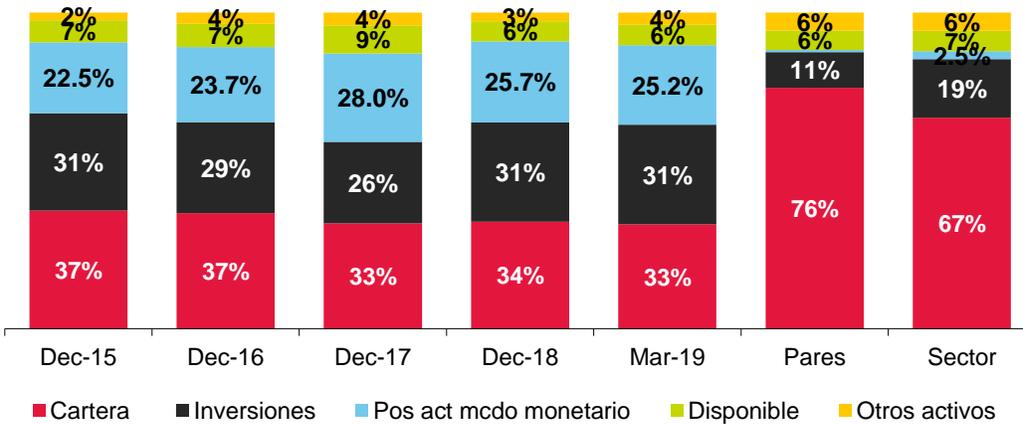
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para los próximos 24 meses, esperamos que la composición del balance del banco continúe evolucionando hacia una estructura más enfocada en la intermediación financiera en contraprestación de las actividades del mercado capitales. Esto resulta positivo para nuestra percepción sobre el fortalecimiento de su posición de negocio y la estabilidad de sus principales fuentes de ingreso, factor al cual mantendremos el seguimiento durante los próximos años.

Gráfico 2
Composición del activo



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

GNB Sudameris es la matriz de un grupo que conforman sus subsidiarias 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, las cuales cuentan con diversas sinergias operativas y tecnológicas que son positivas para la eficiencia y el desarrollo de economías de escala. Destacamos que las filiales del exterior han aumentado gradualmente sus utilidades luego de la adquisición por parte de GNB Sudameris en 2014, lo cual se ha traducido en un aumento progresivo de los niveles de rentabilidad patrimonial. En la medida que las sinergias comerciales y la transferencia de conocimiento se profundicen, esperamos que GNB Sudameris pueda potenciar más los beneficios de una base de ingresos con mejor diversificación geográfica, y mayor variedad en los segmentos de crédito y el portafolio de productos 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, con la mayor parte de su operación en Colombia, situándose en torno a 74%, similar a nuestra anterior revisión. Perú (calificación soberana en escala global y moneda extranjera de BBB+/Estable/A-2 por S&P Global Ratings) es el siguiente país con mayor representatividad con 15,5%, mientras que Paraguay (calificación soberana en escala global y moneda extranjera BB/Estable/B por S&P Global Ratings) representó 10,5%. En futuras revisiones daremos seguimiento a la evolución en los resultados consolidados dada la adquisición del BBVA Paraguay por parte del GNB Paraguay.

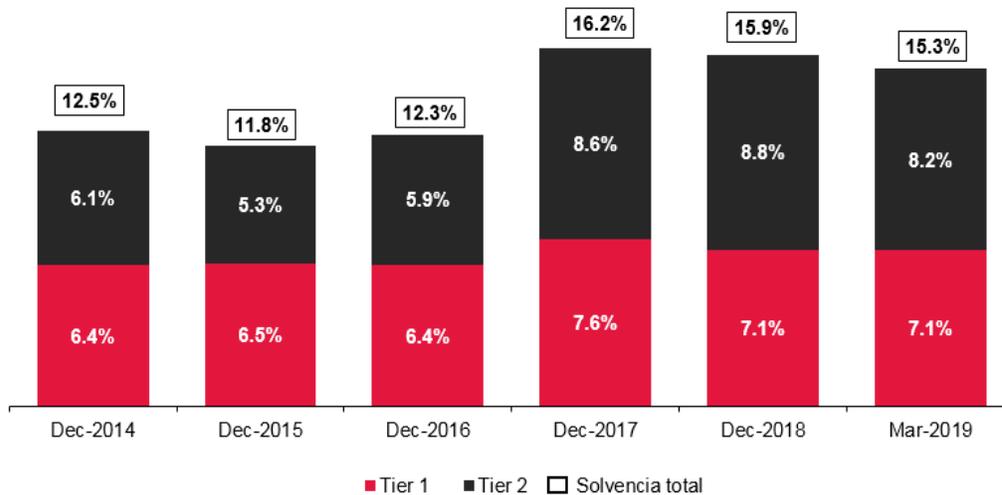
El banco cuenta con un Código de Buen Gobierno que contiene las normas para su administración, las conductas y la forma de divulgación de la información, todo en cumplimiento de la normativa vigente. En este código se han compilado las normas generales de carácter legal, las particulares al sector financiero y las exclusivas del Banco GNB Sudameris.

La Junta Directiva es el órgano encargado de fijar los lineamientos generales de la política del banco, compuesta por siete miembros elegidos por la Asamblea General de Accionistas, tres de los cuales son independientes.

Capital y solvencia: La capacidad demostrada de generación interna de capital y la política conservadora de distribución de dividendos favorecen nuestra percepción respecto a la posición patrimonial de GNB Sudameris.

La solvencia total consolidada del banco se situó en 15,3% a marzo de 2019, con lo cual mantiene la brecha positiva frente al mínimo regulatorio de 9% y en niveles similares a los registrados por la industria. En el caso de la solvencia básica consolidada, GNB Sudameris mantuvo un indicador estable en torno a 7,08% a marzo de 2019, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 4,5%, pero inferior al de sus pares de 9,2% y de la industria de 10,7%. Dicha brecha de la solvencia básica obedece a múltiples emisiones de bonos subordinados, instrumentos que, bajo nuestros criterios, no implican un incremento en la fortaleza patrimonial, debido a que no tienen capacidad de absorción de pérdidas.

Gráfico 2
Solvencia consolidada



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

La alta representatividad de instrumentos de capital secundario en su patrimonio técnico, relacionada con emisiones de bonos subordinados, continúa limitando nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de GNB Sudameris. Ponderamos positivamente la capacidad de generación interna de capital y las prácticas conservadoras de distribución de dividendos, lo cual se refleja en capitalización de utilidades en niveles superiores a 70%, factores que permiten mitigar en parte tal efecto.

Frente a las estimaciones del indicador de solvencia (básica y total), bajo los lineamientos de la nueva norma de convergencia a Basilea III (Decreto 1477 de 2018), GNB Sudameris se beneficiará de la menor exigencia de capital derivada 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. En futuras revisiones daremos seguimiento a las adecuaciones que el banco realice con la puesta en marcha de la nueva regulación.

GNB Sudameris tiene una alta flexibilidad para la administración de su capital, teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones está compuesto en 76% por títulos de deuda del Gobierno nacional, nivel superior a 70% que registra la industria. Consideramos que dichos instrumentos tienen una adecuada liquidez secundaria y los admite el banco central para operaciones de liquidez pasivas. Asimismo, 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 año; y la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico fue de 3,8% promedio entre marzo de 2017 y marzo de 2019, lo cual es consecuente con lo observado en la industria y sus pares.

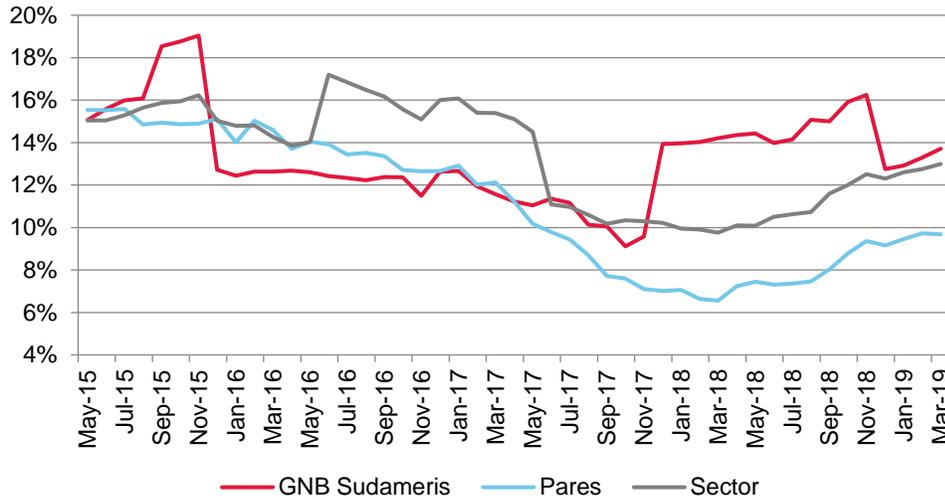
Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio sostenga la tendencia positiva y se aproxime a 15% al cierre de 2019.

A marzo de 2019, el ingreso neto de intereses de GNB Sudameris se incrementó 16,1% anual, lo cual se compara favorablemente frente al 6% de la industria. El buen desempeño del calificado lo explica su continuo crecimiento de la cartera, con una alta participación del segmento de consumo, y la mejora de su margen de intermediación; sin embargo, el ingreso de intereses neto del banco disminuyó 37,5% por las mayores provisiones contracíclicas por el crecimiento sostenido de su cartera. Por otra parte, el banco se benefició de los ingresos de inversiones, que aumentaron 18,9% anual, lo cual, junto con los mayores ingresos recibidos por las utilidades de sus filiales, explican el incremento de 41,9% anual en los resultados del ejercicio.

En nuestra opinión, 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 reduzca sus ingresos derivados del portafolio de inversiones, teniendo en cuenta que estos activos tienen un mayor peso en el balance del banco en comparación con la industria. Sin embargo, este potencial efecto negativo lo limitaría el perfil conservador del banco en su exposición a riesgo de mercado y la capacidad que ha mostrado en el pasado para ajustar sus posiciones ante un escenario de aumento en la volatilidad de los mercados.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de GNB Sudameris mantiene una tendencia alcista, soportada gracias a la dinámica positiva de crecimiento de la cartera y un mayor margen de intermediación (ver Gráfico 4). Lo anterior, unido con el favorable desempeño de la calidad de los activos y el resultado de su portafolio de inversiones, han sido los principales elementos que han aumentado la rentabilidad del banco. Por otra parte, las filiales del banco continúan mejorando sus resultados, lo cual se ha traducido en fuente adicional de ingresos que denota los beneficios de diversificación regional. Teniendo en cuenta la relativa estabilidad proyectada en las tasas de interés, esperamos que el banco continúe presentando una evolución positiva de forma que su ROE se aproxime a 15% para 2019, superior al 12% que esperábamos en nuestra anterior revisión.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio

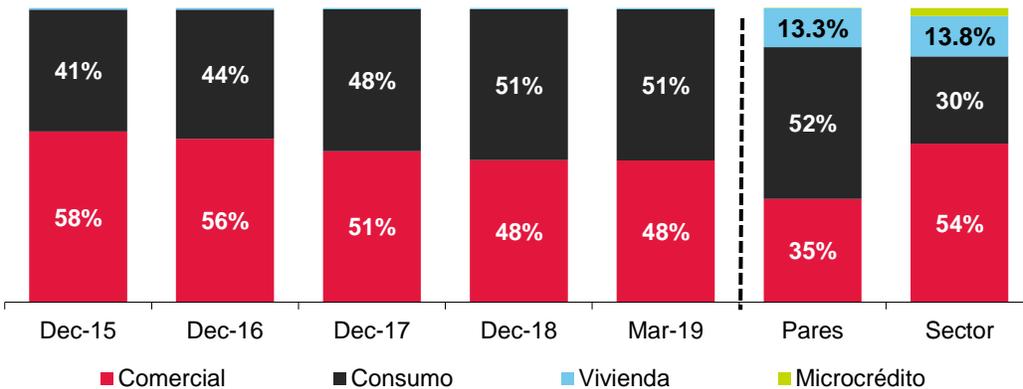


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: GNB Sudameris mantiene una exposición al riesgo de crédito baja, la cual se refleja en los indicadores de calidad y cobertura de cartera por vencimiento y por riesgo.

El segmento de consumo se mantiene como el de mayor relevancia para GNB Sudameris (ver Gráfico 5), con una representatividad del 51% del total de la cartera a marzo de 2019, superior a la industria la cual registra una participación del 30%. Para los próximos doce meses no prevemos cambios en la composición de su cartera. Dentro del segmento de consumo, el producto de libranzas sigue siendo estratégico con una participación del 98% (industria 36%) y un crecimiento anual del 21%, concentración que se refleja directamente en su excelente indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) al ser un producto de baja sensibilidad a las condiciones adversas de la economía.

Gráfico 5
Composición de la cartera de créditos y leasing

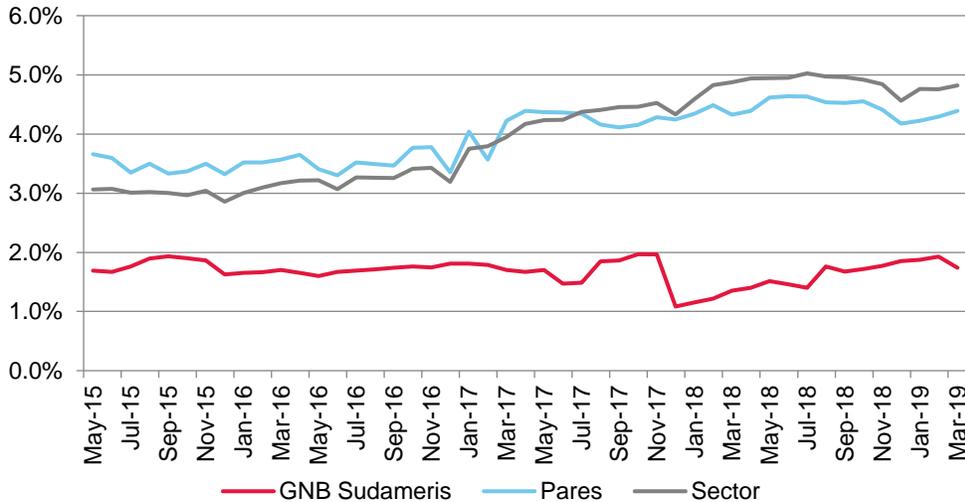


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El ICV total del GNB Sudameris se ubicó en 1,7% a marzo de 2019, con lo cual mantuvo sus niveles frente a un año atrás, así como una brecha favorable respecto a sus pares y la industria, cuyos indicadores se

situaron en 4,4% y 4,8%, respectivamente (ver Gráfico 6). Por segmentos, el ICV de consumo mejoró levemente a 1,8% a marzo de 2019 desde 2% en marzo de 2018. Esperamos que el enfoque del banco se mantenga en segmentos de menor riesgo que, junto con la mejora esperada en las condiciones del entorno económico, le permitirían mantener sus bajos indicadores de morosidad. Por otro lado, el ICV comercial desmejoró a 1,7% en marzo de 2019 desde 0,8% en marzo de 2018, mientras que en los pares y la industria dichos porcentajes fueron de 5,2% y 4,8%, respectivamente. El deterioro se deriva del ingreso a Ley 1116 de clientes con un tamaño relevante en el portafolio.

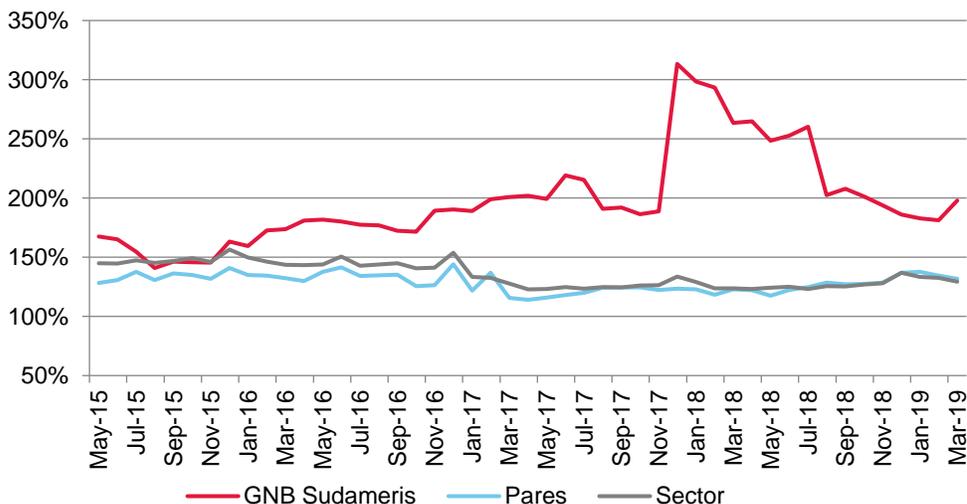
Gráfico 6
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

GNB Sudameris presenta amplios indicadores de cobertura de cartera por vencimiento, los cuales son considerablemente superiores a los de sus pares y de la industria como se observa en el Gráfico 7:

Gráfico 7
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

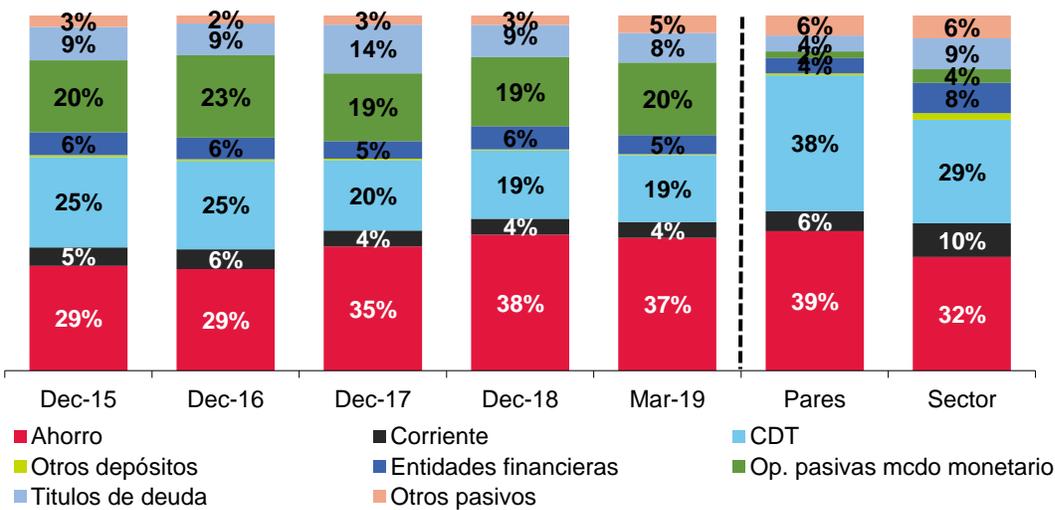
Los 25 mayores deudores del banco representaron 24,4% de la cartera total, porcentaje que se mantiene en sus promedios históricos. Esta concentración es superior a la de otros establecimientos de crédito para los cuales normalmente fluctúa entre 10% y 20%.

Finalmente, el portafolio de renta fija mantiene una alta calidad crediticia al estar concentrado en títulos de deuda pública del Gobierno nacional.

Fondeo y liquidez: Alta relación de activos líquidos y estabilidad en los depósitos que compensan la concentración en inversionistas mayoristas.

A marzo de 2019, GNB Sudameris mantuvo los depósitos vista como principal fuente de fondeo, los cuales representaron 41% del pasivo (ver Gráfico 8). La concentración en los 20 mayores depositantes se ha mantenido estable con 49% en las cuentas de ahorro y 62% en las cuentas corrientes, niveles superiores al promedio de los establecimientos de crédito que calificamos. En el caso de los depósitos a plazo (CDT), su participación en la estructura de fondeo ha disminuido por cuenta del mayor crecimiento de los depósitos vista. La concentración de los principales 20 depositantes en los CDT se mantuvo relativamente estable con niveles cercanos a 35%, lo cual resulta consecuente con lo observado en otros establecimientos de crédito. El indicador de renovación de CDT no presentó cambios importantes al registrar un promedio mensual de 88,56% entre marzo 2018 y marzo de 2019. Asimismo, los CDT estuvieron principalmente concentrados en plazos inferiores a 12 meses, con participaciones de 58% sobre el total de distribución de plazos, lo cual es superior a lo observado en los pares y la industria de 29% y 36%, respectivamente.

Gráfico 8
Estructura del pasivo

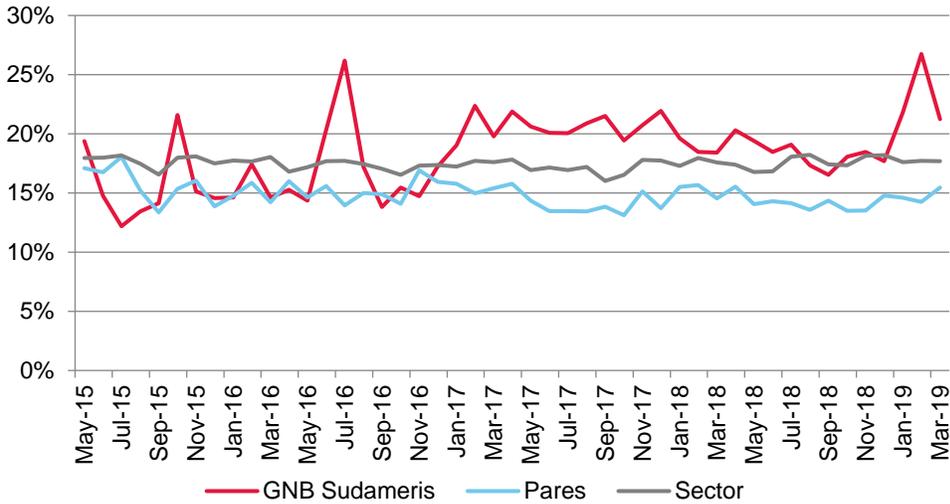


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

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 operaciones simultáneas y repos sobre deuda pública. Lo anterior explica, en parte, que la relación de activos líquidos a depósitos de GNB Sudameris sea superior a la de sus pares y la industria como se observa en el Gráfico 9. Esperamos que en el futuro el banco mantenga una robusta posición de liquidez por la alta participación de inversiones que ha mantenido históricamente en su balance. La razón

del IRL a 30 días disminuyó a un promedio de 3,2x (veces) en el mismo periodo frente a 5x de nuestra revisión pasada, pero mantiene la brecha frente a un límite regulatorio de mínimo 1x. 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 9
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 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, sigue los estándares de la regulación, y examina la cartera de créditos y la actividad de tesorería. El banco evalúa la cartera de clientes independientemente de la clase de crédito. Cada mes 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 la entidad.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) se apoya 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. Según información del calificado, durante el último año se actualizó la norma para la administración de riesgo operativo del banco, donde se incluyeron las definiciones del nivel de tolerancia del conglomerado y el nuevo límite de apetito de riesgo operativo, así como la metodología para la realización del BIA (*Bussines Impact Analysis*).

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) 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. A partir del año 2019, cambia la responsabilidad en la administración y coordinación del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN) de la Vicepresidencia de Tecnología a la Gerencia Nacional de Gestión de Riesgos – Dirección Riesgo Operativo.

Contingencias:

A marzo de 2019, GNB Sudameris presentaba procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones inferiores a 1% del patrimonio, los cuales están 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 sostenido en su 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 con calificación '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:

- El aumento en la exposición a riesgo de mercado por encima de nuestras expectativas y que afecte la sostenibilidad de los indicadores de rentabilidad frente a los niveles históricos.
- La mayor concentración en las fuentes de fondeo o mayor dependencia en inversionistas institucionales.
- La disminución de los indicadores de solvencia más allá de nuestra expectativa.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1596
Fecha del comité	21 de agosto de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco GNB Sudameris S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./18: 'AA+'; 'BRC 1+'

Revisión periódica Ago./17: '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 marzo de 2019.

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 BANCO GNB SUDAMERIS						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19	
Activos										
Disponible	1,469,176	1,999,890	1,616,879	1,709,410	1,744,826	-19.2%	2.1%	11.4%	15.7%	
Posiciones activas del mercado monetario	4,713,405	6,355,578	6,560,188	6,540,412	6,761,883	3.2%	3.4%	52.3%	1.4%	
Inversiones	5,720,760	5,840,993	8,002,398	6,093,403	8,460,311	37.0%	38.8%	7.5%	12.4%	
Valor Razonable	258,218	128,159	440,262	13,515	417,375	243.5%	2988.1%	-51.8%	-3.9%	
Instrumentos de deuda	252,100	124,640	60,510	6,422	8,949	-51.5%	39.3%	-58.9%	-7.1%	
Instrumentos de patrimonio	6,119	3,519	379,752	7,093	408,426	10690.6%	5658.2%	-32.8%	96.2%	
Valor Razonable con cambios en ORI	172,572	632,217	939,955	708,523	1,512,519	48.7%	113.5%	60.9%	-3.5%	
Instrumentos de deuda	172,572	632,217	939,955	708,523	1,512,519	48.7%	113.5%	94.1%	-1.2%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-63.8%	-20.8%	
Costo amortizado	715,120	491,204	569,651	523,315	598,300	16.0%	14.3%	12.7%	-6.5%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	1,234,169	1,385,987	2,055,962	1,313,485	2,120,080	48.3%	61.4%	277.3%	22.6%	
A variación patrimonial	31,083	34,923	34,565	34,537	36,373	-1.0%	5.3%	4.3%	-21.9%	
Entregadas en operaciones	3,294,533	3,144,010	3,925,163	3,461,198	3,751,290	24.8%	8.4%	-30.3%	70.4%	
Mercado monetario	3,129,638	2,984,114	3,683,333	3,302,442	3,497,823	23.4%	5.9%	-34.1%	79.7%	
Derivados	164,895	159,897	241,829	158,756	253,466	51.2%	59.7%	55.2%	4.9%	
Derivados	2,132	1,154	4,903	10,706	1,724	324.8%	-83.9%	-55.9%	-11.9%	
Negociación	2,132	1,154	4,903	10,706	1,724	324.8%	-83.9%	-55.9%	-10.3%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	226.1%	-48.3%	
Otros	12,933	23,338	31,936	28,124	22,650	36.8%	-19.5%	8.9%	-59.2%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-80.5%	1.3%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7,260,679	7,562,143	8,625,404	7,990,417	8,871,136	14.1%	11.0%	14.9%	6.3%	
Comercial	4,178,340	4,019,729	4,309,403	4,365,525	4,430,473	7.2%	1.5%	2.0%	3.1%	
Consumo	3,302,514	3,770,580	4,587,289	3,884,434	4,721,523	21.7%	21.5%	27.9%	10.6%	
Vivienda	39,135	37,716	36,681	36,395	35,596	-2.7%	-2.2%	13.5%	12.4%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-86.3%	3.5%	
Deterioro	196,925	169,995	222,653	217,977	226,788	31.0%	4.0%	29.3%	11.4%	
Deterioro componente contraccíclico	62,385	95,886	85,316	77,760	89,668	-11.0%	15.3%	10.9%	1.2%	
Otros activos	702,891	920,350	693,707	888,046	1,031,413	-24.6%	16.1%	33.9%	30.4%	
Bienes recibidos en pago	68,071	119,965	126,544	119,964	138,880	5.5%	15.8%	-46.9%	44.6%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	23.9%	48.3%	
Otros	634,820	800,385	567,162	768,082	892,533	-29.1%	16.2%	35.1%	29.9%	
Total Activo	19,866,911	22,678,954	25,498,576	23,221,688	26,869,568	12.4%	15.7%	15.0%	9.0%	
Pasivos										
Depósitos	10,989,614	12,564,740	14,803,458	13,158,400	15,373,808	17.8%	16.8%	15.1%	5.7%	
Ahorro	5,277,215	7,362,280	9,090,220	7,739,492	9,429,308	23.5%	21.8%	14.0%	7.2%	
Corriente	1,037,748	941,684	1,063,290	1,008,873	1,119,838	12.9%	11.0%	18.1%	7.3%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	4,593,610	4,165,100	4,567,188	4,328,219	4,749,996	9.7%	9.7%	16.7%	4.2%	
Otros	81,041	95,677	82,760	81,817	74,666	-13.5%	-8.7%	-20.2%	-5.1%	
Créditos de otras entidades financieras	1,123,515	1,035,804	1,538,466	1,368,718	1,345,895	48.5%	-1.7%	1.8%	8.9%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	869,807	918,918	918,268	1,022,616	942,022	-0.1%	-7.9%	13.7%	1.4%	
Créditos entidades nacionales	-	20	64,014	27,825	30,791	327912.1%	10.7%	-	-3.9%	
Créditos entidades extranjeras	253,708	116,866	556,183	318,277	373,082	375.9%	17.2%	-1.3%	18.1%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	4,274,083	4,011,553	4,624,531	3,948,681	5,151,274	15.3%	30.5%	-35.8%	80.0%	
Simultaneas	1,242,281	1,130,088	1,097,921	727,124	2,300,292	-2.8%	216.4%	-85.6%	16.4%	
Repos	3,031,802	2,881,465	3,526,610	3,221,556	2,850,983	22.4%	-11.5%	-4.0%	196.3%	
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	
Titulos de deuda	1,662,141	2,889,252	2,142,283	2,696,397	2,101,395	-25.9%	-22.1%	16.5%	8.0%	
Otros Pasivos	411,329	534,731	641,584	503,752	1,247,597	20.0%	147.7%	53.6%	20.5%	
Total Pasivo	18,460,682	21,036,081	23,750,322	21,675,948	25,219,969	12.9%	16.4%	14.5%	8.8%	
Patrimonio										
Capital Social	66,020	66,020	66,020	66,020	66,020	0.0%	0.0%	26.4%	6.0%	
Reservas y fondos de destinación específica	713,805	880,456	1,018,619	1,018,619	1,095,662	15.7%	7.8%	9.6%	13.2%	
Reserva legal	708,555	880,028	1,018,619	977,508	1,095,662	15.7%	12.1%	10.2%	7.8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	5,251	427	-	41,110	-	-100.0%	-100.0%	-11.4%	140.9%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%	
Superávit o déficit	454,930	486,848	413,846	414,668	417,038	-15.0%	0.6%	59.7%	5.5%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(14,503)	17,415	(55,587)	(54,765)	(52,395)	-419.2%	-4.3%	-28.1%	13.7%	
Prima en colocación de acciones	469,433	469,433	469,433	469,433	469,433	0.0%	0.0%	238.3%	4.1%	
Ganancias o pérdidas	171,474	209,549	249,769	46,434	70,879	19.2%	52.6%	36.9%	29.2%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	43,341	-	-	-	-	10.6%	13.5%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	(3,609)	(3,503)	-	-	-100.0%	-100.0%	57.9%	
Ganancia del ejercicio	171,474	209,549	210,037	49,936	70,879	0.2%	41.9%	43.9%	36.7%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-55.0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	0	(0)	-	-	-	-	1.8%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-200.0%	-99.9%	
Total Patrimonio	1,406,229	1,642,873	1,748,254	1,545,740	1,649,599	6.4%	6.7%	18.9%	10.4%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19
Cartera comercial	402,273	382,819	356,231	88,322	88,406	-6.9%	0.1%	-3.8%	-2.9%
Cartera consumo	472,764	541,488	652,556	150,372	171,862	20.5%	14.3%	26.8%	6.3%
Cartera vivienda	2,324	2,153	1,825	473	411	-15.3%	-13.0%	11.7%	9.7%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-94.8%	0.9%
Otros	77,040	150,371	158,791	36,757	31,664	5.6%	-13.9%	-25.2%	1.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	954,401	1,076,832	1,169,402	275,923	292,344	8.6%	6.0%	16.9%	2.7%
Depósitos	755,209	737,046	632,257	153,464	162,484	-14.2%	5.9%	2.9%	-6.6%
Otros	231,275	268,570	290,727	71,717	70,959	8.2%	-1.1%	8.7%	8.4%
Gasto de intereses	986,483	1,005,617	922,984	225,181	233,442	-8.2%	3.7%	3.7%	-2.2%
Ingreso de intereses neto	(32,082)	71,215	246,419	50,742	58,902	246.0%	16.1%	25.2%	6.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	173,258	225,045	230,986	71,191	76,506	2.6%	7.5%	15.2%	-10.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	42,962	77,067	76,128	19,334	23,880	-1.2%	23.5%	16.6%	-3.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	100,766	173,640	124,350	42,951	43,872	-28.4%	2.1%	27.5%	-3.6%
Otras recuperaciones	3,637	12,002	4,925	3,202	1,592	-59.0%	-50.3%	-6.6%	12.3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(143,899)	(45,254)	68,580	6,370	3,979	-251.5%	-37.5%	39.5%	27.9%
Ingresos por valoración de inversiones	575,656	466,680	555,827	130,947	167,550	19.1%	28.0%	-25.7%	4.6%
Ingresos por venta de inversiones	46,416	45,114	24,655	10,704	830	-45.3%	-92.2%	-1.7%	83.7%
Ingresos de inversiones	622,072	511,794	580,482	141,650	168,380	13.4%	18.9%	-24.4%	5.3%
Pérdidas por valoración de inversiones	145,776	57,150	162,265	27,087	26,984	183.9%	-0.4%	-25.7%	2.7%
Pérdidas por venta de inversiones	14,478	10,178	18,833	5,583	1,269	85.0%	-77.3%	-37.2%	-13.7%
Pérdidas de inversiones	160,254	67,328	181,097	32,670	28,254	169.0%	-13.5%	-26.6%	2.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	126,645	180,076	186,176	41,535	51,341	3.4%	23.6%	398.5%	14.4%
Dividendos y participaciones	489	873	2,143	2,142	894	145.4%	-58.2%	-49.8%	-42.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	588,951	625,414	587,703	152,657	192,362	-6.0%	26.0%	5.5%	24.5%
Ingresos por cambios	193,274	25,365	217,917	132,799	44,704	759.1%	-66.3%	-10.7%	-14.5%
Gastos por cambios	161,157	14,988	198,294	133,025	43,336	1223.0%	-67.4%	-26.9%	-12.5%
Ingreso neto de cambios	32,118	10,377	19,623	(226)	1,368	89.1%	-706.5%	-168.7%	-32.7%
Comisiones, honorarios y servicios	27,021	26,052	30,166	6,966	7,501	15.8%	7.7%	30.3%	6.2%
Otros ingresos - gastos	(41,753)	(132,922)	(127,166)	(36,097)	(39,716)	-4.3%	10.0%	116.8%	51.8%
Total ingresos	462,438	483,668	578,905	129,671	165,494	19.7%	27.6%	27.7%	15.5%
Costos de personal	115,357	123,172	131,733	29,414	33,257	7.0%	13.1%	21.5%	5.2%
Costos administrativos	132,115	134,386	186,439	36,979	38,819	38.7%	5.0%	17.2%	-0.7%
Gastos administrativos y de personal	247,472	257,558	318,172	66,392	72,076	23.5%	8.6%	19.4%	2.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	708	245	51	0	-	-79.1%	-100.0%	13.6%	21.1%
Otros gastos riesgo operativo	166	58	185	7	66	219.6%	796.7%	73.2%	48.7%
Gastos de riesgo operativo	874	303	237	8	66	-22.0%	777.8%	43.0%	38.1%
Depreciaciones y amortizaciones	2,706	3,801	4,045	1,192	949	6.4%	-20.4%	29.6%	12.9%
Total gastos	251,052	261,662	322,453	67,592	73,090	23.2%	8.1%	20.2%	3.8%
Impuestos de renta y complementarios	14,109	(13,965)	12,351	5,800	14,935	-188.4%	157.5%	44.7%	27.3%
Otros impuestos y tasas	25,803	26,421	34,064	6,343	6,590	28.9%	3.9%	35.0%	6.2%
Total impuestos	39,912	12,456	46,415	12,143	21,525	272.6%	77.3%	40.2%	18.8%
Ganancias o pérdidas	171,474	209,549	210,037	49,936	70,879	0.2%	41.9%	43.9%	39.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Mar-18	Mar-19	Mar-18	Mar-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.6%	13.9%	12.8%	14.2%	13.7%	6.6%	9.7%	9.8%	13.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%	0.6%	1.0%	1.3%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-6.9%	14.7%	42.6%	39.1%	35.6%	111.2%	109.0%	97.2%	89.2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	-0.4%	0.9%	2.8%	0.6%	0.6%	1.8%	2.0%	1.7%	1.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.4%	5.3%	5.8%	6.0%	6.2%
Rendimiento de la cartera	13.5%	15.1%	14.7%	15.1%	14.5%	13.5%	13.0%	13.1%	12.3%
Rendimiento de las inversiones	4.9%	4.7%	3.9%	4.5%	4.0%	3.8%	4.2%	5.1%	5.9%
Costo del pasivo	5.3%	5.0%	4.1%	4.7%	4.0%	4.6%	3.9%	4.3%	3.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	53.5%	53.3%	55.0%	51.2%	43.6%	61.2%	57.2%	53.8%	47.9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.6%	10.6%	9.2%	10.6%	10.5%	8.7%	9.2%	10.9%	10.7%
Relación de Solvencia Total	17.8%	25.2%	21.9%	25.6%	22.6%	11.0%	10.8%	15.7%	15.2%
Patrimonio / Activo	7.1%	7.2%	6.9%	6.7%	6.1%	9.5%	9.8%	12.6%	12.8%
Quebranto Patrimonial	2130.0%	2488.5%	2648.1%	2341.3%	2498.6%	1770.6%	1665.5%	1663.5%	1732.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.1%	104.9%	105.5%	104.1%	106.0%	104.0%	105.2%	109.6%	109.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	64.8%	61.1%	54.4%	64.0%	74.5%	71.5%	72.3%	57.6%	62.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.7%	3.2%	4.3%	3.4%	3.8%	4.2%	4.7%	4.0%	4.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.5%	12.2%	10.3%	10.4%	12.2%	11.0%	11.7%	11.5%	11.2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17.2%	21.9%	17.7%	18.4%	21.2%	14.6%	15.5%	17.6%	17.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	68.4%	62.3%	60.3%	63.0%	59.8%	107.0%	107.3%	111.7%	112.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	34.2%	39.5%	42.8%	40.4%	41.8%	44.9%	44.9%	42.1%	41.5%
Bonos / Total Pasivo	9.0%	13.7%	9.0%	12.4%	8.3%	4.4%	4.5%	8.7%	8.6%
CDT's / Total pasivo	24.9%	19.8%	19.2%	20.0%	18.8%	37.6%	38.3%	30.4%	29.1%
Redescuento / Total pasivo	4.7%	4.4%	3.9%	4.7%	3.7%	1.0%	1.0%	4.0%	3.8%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.3%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1.4%	0.6%	2.3%	1.5%	1.5%	3.9%	3.4%	4.0%	4.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	23.2%	19.1%	19.5%	18.2%	20.4%	3.2%	1.8%	2.4%	3.9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	17.2%	19.3%	20.5%	22.1%	19.7%	15.3%	11.8%	16.8%	16.6%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	25.9%	28.7%	38.5%	30.7%	38.5%	16.5%	16.8%	18.4%	19.0%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	28.1%	23.4%	21.5%	22.4%	25.3%	22.2%	21.8%	15.2%	18.4%
Emittedos igual o superior a 18 meses	28.8%	28.7%	19.5%	24.9%	16.5%	46.1%	49.6%	49.6%	46.0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	1.8%	1.1%	1.9%	1.4%	1.7%	4.3%	4.4%	4.9%	4.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	190.4%	313.4%	186.1%	263.5%	198.0%	122.9%	131.9%	123.7%	129.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	7.0%	7.0%	7.8%	7.0%	8.0%	8.7%	10.4%	9.5%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.5%	0.5%	1.8%	0.8%	1.7%	4.3%	5.2%	4.5%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	399.8%	557.2%	128.5%	340.4%	151.7%	113.8%	111.4%	123.7%	125.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.4%	1.7%	1.8%	2.0%	1.8%	4.7%	4.2%	6.2%	5.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	150.5%	247.5%	241.3%	233.3%	240.0%	136.9%	156.9%	130.9%	144.1%
Calidad de Cartera Vivienda	4.7%	3.3%	3.0%	3.1%	3.3%	3.1%	3.1%	3.1%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	60.4%	63.2%	96.7%	91.4%	89.0%	88.0%	91.0%	112.1%	109.9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	11.3%	7.9%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	76.5%	96.8%	88.2%	99.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.9%	4.0%	5.6%	4.2%	5.6%	9.2%	8.7%	10.3%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25.7%	18.7%	22.1%	29.1%	22.1%	32.0%	39.9%	38.0%	42.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5.0%	3.1%	4.8%	3.5%	4.7%	6.2%	5.9%	6.9%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	28.8%	22.1%	25.6%	34.1%	25.7%	45.4%	55.7%	53.8%	57.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6.0%	4.2%	6.8%	4.2%	6.9%	8.6%	8.5%	7.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	782.2%	806.3%	585.0%	382.5%	551.9%	263.7%	202.9%	202.4%	185.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.8%	1.9%	2.8%	2.7%	2.7%	5.0%	4.9%	6.8%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	61.2%	44.8%	45.0%	47.9%	43.9%	60.6%	68.8%	66.6%	71.2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	5.0%	4.3%	3.4%	4.2%	3.5%	3.1%	3.2%	3.2%	3.7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	37.1%	17.0%	24.9%	20.3%	27.7%	21.9%	23.3%	38.8%	36.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	10.1%	8.6%	8.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	63.1%	89.2%	54.5%	57.6%

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.