

Reporte de calificación

GIROS Y FINANZAS

Compañía de financiamiento

Comité Técnico: 8 de mayo de 2017
Acta número: 1145

Contactos:
Leonardo Abril Blanco
leonardo.abril@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

GIROS Y FINANZAS

Compañía de financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-' Perspectiva positiva	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP575.193 Pasivo: COP481.808 Patrimonio: COP93.385 Utilidad neta: COP49.842	Revisión periódica May./16: Revisión periódica Jul./15: Calificación inicial Ago./07:	'AA-', 'BRC 1' 'AA-', 'BRC 1' 'AA-', 'BRC 1'

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA-' y deuda de corto plazo de 'BRC 1' y asignó la perspectiva positiva a Giros y Finanzas S.A. (en adelante GyF).

Una perspectiva evalúa un cambio potencial de la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre el desempeño de Giros y Finanzas. Perspectiva positiva indica que la calificación puede subir o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

La perspectiva positiva asignada a la calificación de deuda de largo plazo de Giros y Finanzas corresponde con la mejora de su perfil financiero gracias a su mayor capacidad patrimonial, la sostenibilidad de altos niveles de rentabilidad en los últimos cinco años y la mayor representatividad de los ingresos por intereses dentro de su estructura. La materialización de la perspectiva positiva estará sujeta a la estabilización del indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) dentro de un rango entre 5,5% y 6%, teniendo en cuenta el importante crecimiento de las colocaciones de cartera, el mantenimiento de un indicador de solvencia superior a 13% que compense el mayor perfil de riesgo de crédito de sus clientes objetivo y la continuidad de los resultados de la estrategia de profundización en el negocio de intermediación: estructura de balance e ingresos.

Posición de negocio: La baja participación de mercado de Giros y Finanzas en la cartera total del sector la compensa parcialmente su robusta posición en la línea de giros y remesas, derivada de la alianza con Western Union (WU). Esperamos una mejora gradual en la posición de negocio con base en el dinamismo en las colocaciones de crédito, como se ha observado en los últimos años

El posicionamiento de WU como líder del mercado mundial de giros, el aumento de la tasa de cambio y la mejora de las condiciones macroeconómicas de Estados Unidos y otros países con economías dolarizadas

han permitido la consolidación de la participación de mercado de GyF en el mercado de canalización de remesas, la cual pasó de 14,7% a 16,8% entre diciembre de 2014 e igual periodo de 2016. Para 2017, esperamos que la tasa de cambio permanezca en torno a \$3.000 pesos colombianos (COP) por dólar y que las condiciones de los principales países de donde provienen las remesas se continúen estabilizando, con lo cual la entidad fortalecería su participación de mercado. Sin embargo, consideramos importante que la compañía siga desarrollando su plan estratégico para limitar la volatilidad de sus fuentes de ingreso ante un cambio de las condiciones de mercado. Para 2017, mantenemos una expectativa de un ritmo de expansión de la cartera en un rango entre 11% y 15%, superior al rango entre 8% y 10% que esperamos del sistema, aspecto que mejoraría la posición de negocio de la compañía.

La participación de mercado de GyF en el negocio de intermediación, medido por saldos de cartera, continúa siendo baja, por debajo de 0,1% del total del sistema (establecimientos de crédito y compañías de financiamiento), durante los últimos cinco años, aspecto que limita nuestra calificación en posición de negocio (ver Gráfico 1). No obstante, resaltamos la tendencia positiva del indicador en los últimos 24 meses por el impulso que le ha dado la gerencia a las colocaciones. Al cierre de 2016, la compañía presenta un crecimiento anual de la cartera bruta de 31%, muy superior al 9,3% de sus pares y al 7,4% de la industria. La dinámica de crecimiento de GyF estuvo focalizada en consumo, vinculación de clientes en libranzas y créditos rotativos, y en cartera comercial respaldada con vehículos productivos.

A diciembre de 2016, los productos de vehículo, libranzas y vivienda representaron el 79% del total de cartera, relación superior al 78% observado en igual periodo de 2015 (ver Gráfico 2). En 2017 los dos primeros productos y el crédito rotativo continuarán impulsando el crecimiento de la entidad y podrían favorecer la diversificación de su activo; no obstante, no esperamos una tasa de crecimiento anual de cartera superior al 15% por lo que daremos seguimiento a que este proceso siga dándose de manera progresiva durante los próximos años.

Gráfico 1
Participación de mercado por volumen de cartera bruta a diciembre de 2016

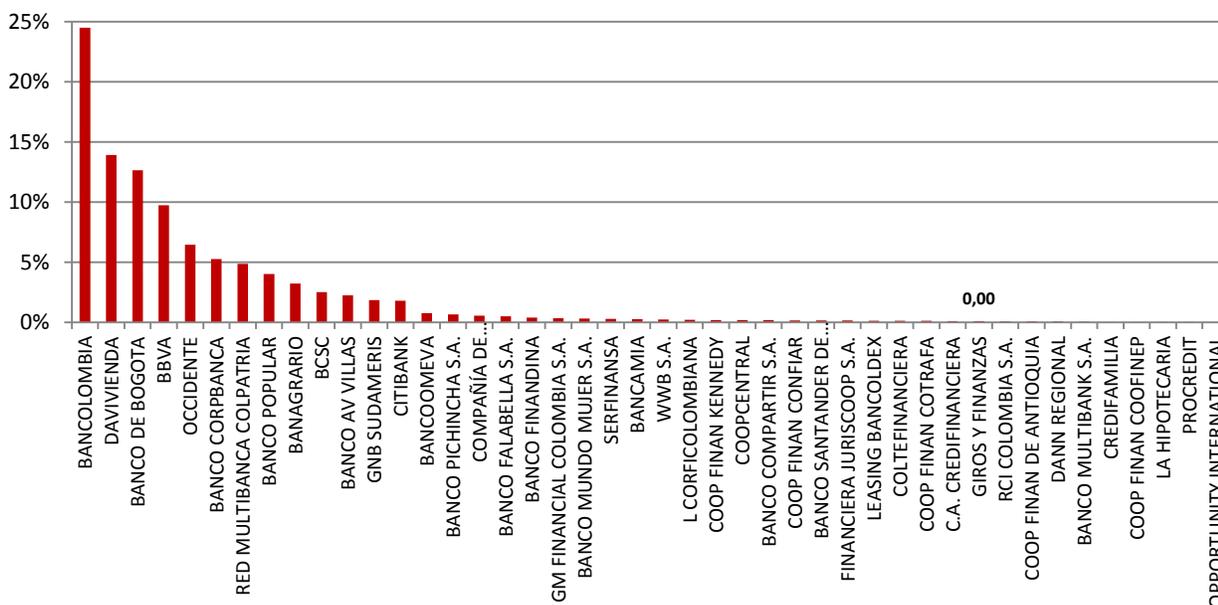
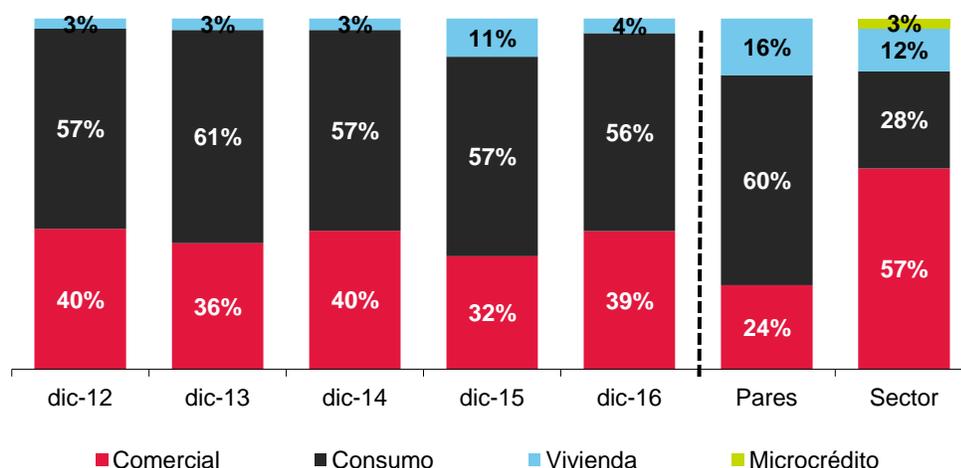


Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



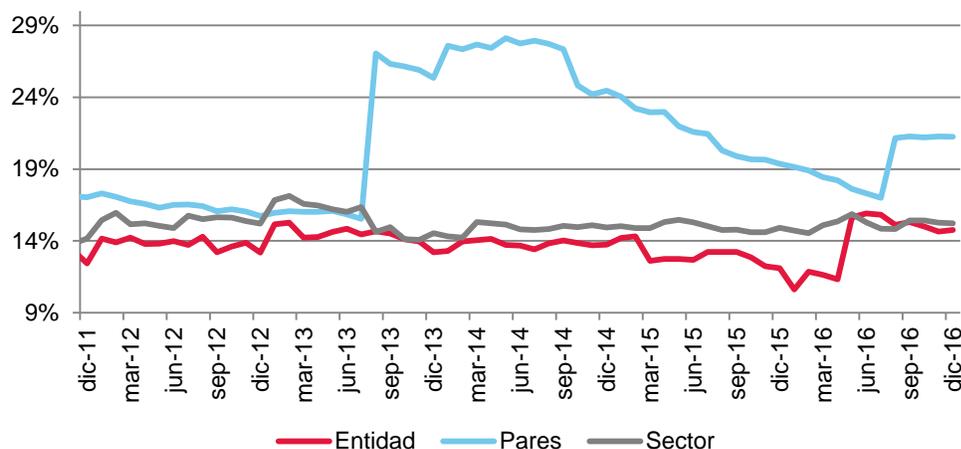
Giros y Finanzas cuenta con una estructura de gobierno corporativo que está alineada con las prácticas del mercado. La estructura se ha mantenido relativamente estable los últimos años, la mayor parte del equipo directivo ha estado vinculado a la entidad por más de tres años, y cuenta con amplia experiencia. Este aspecto ha beneficiado el crecimiento de la compañía en las líneas de operación objetivo y en el mantenimiento de un lineamiento claro de crecimiento futuro.

Capital y solvencia: En nuestra opinión, el alto crecimiento de la cartera podría presionar la posición patrimonial de la compañía. Consideramos relevante el control sobre las pérdidas crediticias para mantener la capacidad de generación interna de capital y, por tanto, para la materialización de la perspectiva positiva.

En los próximos dos años GyF mantendrá una solvencia total cercana a 14,5%, derivada de su capacidad de generación interna de capital y el mantenimiento de una política conservadora de distribución de dividendos en torno al 50% de las utilidades. La capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio de 2016 mantendrá la solvencia de Giros y Finanzas en niveles similares a los del sistema al cierre de 2017.

La solvencia total de GyF mantiene un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 9% (ver Gráfico 3). La solvencia básica se mantuvo en niveles superiores a 9% en el último año, lo cual implica una amplia holgura frente al mínimo regulatorio (4,5%). No obstante, la tendencia negativa que ha presentado este indicador los últimos 35 meses, lo ubica por debajo del 10,9% de los pares y de 9,7% del sector. Para 2017, mantenemos una expectativa de un ritmo de expansión de la cartera en un rango entre 11% y 15%, por lo que esperamos que la solvencia de la compañía de financiamiento disminuya, pero se mantenga en un rango entre 14,5% y 15,5%, similar al del sector y en línea con las proyecciones de la compañía. El mantenimiento de los niveles de solvencia de GyF cobra relevancia por su exposición a créditos de consumo y su enfoque en segmentos de la población de bajos ingresos, pues en nuestra opinión este segmento es más vulnerable ante un eventual deterioro del mercado laboral y del entorno económico.

Gráfico 3
Relación de solvencia total



Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de GyF pondera de forma positiva el alto nivel de su solvencia básica, ya que este indicador refleja una alta participación de instrumentos de capital primario en el patrimonio técnico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas. Lo anterior se sustenta en una política de distribución de dividendos conservadora que ha permitido un crecimiento promedio anual del patrimonio de 21,5% entre el cierre de 2011 y el de 2016. No esperamos que esta tendencia de crecimiento cambie por la directriz de la gerencia de continuar con niveles de capitalización superiores a 50% de las utilidades del ejercicio.

El portafolio de inversiones de GyF es más representativo en términos relativos al de otras compañías de financiamiento. No esperamos que esto cambie, debido a los altos requerimientos de efectivo del negocio de giros. A diciembre de 2016, el portafolio de inversiones representó 9% del total de activos, menor al 17% del sector, y se compone en 38% de inversiones forzosas en títulos de desarrollo agropecuarios (TDA), el 36% por bonos de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y el 26% por inversiones en instrumentos vista. Para 2017, consideramos que la entidad no aumentará de forma significativa el valor de su portafolio y mantendrá su exposición actual a riesgo de mercado dado el mantenimiento de los requerimientos del negocio de giros, por lo que no esperamos una afectación negativa de su perfil financiero.

Rentabilidad: Un ingreso no recurrente explica la rentabilidad extraordinaria de 2016, la cual se reforzó por el buen desempeño del negocio de giros y un negocio de cartera rentable y creciente. En 2017, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio de Giros y Finanzas se ubique en torno a 10% por el fortalecimiento patrimonial y la disminución del costo de fondeo.

En 2016, la rentabilidad del sistema sufrió una presión negativa por la contracción del margen de intermediación, debido al incremento en las tasas de interés y la estrechez de liquidez en el mercado. No obstante, la capacidad de la compañía para ajustar al alza el rendimiento de su cartera, por el mayor perfil de riesgo de sus clientes, le permitió proteger su margen de intermediación ante el incremento en el costo de fondeo. En los próximos dos años, consideramos que GyF mantendrá indicadores de rentabilidad de dos dígitos por la reducción de la volatilidad de la tasa de cambio, el crecimiento de su cartera, un mayor volumen de operaciones de giros y remesas y la disminución del costo de fondeo por la baja de la tasa de interés por parte del Banco de la República. El logro de una rentabilidad sobre patrimonio superior a 10% dependerá de la capacidad de la compañía para aumentar el ritmo de crecimiento de su cartera de

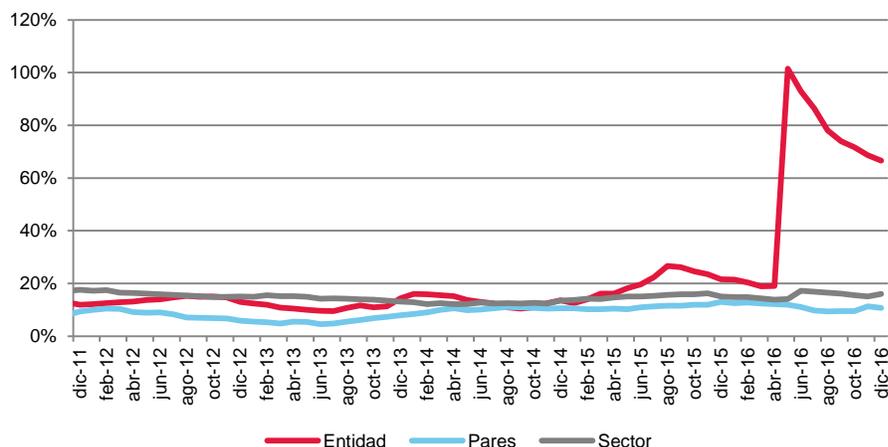
consumo sin que esto implique un deterioro significativo en los niveles de morosidad. Daremos seguimiento a este aspecto en futuras revisiones.

En 2016, excluyendo los ingresos extraordinarios, los resultados de la compañía fueron menores a los de 2015 por un menor crecimiento en el número de operaciones de giros y por la volatilidad de la tasa de cambio. No obstante, el crecimiento de los ingresos por intereses compensó parte de los mayores gastos de provisiones por el deterioro de la cartera y el incremento en los costos de fondeo. A partir de 2017, el fortalecimiento del capital de la entidad va a disminuir su rentabilidad patrimonial y del activo (ROE y ROA por sus siglas en inglés, respectivamente). Sin embargo, no lo ponderamos negativamente por la mayor capacidad de crecimiento del negocio de intermediación financiera, lo cual disminuiría la volatilidad de los ingresos.

A diciembre de 2016, el número de transacciones del negocio de giros creció 22%, pero los ingresos decrecieron 10% anual y disminuyeron su participación en el total de ingresos. Por su parte, los ingresos por intereses mejoraron, con una variación anual de 48%, lo cual refleja el ajuste al alza del rendimiento implícito de la cartera por la contribución creciente de productos de consumo diferentes a vehículos. Lo anterior amortiguó parte del aumento en los costos de fondeo, con lo cual el ingreso neto de intereses se incrementó 47%, mejor al 8% que registraron los pares y al 6% del sector. Por otra parte, el mayor gasto por deterioro de la cartera, derivado del mayor ritmo de crecimiento de la cartera vencida de consumo, generó un crecimiento anual de 15% en el ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones, mejor que sus pares y el sector que presentaron una caída de 10% y 6%, respectivamente; sin embargo, los ingresos derivados de su portafolio de inversiones afectaron negativamente parte de este efecto. Esperamos que en los próximos dos años los ingresos por intermediación continúen aumentando su participación hasta un nivel en torno al 45% sobre el total, por el ritmo proyectado de crecimiento de la cartera.

Al cierre de 2016, el ROE de GyF sin el ingreso extraordinario sería de aproximadamente 15%, superior al de 11% de sus pares, pero inferior al de 16% del sector y al de 20% de 2015. Durante 2017, el indicador se estabilizará en niveles cercanos a 10%. Sin embargo, consideramos que en un término de tres años el ROE comenzará a acercarse al del sistema, en la medida que los ingresos por intereses continúen impulsando las fuentes de ingreso.

Gráfico 4
Rentabilidad patrimonial 12 meses

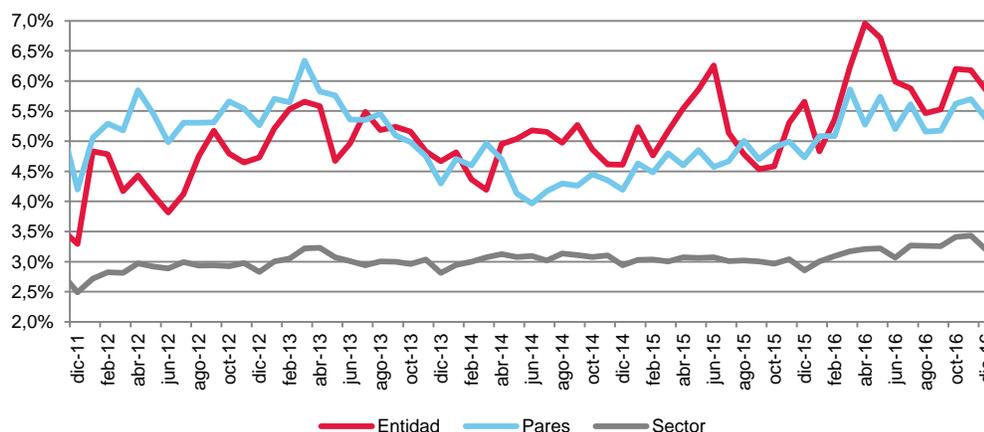


Calidad del activo: El crecimiento en segmentos y productos de mayor riesgo, en un entorno de desaceleración económica, explica la tendencia creciente de los indicadores de calidad de la cartera de GyF durante los últimos dos años. En nuestra opinión, el sostenimiento de altas tasas de crecimiento de los créditos de libranza y de libre inversión podría estabilizar el ICV entre 5,5% y 6% en un periodo entre 9 y 12 meses.

El portafolio de créditos de GyF se compone de cartera de consumo, comercial e hipotecaria, con una participación de 56%, 39% y 4%, respectivamente, a diciembre de 2016. Los créditos de vehículos se mantienen como el principal producto de la cartera de consumo, con 38% del total al cierre de 2016 desde el 43% en igual periodo de 2015. El importante nivel de crecimiento anual de 46% de la línea de libranza durante 2016 y el dinamismo proyectado de los créditos rotativos aumentarán la participación de esta cartera durante 2017.

A pesar del importante crecimiento del portafolio de créditos, el indicador de calidad de cartera por vencimiento de GyF aumento de 5,7% a 5,8% entre diciembre de 2015 e igual periodo de 2016. Este último se mantiene en niveles superiores a los de sus pares de 5,4% y al del sector de 3,2%. El enfoque de la compañía hacia el segmento de consumo, de mayor riesgo que el comercial e hipotecario, y el cambio del lineamiento estratégico de la compañía para reducir su dependencia de originadores externos, explican el leve aumento de la brecha con sus pares y el sector (ver Gráfico 5). Consideramos probable que el nivel de morosidad de la cartera de la compañía se modere por el impulso de los productos de libranzas y, en menor medida, por el crédito rotativo. No obstante, el deterioro que vemos en las cosechas de libranzas y vehículos podría derivar en un mayor ICV al cierre de 2017.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento



Entre 2015 y 2016, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 89%, inferior a la de 95% registrada en 2015 y se mantiene en niveles inferiores a los de sus pares de 112%. La relación de *loan to value* (saldo del crédito / valor de la garantía) de 198% es superior a la de otras compañías que se enfocan en la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un menor margen de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías. El fortalecimiento de la posición patrimonial de GyF aumenta su capacidad de afrontar pérdidas crediticias en el mediano plazo.

Con la información disponible de cosechas esperamos un aumento del deterioro de la cartera durante los próximos 12 meses, principalmente en el segmento de vehículos. El crecimiento previsto de libranzas, del

crédito de libre inversión y de tarjetas de crédito podría estabilizar el indicador de cartera vencida de consumo en los próximos dos años en torno a 6%, dado que en el promedio de la industria estos productos tienen indicadores de cartera vencida iguales o inferiores a los de vehículos.

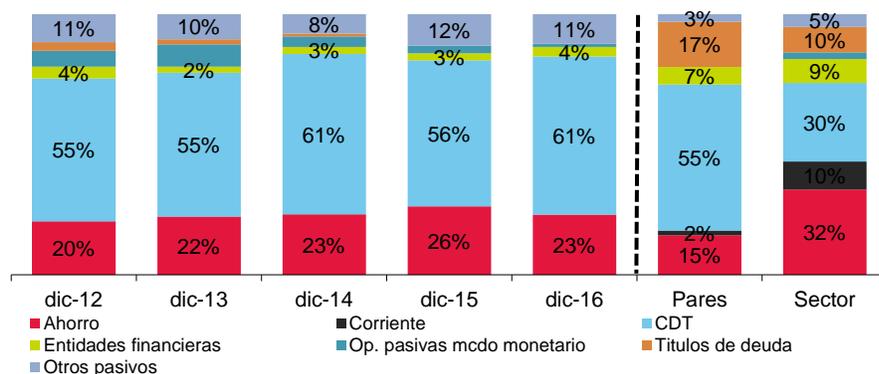
A diciembre de 2016, la concentración de la cartera en los 25 mayores deudores se mantuvo inferior a 5%, lo cual muestra un adecuado nivel de diversificación que se compara positivamente con el de los establecimientos de crédito que calificamos. La compañía no presenta exposiciones individuales significativas; su mayor deudor concentra menos de 1% del total. Tampoco encontramos alertas importantes de riesgo en alguno de los deudores. Al cierre de 2016, los niveles de reestructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos bajos, lo cual está en línea con el nicho de negocio y los clientes objetivo de la compañía.

Fondeo y liquidez: En 2016, la estructura de fondeo de la entidad mejoró por los mayores plazos de los certificados de depósito a término (CDTs) y el mantenimiento de la participación de cuentas de ahorro en niveles superiores al 20%. La adecuada diversificación por depositantes y la alta participación de minoristas en los CDTs son aspectos positivos. La posición de liquidez de GyF es acorde con el negocio de giros y muestra una adecuada capacidad para cumplir con sus requerimientos pasivos.

El perfil crediticio de Giros y Finanzas se favorece de la participación de los depósitos a la vista en su estructura de fondeo, lo cual ha derivado en un menor costo del pasivo. Esto, complementado con la creciente participación de instrumentos pasivos de mayor plazo, que se fundamenta en una estructura de captación de CDTs con buenas tasas de renovación y niveles de concentración inferior al promedio de las entidades calificadas. La relación de activos líquidos a depósitos de la compañía se mantiene por encima de la de la industria y los pares, por el ingreso de los recursos extraordinarios.

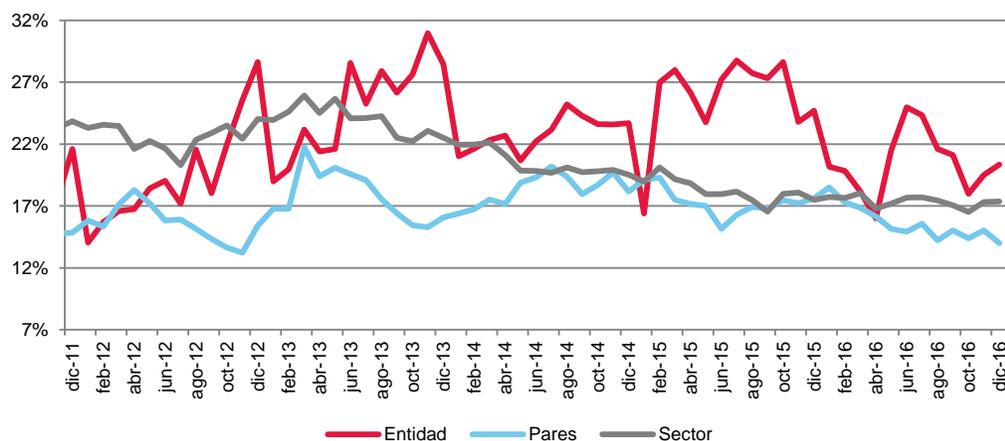
La estructura del pasivo de GyF se ha mantenido estable con los CDT y las cuentas de ahorro como las principales fuentes de fondeo al representar más de 80% del pasivo total entre diciembre de 2012 y diciembre de 2016 (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, los certificados de depósito a término mantienen un buen nivel de diversificación, dado que los 20 mayores representaron 12% del total al cierre de 2016, porcentaje estable frente revisiones anteriores. Durante el último año, el índice de renovación de los títulos se mantuvo en niveles superiores a 60%. En los últimos 12 meses a diciembre de 2016, la participación de las cuentas de ahorro en el pasivo disminuyó a 23% desde 26%, porcentaje superior al 15% que registraron sus pares, pero inferior al 32% que presentó el sistema financiero.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



A diciembre de 2016, la relación de activos líquidos a depósitos se mantiene en niveles superiores a los de los pares y el sector al ubicarse en 14,3% (ver Gráfico 7), por la alta disponibilidad de efectivo que requiere el negocio de giros. Aspecto que se mantendrá en 2017. Por otra parte, la razón del IRL a 30 días fue de 5,7 veces (x) promedio entre 2015 y 2016, inferior a 6,8x de un año atrás. El nivel de este indicador muestra suficiencia para cubrir los pasivos de corto plazo bajo escenarios moderados de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



Administración de riesgos y mecanismos de control: Giros y Finanzas mantiene un equipo capacitado que dispone de herramientas que se ajustan a su modelo de negocio y las características de los productos que gestiona. La mayor segregación de funciones dentro de las nuevas gerencias de Riesgos y Cumplimiento fortalece la estructura de administración y control de la entidad.

En la gestión de riesgo de crédito de GyF participan las áreas de crédito, riesgo, operaciones y cobranzas, encargadas del cumplimiento de los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia para la administración del riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC). Durante 2016, la entidad fortaleció el área de riesgo de crédito por el crecimiento de la cartera, revisó las metodologías de otorgamiento por línea de producto y estableció límites de exposición. Estos aspectos fortalecieron la gestión del riesgo de crédito de la entidad.

Giros y Finanzas cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control apropiados para sus operaciones de tesorería. La evaluación del riesgo de mercado se realiza a través de la metodología de Valor en Riesgo (VeR), en la que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada, en función de posiciones de tasa de interés, tipo de cambio, entre otros, según lo establece la regulación. Durante 2016, la compañía fortaleció el proceso de transmisión de informes al regulador con el fin de mejorar la oportunidad y calidad de los mismos.

La compañía tiene el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia Financiera. Durante 2016, GyF revisó la metodología para la cuantificación del riesgo operativo y ajustó sus parámetros internos de control a sus procesos. En 2017, la

sociedad continuará reforzando sus prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente y a su direccionamiento estratégico.

El Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos de GyF incorpora procedimientos para la vinculación de clientes e instrumentos y desarrollos tecnológicos. Las metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo establecidas mitigan de manera eficiente y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia asociados con estos delitos.

Tecnología: Giros y Finanzas cuenta con una infraestructura tecnológica y operativa satisfactoria que respalda su nivel actual de operaciones. Consideramos relevante continuar los esfuerzos para aumentar los niveles de capacidad, conectividad y virtualización de las operaciones, en línea con las necesidades de sus clientes y sus niveles proyectados de crecimiento.

El sistema SIIF de Giros y Finanzas tiene la flexibilidad para adaptarse a sus requerimientos futuros de operación. Durante 2016, la compañía continuó la migración de sus productos a esta plataforma. Asimismo, con el fin de cumplir con las exigencias de su negocio de giros, fortaleció las herramientas asociadas con su operatividad.

GyF cuenta con un plan de continuidad de negocio, el cual le permite mantener una capacidad de respuesta frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en sus dependencias.

Contingencias: Al cierre de diciembre de 2016, Giros y Finanzas no tenía procesos judiciales en contra.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El mantenimiento de la capacidad de generación interna de capital.
- El mantenimiento de indicadores de cartera vencida inferiores al 6%.
- El sostenimiento de la solvencia total en un nivel superior al 13%.

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 deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La reducción en el margen de solvencia por debajo de nuestras expectativas.
- El cambio drástico en su enfoque de negocio que afecte negativamente su resultado financiero o sostenibilidad futura.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad 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.

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](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de 2013, 2014, 2015 y 2016.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares 15 / dic-16	Variación % Sector 15 / dic-16
Activos									
Disponible	44.519	50.372	45.464	76.427	76.729	68,1%	0,4%	-7,0%	6,5%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	5.419	674	6.003	-87,6%	790,2%	-38,8%	-14,3%
Inversiones	39.557	54.711	43.382	54.263	50.116	25,1%	-7,6%	10,0%	-5,9%
Valor Razonable	16.328	22.708	23.677	7.940	4.264	-66,5%	-46,3%	-7,0%	15,5%
Instrumentos de deuda	11.124	16.374	17.793	7.940	4.264	-55,4%	-46,3%	-10,8%	14,4%
Instrumentos de patrimonio	5.203	6.335	5.885	-	-	-100,0%	-	156,5%	154,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.363	1.091	1.069	-	1.032	-100,0%	-	54,2%	8,4%
Instrumentos de deuda	2.363	1.091	1.069	-	1.032	-100,0%	-	-	3,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	54,2%	45,1%
Costo amortizado	4.143	4.336	5.547	6.225	11.306	12,2%	81,6%	33,8%	-12,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	14,6%
Entregadas en operaciones	16.723	26.576	13.088	13.014	5.965	-0,6%	-54,2%	-	-16,1%
Mercado monetario	-	-	-	13.014	5.965	-	-54,2%	-	-20,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	26,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-35,7%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-37,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	145,8%
Otros	-	-	-	27.083	27.551	-	1,7%	-	1331,2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-23,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	200.140	218.448	244.810	298.648	391.349	22,0%	31,0%	9,3%	7,4%
Comercial	83.851	82.278	101.750	101.115	162.970	-0,6%	61,2%	7,7%	4,4%
Consumo	119.482	139.222	147.365	178.609	233.315	21,2%	30,6%	6,9%	13,3%
Vivienda	6.222	7.482	8.385	34.242	17.360	308,4%	-49,3%	27,7%	13,5%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	6,4%
Deterioro	6.437	7.796	9.592	11.596	17.028	20,9%	46,8%	24,4%	20,0%
Deterioro componente contracíclico	2.977	2.738	3.099	3.721	5.269	20,1%	41,6%	7,2%	11,3%
Otros activos	20.333	23.026	23.407	32.768	50.996	40,0%	55,6%	38,1%	6,1%
Bienes recibidos en pago	28	156	100	376	730	278,0%	94,0%	478,4%	147,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	185	622	-	235,9%	-	64,3%
Otros	20.305	22.870	23.308	32.206	49.644	38,2%	54,1%	31,7%	4,6%
Total Activo	304.549	346.557	362.482	462.781	575.193	27,7%	24,3%	8,8%	4,9%
Pasivos									
Depósitos	202.689	238.525	271.648	341.601	403.116	25,8%	18,0%	15,5%	8,3%
Ahorro	55.087	68.922	74.493	109.240	111.010	46,6%	1,6%	14,0%	-1,3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	147.601	169.603	197.156	232.361	292.105	17,9%	25,7%	17,3%	25,5%
Otros	1	-	-	-	-	-	-	-	-13,4%
Créditos de otras entidades financieras	12.081	7.067	8.478	10.973	18.064	29,4%	64,6%	-6,6%	-7,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	6.372	3.884	4.621	5.243	4.092	13,5%	-21,9%	-6,8%	18,1%
Créditos entidades nacionales	5.709	3.183	3.857	5.730	13.972	48,6%	143,8%	-4,7%	-51,9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	16.556	26.399	12.982	12.526	5.889	-3,5%	-53,0%	-	-15,7%
Simultaneas	-	2.017	-	1.924	5.669	-	194,7%	-	-10,6%
Repos	16.556	24.382	12.982	10.602	220	-18,3%	-97,9%	-	-21,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	8.794	6.088	3.382	-	-	-100,0%	-	-10,3%	12,1%
Otros Pasivos	28.931	29.771	24.180	50.163	54.739	107,5%	9,1%	5,7%	-16,4%
Total Pasivo	269.050	307.850	320.670	415.262	481.808	29,5%	16,0%	8,2%	4,8%
Patrimonio									
Capital Social	13.713	13.713	13.713	13.713	13.713	0,0%	0,0%	12,8%	-3,3%
Reservas y fondos de destinación específica	12.470	19.564	22.725	20.624	25.964	-9,2%	25,9%	17,9%	28,4%
Reserva legal	11.247	18.341	22.725	20.624	25.964	-9,2%	25,9%	30,7%	30,4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	1.223	1.223	-	-	-	-	-	-12,7%	11,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%
Superávit o déficit	223	270	78	5.010	5.034	6300,2%	0,5%	7,9%	-9,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	207	270	77	(5)	19	-105,9%	-523,5%	-13,0%	-27,8%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	5.015	5.015	-	0,0%	10,8%	-0,4%
Ganancias o pérdidas	9.094	5.161	5.296	8.172	48.674	54,3%	495,6%	23,4%	-7,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	4.554	-	-	50	50	-	0,0%	-100,0%	-43,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,9%
Ganancia del ejercicio	4.540	5.161	5.296	9.341	49.842	76,4%	433,6%	45,7%	0,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	696,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	(1.218)	(1.218)	-	0,0%	0,0%	-12,6%
Otros	-	(0)	-	-	0	-	-	-200,0%	-111106,9%
Total Patrimonio	35.499	38.708	41.813	47.518	93.385	13,6%	96,5%	13,4%	5,3%

GIROS Y FINANZAS

ESTADO DE RESULTADOS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación %	Variación %
								Pares 15 / dic-16	Sector 15 / dic-16
Cartera comercial	8.454	9.043	9.847	14.468	25.599	46,9%	76,9%	34,3%	36,9%
Cartera consumo	21.301	20.765	24.982	27.975	38.924	12,0%	39,1%	14,8%	16,0%
Cartera vivienda	3.211	3.925	4.363	4.444	5.062	1,8%	13,9%	9,8%	17,3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				12,3%
Otros	793	763	192	-	-	-100,0%			
Ingreso de intereses cartera y leasing	33.758	34.497	39.384	46.886	69.585	19,0%	48,4%	17,9%	25,1%
Depósitos	10.532	11.356	11.890	13.540	19.365	13,9%	43,0%	44,5%	63,2%
Otros	1.932	1.692	1.686	2.378	4.669	41,0%	96,3%	22,8%	36,2%
Gasto de intereses	12.465	13.048	13.576	15.919	24.035	17,3%	51,0%	35,5%	54,6%
Ingreso de intereses neto	21.293	21.449	25.808	30.968	45.551	20,0%	47,1%	7,6%	6,0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	6.683	10.069	12.231	18.122	29.510	48,2%	62,8%	20,0%	21,4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	2.003	1.776	2.089	2.748	4.065	31,5%	47,9%	-5,8%	4,8%
Otros gastos de deterioro	1.118	1.616	1.854	-	-	-100,0%			
Recuperaciones de cartera y leasing	4.320	5.147	6.096	10.529	11.794	72,7%	12,0%	-6,7%	8,8%
Otras recuperaciones	2.391	3.752	3.128	405	468	-87,1%	15,7%	-11,8%	-14,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	18.200	16.888	18.858	21.032	24.238	11,5%	15,2%	-10,5%	-6,4%
Ingresos por valoración de inversiones	1.769	2.360	3.051	3.418	2.757	12,0%	-19,4%	18,4%	-7,9%
Ingresos por venta de inversiones	183	213	143	91	98	-36,4%	7,3%	-86,7%	78,5%
Ingresos de inversiones	1.952	2.573	3.195	3.510	2.854	9,9%	-18,7%	11,4%	-6,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	18	83	21	159	60	671,1%	-62,5%	-58,0%	-11,6%
Pérdidas por venta de inversiones	99	201	121	150	162	24,6%	7,9%	-34,5%	8,1%
Pérdidas de inversiones	116	284	141	309	222	118,7%	-28,2%	-57,2%	-11,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-				4,2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			-93,6%	-70,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				
Ingreso neto de inversiones	1.836	2.289	3.053	3.200	2.633	4,8%	-17,7%	42,5%	24,2%
Ingresos por cambios	16.502	21.176	19.165	38.293	38.932	99,8%	1,7%	-2,6%	11,3%
Gastos por cambios	78	1	6	545	482	8710,0%	-11,5%	61,7%	13,6%
Ingreso neto de cambios	16.424	21.175	19.159	37.749	38.449	97,0%	1,9%	-7,0%	-67,4%
Comisiones, honorarios y servicios	34.862	36.598	38.766	32.304	37.271	-16,7%	15,4%	26,7%	29,7%
Otros ingresos - gastos	(3.733)	(3.644)	(4.183)	(25.096)	22.599	500,0%	-190,1%	-1,7%	-314,5%
Total ingresos	67.588	73.306	75.653	69.190	125.191	-8,5%	80,9%	5,0%	12,8%
Costos de personal	24.056	25.833	26.312	31.267	40.736	18,8%	30,3%	14,1%	13,7%
Costos administrativos	28.097	31.382	32.298	17.798	21.872	-44,9%	22,9%	1,3%	12,5%
Gastos administrativos y de personal	52.153	57.214	58.610	49.065	62.608	-16,3%	27,6%	8,4%	13,2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	341	136	69	75	8	8,3%	-89,4%	-33,6%	41,9%
Otros gastos riesgo operativo	232	318	292	-	-	-100,0%		24,0%	9,9%
Gastos de riesgo operativo	573	454	361	75	8	-79,3%	-89,4%	-9,8%	22,1%
Depreciaciones y amortizaciones	7.807	7.979	9.053	2.455	3.054	-72,9%	24,4%	10,1%	-8,6%
Total gastos	60.534	65.647	68.024	51.595	65.670	-24,2%	27,3%	8,3%	11,9%
Impuestos de renta y complementarios	2.515	2.497	2.332	6.083	7.370	160,8%	21,2%	14,7%	7,1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	2.171	2.308		6,3%	1,3%	10,5%
Total impuestos	2.515	2.497	2.332	8.254	9.678	253,9%	17,3%	9,3%	8,3%
Ganancias o pérdidas	4.540	5.161	5.296	9.341	49.842	76,4%	433,6%	-9,8%	16,2%

OTROS RUBROS DE ANÁLISIS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Capital									
Activos productivos	275.978	313.796	327.656	415.131	501.674	26,7%	20,8%	6,8%	3,9%
Pasivos con costo	240.119	278.079	296.490	365.099	427.069	23,1%	17,0%	8,3%	6,2%
Activos improductivos (con propiedades y equipo)	23.571	32.761	34.827	47.697	73.519	36,8%	54,3%	30,5%	15,1%
Activos ponderados por nivel de riesgo	216.849	238.126	263.367	329.671	443.346	25,2%	34,5%	10,8%	5,0%
Patrimonio básico	30.599	32.054	36.438	38.128	43.473	4,6%	14,0%	8,2%	5,3%
Patrimonio adicional	269	2.715	2.687	4.670	24.921	73,8%	433,6%	39,7%	7,1%
Patrimonio técnico	31.269	34.769	39.125	42.798	68.394	9,4%	59,8%	21,6%	5,9%
Riesgo de mercado	1.834	2.249	1.909	2.163	1.832	13,3%	-15,3%	3,9%	-16,0%
Relación de solvencia básica	#N/A	#N/A	12,8	10,8	9,4	-15,8%	-13,0%	43,8%	3,3%
Relación de solvencia total	13,2	13,2	13,8	12,1	14,7	-12,0%	21,9%	36,3%	5,7%
Rentabilidad									
Utilidad mensual	(327)	793	1.272	540	1.616	-57,5%	199,1%	-28,1%	114,4%
Utilidad anualizada (12 meses)	4.540	5.161	5.296	9.341	49.842	76,4%	433,6%	-9,8%	16,2%
Activo promedio 12 meses	286.728	309.556	347.273	399.908	512.738	15,2%	28,2%	10,1%	9,3%
Patrimonio promedio 12 meses	34.976	36.085	38.787	43.415	74.890	11,9%	72,5%	9,4%	9,2%
Ingresos de intereses mensual	2.831	3.108	3.474	4.616	6.698	32,9%	45,1%	28,5%	24,4%
Gasto de intereses mensual	1.108	1.090	1.276	1.441	2.620	12,9%	81,9%	27,6%	40,8%
Ingreso de inversiones neto mensual	230	246	544	179	182	-67,1%	1,6%	-46,8%	3,7%
Ingresos de intereses 12 meses	33.758	34.497	39.354	46.886	69.585	19,0%	48,4%	17,2%	24,2%
Gasto de intereses 12 meses	12.465	13.048	13.576	15.919	24.035	17,3%	51,0%	35,8%	54,6%
Ingreso de inversiones neto 12 meses	1.836	2.289	3.053	3.200	2.633	4,8%	-17,7%	42,5%	24,2%
Cartera promedio 12 meses	203.133	209.259	244.737	272.196	366.632	11,2%	34,7%	11,5%	11,0%
Inversiones promedio 12 meses	72.419	88.873	90.657	113.263	123.772	24,9%	9,3%	1,7%	5,5%
Pasivo promedio 12 meses	251.752	273.471	308.487	356.494	437.847	15,6%	22,8%	10,1%	9,3%
Liquidez									
Activos líquidos	58.006	67.837	64.326	84.368	82.025	31,2%	-2,8%	-8,1%	7,6%
CDTs									
Emitidos menor de seis meses	26.250	30.883	28.581	31.074	37.981	8,7%	22,2%	9,4%	6,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	40.633	45.573	60.036	57.788	78.407	-3,7%	35,7%	10,6%	8,0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	36.550	30.432	30.372	39.180	51.136	29,0%	30,5%	20,1%	84,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	44.169	62.715	78.167	104.319	124.582	33,5%	19,4%	48,6%	27,2%
Cartera total									
Cartera bruta	209.625	229.088	257.590	313.966	413.645	21,9%	31,7%	10,0%	7,9%
Cartera vencida	9.920	10.687	11.876	17.765	24.155	49,6%	36,0%	24,9%	20,5%
Cartera castigada	3.620	6.069	7.939	12.287	15.961	54,8%	29,4%	21,7%	19,1%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	9.414	10.535	12.690	15.318	22.297	20,7%	45,6%	20,6%	18,5%
Cartera A	194.676	210.015	236.850	286.405	373.562	20,9%	30,4%	8,2%	6,4%
Cartera B	6.640	9.244	9.230	13.217	17.559	43,2%	32,9%	39,1%	23,2%
Cartera C	3.327	4.263	4.314	6.960	9.708	61,3%	39,5%	25,8%	40,1%
Cartera D	4.790	5.303	6.747	7.572	12.161	12,2%	60,6%	13,7%	22,8%
Cartera E	120	169	358	350	654	-2,3%	87,1%	43,8%	30,7%
Provisiones A	3.065	3.721	4.290	5.815	7.198	35,6%	23,8%	6,1%	9,6%
Provisiones B	263	474	457	548	711	20,1%	29,7%	28,2%	13,5%
Provisiones C	455	733	730	1.027	1.682	40,7%	63,7%	29,4%	45,9%
Provisiones D	2.510	2.687	3.715	4.227	6.755	13,8%	59,8%	23,8%	17,1%
Provisiones E	82	107	316	297	334	-6,1%	12,6%	47,1%	32,8%
Cartera Comercial									
Cartera bruta	83.851	82.278	101.750	101.115	162.970	-0,6%	61,2%	7,7%	4,4%
Cartera vencida	4.968	4.674	3.934	5.780	9.014	46,9%	55,9%	37,8%	12,5%
Cartera castigada	1.899	3.015	3.886	4.543	4.871	16,9%	7,2%	23,6%	20,5%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	3.626	3.902	4.292	5.620	6.892	30,9%	22,6%	11,0%	16,5%
Cartera A	75.521	71.500	91.773	90.341	144.069	-1,6%	59,5%	4,4%	2,4%
Cartera B	4.773	7.130	6.724	6.880	13.712	2,3%	99,3%	70,4%	24,6%
Cartera C	1.816	1.495	1.505	2.183	3.177	45,1%	45,5%	19,0%	51,2%
Cartera D	1.741	2.098	1.748	1.711	2.013	-2,1%	17,6%	10,1%	21,0%
Cartera E	-	54	-	-	-	-	-	-8,6%	29,0%
Provisiones A	1.424	1.376	1.730	2.405	3.078	39,0%	28,0%	5,1%	5,6%
Provisiones B	183	357	306	267	529	-12,7%	98,0%	34,3%	12,8%
Provisiones C	162	173	162	220	312	35,9%	41,8%	27,2%	53,7%
Provisiones D	837	905	835	1.095	755	31,2%	-31,1%	32,9%	11,3%
Provisiones E	-	42	-	-	-	-	-	-17,7%	28,4%
Cartera Consumo									
Cartera bruta	119.482	139.222	147.365	178.609	233.315	21,2%	30,6%	6,9%	13,3%
Cartera vencida	4.871	5.876	7.937	11.891	15.132	49,8%	27,3%	21,1%	27,0%
Cartera castigada	1.720	2.990	4.053	7.743	11.029	91,1%	42,4%	21,7%	17,9%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	5.655	6.462	8.230	9.496	15.044	15,4%	58,4%	22,8%	21,6%
Cartera A	113.199	131.241	136.708	162.859	212.278	19,1%	30,3%	5,0%	12,4%
Cartera B	1.637	2.021	2.491	5.799	3.847	132,9%	-33,7%	17,4%	17,8%
Cartera C	1.476	2.676	2.810	4.240	6.531	50,9%	54,1%	29,8%	23,0%
Cartera D	3.049	3.205	4.999	5.361	10.148	7,2%	89,3%	16,1%	15,1%
Cartera E	120	79	358	350	510	-2,3%	45,9%	64,3%	38,5%
Provisiones A	1.581	2.272	2.476	2.910	4.120	17,5%	41,6%	5,8%	13,5%
Provisiones B	73	114	150	271	183	80,5%	-32,7%	26,2%	12,5%
Provisiones C	290	551	568	797	1.370	40,3%	71,9%	30,5%	23,5%
Provisiones D	1.673	1.782	2.881	3.132	5.986	8,7%	91,1%	19,5%	24,5%
Provisiones E	82	54	316	297	334	-6,1%	12,6%	67,0%	38,9%
Cartera Vivienda									
Cartera bruta	6.222	7.482	8.385	34.242	17.360	308,4%	-49,3%	27,7%	13,5%
Cartera vencida	82	138	6	94	9	1493,6%	-90,7%	21,3%	33,7%
Cartera castigada	-	-	-	-	-	-	-	-19,8%	4,4%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	70	95	84	202	360	139,7%	78,4%	28,9%	21,7%
Cartera A	5.956	7.263	8.369	33.204	17.216	296,8%	-48,2%	27,9%	12,9%
Cartera B	230	92	16	538	-	3342,0%	-100,0%	22,6%	24,8%
Cartera C	36	92	-	-	144	-	-	-3,0%	33,3%
Cartera D	-	-	-	500	-	-	-100,0%	14,9%	32,8%
Cartera E	-	36	-	-	-	-	-	58,1%	32,4%
Provisiones A	60	73	84	94	172	12,8%	82,4%	27,9%	18,0%
Provisiones B	7	3	0	10	-	1898,6%	-100,0%	22,6%	29,5%
Provisiones C	4	9	-	-	14	-	-	8,7%	30,6%
Provisiones D	-	-	-	-	-	-	-	14,9%	33,9%
Provisiones E	-	11	-	-	-	-	-	63,9%	36,2%
Cartera Microcrédito									
Cartera bruta	70	106	90	-	-	-100,0%	-	-	6,4%
Cartera vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	19,0%
Cartera castigada	1	1	1	1	1	0,0%	0,0%	-	28,6%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7%
Cartera A	-	11	-	-	-	-	-	-	5,0%
Cartera B	-	-	-	-	-	-	-	-	27,6%
Cartera C	-	-	-	-	-	-	-	-	8,5%
Cartera D	-	-	-	-	-	-	-	-	15,3%
Cartera E	-	-	-	-	-	-	-	-	15,9%
Provisiones A	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,9%
Provisiones B	-	-	-	-	-	-	-	-	10,0%
Provisiones C	-	-	-	-	-	-	-	-	19,0%
Provisiones D	-	-	-	-	-	-	-	-	19,7%
Provisiones E	-	-	-	-	-	-	-	-	10,7%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,0%	14,3%	13,7%	21,5%	66,6%	13,0%	10,7%	15,0%	16,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,6%	1,7%	1,5%	2,3%	9,7%	1,4%	1,2%	2,0%	2,1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	31,5%	29,3%	34,1%	44,8%	36,4%	112,2%	114,9%	78,9%	74,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br.	10,2%	9,4%	10,0%	9,9%	11,0%	8,8%	8,6%	6,1%	6,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,5%	4,6%	4,9%	4,9%	5,4%	5,7%	6,2%	4,5%	4,9%
Rendimiento de la cartera	16,6%	16,5%	16,1%	17,2%	19,0%	15,8%	16,6%	11,5%	12,9%
Rendimiento de las inversiones	2,5%	2,6%	3,4%	2,8%	2,1%	2,6%	3,7%	5,3%	6,2%
Costo del pasivo	5,0%	4,8%	4,4%	4,5%	5,5%	5,3%	6,6%	3,4%	4,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	77,2%	78,0%	77,5%	70,9%	50,0%	55,3%	57,1%	44,7%	44,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,1%	12,2%	12,8%	10,8%	9,4%	11,1%	10,9%	9,5%	9,7%
Relación de Solvencia Total	13,2%	13,2%	13,8%	12,1%	14,7%	19,4%	21,2%	14,9%	15,2%
Patrimonio / Activo	11,7%	11,2%	11,5%	10,3%	16,2%	11,1%	11,6%	13,3%	13,3%
Quebranto Patrimonial	258,9%	282,3%	304,9%	346,5%	681,0%	134,8%	135,4%	1676,1%	1824,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114,9%	112,8%	110,5%	113,7%	117,5%	106,4%	105,0%	113,0%	110,7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	63,6%	66,5%	63,9%	75,8%	63,6%	51,3%	57,9%	48,3%	51,8%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5,9%	6,5%	4,9%	5,1%	2,7%	0,4%	0,3%	3,3%	2,6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	19,0%	19,6%	17,7%	18,2%	14,3%	10,8%	9,1%	10,9%	11,2%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	28,6%	28,4%	23,7%	24,7%	20,3%	17,6%	14,0%	17,5%	17,4%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	103,4%	96,0%	94,8%	91,9%	102,6%	144,3%	137,3%	112,8%	112,3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	20,5%	22,4%	23,2%	26,3%	23,0%	16,2%	16,8%	44,9%	42,5%
Bonos / Total Pasivo	3,3%	2,0%	1,1%	0,0%	0,0%	20,7%	17,2%	8,9%	9,6%
CDT's / Total pasivo	54,9%	55,1%	61,5%	56,0%	60,6%	51,1%	55,4%	24,6%	29,5%
Redescuento / Total pasivo	2,4%	1,3%	1,4%	1,3%	0,8%	7,0%	6,0%	3,6%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	2,1%	1,0%	1,2%	1,4%	2,9%	0,6%	0,5%	1,1%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,4%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	6,2%	8,6%	4,0%	3,0%	1,2%	0,0%	0,0%	3,0%	2,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	17,8%	18,2%	14,5%	13,4%	13,0%	25,6%	26,6%	21,2%	21,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	27,5%	26,9%	30,5%	24,9%	26,8%	48,2%	50,6%	23,8%	23,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	24,8%	17,9%	15,4%	16,9%	17,5%	21,7%	24,7%	12,6%	21,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	29,9%	37,0%	39,6%	44,9%	42,6%	14,9%	21,0%	50,2%	59,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,7%	4,7%	4,6%	5,7%	5,8%	4,7%	5,4%	2,9%	3,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94,9%	98,6%	106,9%	86,2%	92,3%	119,8%	115,7%	156,5%	153,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,3%	7,1%	7,5%	9,2%	9,3%	13,6%	15,0%	6,6%	7,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,9%	5,7%	3,9%	5,7%	5,5%	4,5%	5,7%	2,2%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	73,0%	83,5%	109,1%	97,2%	76,5%	109,9%	88,5%	177,1%	183,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,1%	4,2%	5,4%	6,7%	6,5%	5,5%	6,2%	4,5%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	116,1%	110,0%	103,7%	79,9%	99,4%	122,3%	124,0%	142,7%	136,7%
Calidad de Cartera Vivienda	1,3%	1,8%	0,1%	0,3%	0,1%	1,8%	1,7%	1,9%	2,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	86,3%	69,1%	1426,4%	214,6%	4127,7%	129,6%	137,7%	152,2%	138,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	6,5%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	#DIV/0!	104,8%	95,7%						
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,1%	8,3%	8,0%	8,9%	9,7%	8,2%	9,7%	6,8%	8,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,2%	21,1%	25,3%	21,7%	23,7%	33,2%	34,2%	33,3%	32,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,9%	4,2%	4,4%	4,7%	5,4%	5,6%	6,4%	4,1%	5,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	37,0%	36,2%	41,7%	37,3%	38,9%	46,2%	49,3%	50,0%	48,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4,2%	4,4%	3,2%	3,9%	3,2%	7,2%	7,5%	3,9%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	356,1%	325,7%	326,3%	296,1%	486,3%	247,0%	237,8%	190,4%	208,1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,9%	4,3%	5,5%	5,6%	7,4%	5,6%	7,0%	4,9%	5,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	44,0%	40,1%	46,1%	42,5%	44,7%	53,4%	56,4%	61,6%	62,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,6%	1,7%	0,0%	1,5%	0,8%	1,6%	1,5%	1,8%	2,1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10,0%	15,6%	#DIV/0!	0,0%	10,0%	19,0%	21,9%	40,8%	41,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	7,4%	8,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	#DIV/0!	58,6%	57,3%						

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

V. 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.
