

Reporte de calificación

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX Institución oficial especial

Comité Técnico: 3 de abril de 2017
Acta número: 1121

Contactos:
Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@spglobal.com
Danilo Andrés Hernández Quiroga
danilo.quiroga@spglobal.com

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

Institución oficial especial

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Bonos ordinarios con garantía general 2007 Bancóldex S.A por COP 3.000.000 millones Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta por COP 3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia S.S.- Bancóldex	Bonos ordinarios: 'AAA' Bonos ordinarios: 'AAA'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP 7.1013.892 Pasivo: COP 5.545.848 Patrimonio: COP 1.468.044 Utilidad operacional: COP 117.001 Utilidad neta: COP 100.387	Revisión periódica May./16: 'AAA'; 'BRC 1+' Revisión periódica May./15: 'AAA'; 'BRC 1+' Calificación inicial Ago./02: 'AAA'; '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 'AAA' y de deuda de corto plazo del 'BRC 1+' del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

Posición de negocio:

Bancóldex constituye una herramienta de política pública del Gobierno Nacional, cuya posición de negocio dependerá de su relevancia en tales lineamientos.

Bancóldex es una herramienta del gobierno para la promoción y desarrollo de la actividad industrial y no existe una entidad que cumpla un rol similar. Adicionalmente, su nueva estrategia corporativa de largo plazo a través de la cual definió varias plataformas de crecimiento, fortalece su labor de apoyo a las empresas, y contribuye a posicionarlo como una herramienta que cubre las diferentes circunstancias de crecimiento de estas.

En Colombia existen 11 instituciones oficiales especiales. Bancóldex ocupa la cuarta posición por tamaño de activos (sin incluir al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN), y se ubica por detrás del Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO) y la Financiera de Desarrollo Territorial S.A. (FINDETER), y del Fondo Nacional del Ahorro (FNA). A diciembre de 2016, la entidad

ocupaba el tercer lugar por cartera de créditos y aumentó su participación pasando a 21% desde 15% del total de la cartera del sector en el mismo mes del año anterior. Sin embargo, los bancos de segundo piso ya mencionados, tienen como objetivo financiar actividades agrícolas, proyectos de infraestructura y desarrollo de la política pública de vivienda, por lo que no compiten en el segmento de mercado de Bancóldex.

Bancóldex es una entidad vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, quien es su accionista mayoritario con 91,9% del capital, mientras que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público participa con 7,9%. La principal sinergia que desarrolla la entidad con el gobierno es el alineamiento de su estrategia a los objetivos de política pública para promover el desarrollo empresarial, y el respaldo de capital que proporciona para el desarrollo de su actividad.

El banco cuenta con dos filiales, Fiducóldex y Leasing Bancóldex. Estas entidades contribuyen a la misión de Bancóldex y complementan su portafolio de productos, por lo cual las considera estratégicas. Bancóldex proyecta alinear sus objetivos con los de sus filiales en el mediano y largo plazo con el fin de generar sinergia.

Capital y solvencia:

Consideramos que el Gobierno de Colombia, accionista mayoritario y calificado por S&P Global Ratings de 'BBB/Negativa/A-2' en moneda extranjera y de 'BBB+/Negativa/A-2' en moneda local, cuenta con la capacidad y voluntad de apoyar a Bancóldex en caso de requerirse. Por otro lado, Bancóldex ha demostrado su capacidad de generar capital interno para apalancar su crecimiento.

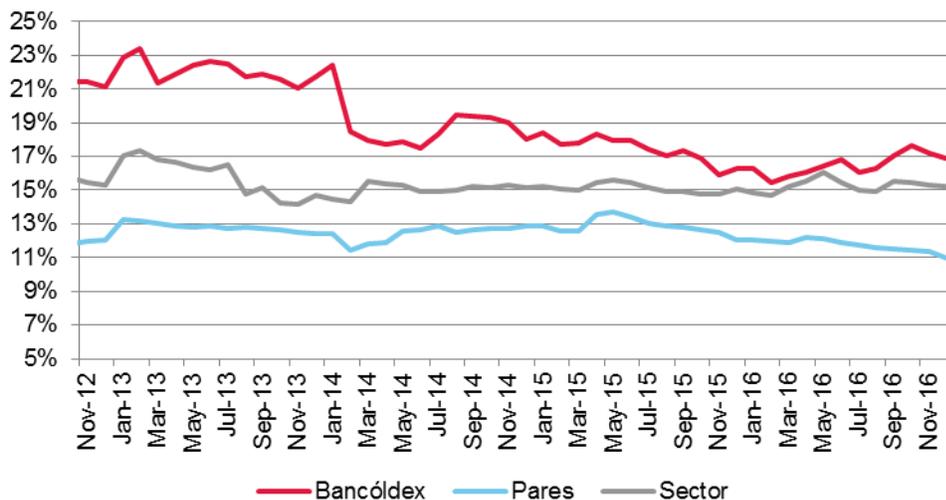
Consideramos que los niveles de solvencia de Bancóldex se han mantenido estables y son suficientes para afrontar la estrechez de los márgenes de intermediación en el redescuento. Daremos seguimiento a posibles cambios regulatorios y planes de capitalización, lo cuales podrían tener un efecto positivo sobre los niveles de solvencia en lo que resta de 2017.

A diciembre de 2016, la relación de solvencia aumentó 56 puntos básicos frente al mismo mes del año pasado, para ubicarse en 16,86%. Este nivel de solvencia se ha mantenido relativamente estable y siempre ha sido superior al de sus pares en el mercado y al sector de bancos. (ver Gráfico 1)

El leve crecimiento de la cartera de la entidad ha mantenido relativamente estables los activos ponderados por riesgo. Por su parte, las políticas de distribución de las utilidades (sumado a que no se han realizado capitalizaciones) han dado como resultado un nivel de patrimonio técnico estable. El valor de mercado muestra un comportamiento volátil y al cierre de diciembre de 2016, representó 7,4% del patrimonio técnico, porcentaje superior al de los pares y el sector de 1,4% y 2,7%, respectivamente.

Para 2017, no es claro si existirá un fortalecimiento patrimonial. El banco espera una retención de utilidades por \$22.000 millones de pesos colombianos (COP), la cual favorecerá su solvencia. Sin embargo, la asamblea de accionistas del grupo se abstuvo de aprobar el proyecto mientras se generan las recomendaciones del Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES). Al igual que el año pasado, Bancóldex mantiene la búsqueda de un socio estratégico, especialmente entre las entidades multilaterales, interesadas en invertir en el banco.

Gráfico 1
Relación de solvencia



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

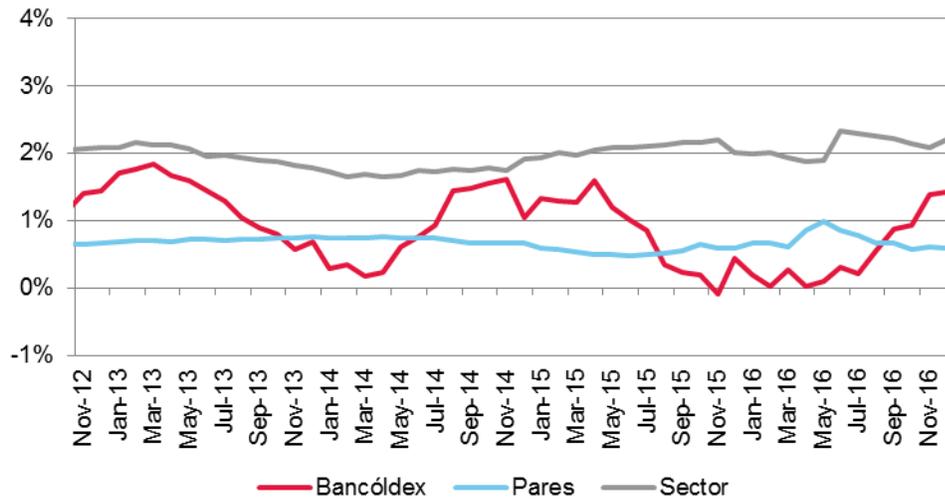
Rentabilidad:

Los márgenes de rentabilidad de Bancóldex continuarán siendo estrechos dada su estructura de balance, sobre todo, por su fondeo institucional. Los ingresos del portafolio de renta fija continúan siendo representativos en la estructura de ingresos, lo que podría derivar en volatilidad de los resultados

La entidad ha hecho avances importantes en sus plataformas de crecimiento, las cuales consideramos los ayudarán a mejorar su ejecución presupuestal en el largo plazo. Aunque en 2016 Bancóldex no ejecutó la totalidad del presupuesto de desembolsos, en 2017 los apoyos que recibe por parte del gobierno pueden mitigar, en parte, el efecto de un menor ritmo de crecimiento de la cartera del sistema y de la economía sobre la ejecución de su plan estratégico. Aun así, esperamos que Bancóldex mantenga una dependencia importante de los ingresos por la gestión de sus inversiones este año, lo que expone la generación de utilidades y el cumplimiento del presupuesto a una mayor volatilidad ante cambios en las condiciones del mercado.

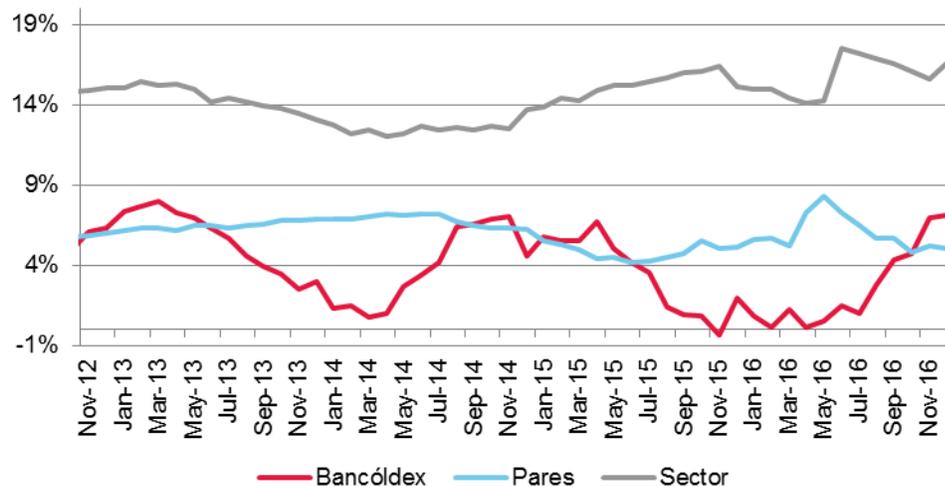
Al cierre de 2016, los ingresos provenientes de la actividad de intermediación (margen neto de intereses) fueron de COP52.246 millones. Por su parte, los ingresos financieros netos diferentes a intereses (valoración de inversiones, ventas o dividendos, operaciones en corto, instrumentos derivados, entre otros) alcanzaron COP116.968 millones. Cabe resaltar que la participación de los ingresos de cartera como proporción del margen bruto de 21% es inferior a la participación de las inversiones en los ingresos, de 59,3%. Una vez que se ajustan los márgenes por la implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), observamos que el crecimiento del margen de la cartera en pesos y dólares para diciembre de 2016 era mucho menor (0% y 25% respectivamente) que el del margen por operaciones de portafolio (155%) o el del portafolio *Yankees* (163%). Si observamos la variación nominal, esta refleja cambios mucho mayores en los segmentos de mayor crecimiento. Esto sugiere que la entidad sigue concentrando sus ingresos en operaciones distintas al Core del banco.

Gráfico 2
Indicador de rentabilidad ROA



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

Gráfico 3
Indicador de rentabilidad ROE



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

Según las notas de los estados financieros del banco, durante el periodo de ajuste a las NIIF, no hubo ajustes que pudieran afectar el resultado del ejercicio para 2016. La utilidad de Bancóldex en 2016 fue COP100.386 millones, 257% más que en 2015. Con este resultado, la rentabilidad sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) del banco se ubicó en 1,4%, frente al 0,59% de sus pares y al 2,20% del sector bancario (ver Gráfico 3). Por su parte, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) cerró el año en 7,1%, por encima del 5,1% del grupo comparable y el por debajo del 16,6% del sector bancario (ver Gráfico 4). La utilidad neta de este resultado se benefició por los ingresos diferentes de intereses, entre ellos ingresos los provenientes de *Yankees* e ingresos por cambios.

Calidad del activo:

Bancóldex mantiene una excelente calidad de activos. Por un lado, la cartera tiene una baja exposición al riesgo de crédito por tratarse de una entidad de redescuento y, por el otro, el portafolio de inversiones se concentra en títulos de deuda pública nacional. La profundización de su plan estratégico, que abarca diversos sectores de la economía, exigirá el fortalecimiento de su gestión de riesgos.

Destacamos los ajustes en las políticas de administración del riesgo de crédito, principalmente en metodologías de asignación de los límites de crédito otorgados a las diferentes entidades financieras, así como en los procedimientos para el seguimiento de las entidades que colocan créditos con los recursos del banco. Como lo hemos señalado en otras revisiones, el mayor riesgo que podría enfrentar el banco por sus colocaciones de redescuento es de carácter sistémico, de baja probabilidad de materialización.

La cartera de Bancóldex incluye redescuento y cartera directa. Si bien ambas se consideran como operaciones de redescuento, la diferencia radica en la constitución del pagaré; a las operaciones de redescuento las respaldan pagarés que endosa el deudor final a favor de Bancóldex, mientras que para las operaciones directas son los intermediarios financieros quienes emiten el pagaré a favor del banco.

A diciembre de 2016, la participación de la cartera de redescuento fue 80%, mientras que la cartera directa equivalía a 20%, un cambio importante de la composición con respecto a 2015 cuando esta la conformaba en 66% la cartera de redescuento y 34% la cartera directa. Dicha recomposición responde, entre otros, a la liquidación de Internacional Compañía de Financiamiento cuya cartera entró bajo esta clasificación después de que la interviniera la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Bancóldex también cuenta con líneas de crédito en dólares (redescuento y directa), las cuales a diciembre de 2016 participaron con 31%. Estos porcentajes se mantuvieron relativamente estables con respecto a 2015.

A diciembre de 2016, la cartera vencida de Bancóldex equivalía a COP52.000 millones, lo que le permite mantener un indicador de calidad de cartera vencida de 1%. El indicador de cartera con calificaciones C, D y E se ubicó en 0,98% al cierre de 2016, con un saldo de COP54.601 millones. El aumento en el indicador comparado a años anteriores a 2015, en donde se presenciaban indicadores de cartera vencida de 0%, obedece a las operaciones de cartera que tenía la entidad con Internacional Compañía de Financiamiento. A diciembre de 2016, se han recibido pagos de clientes por COP43.000 millones lo cual representa 35,6% del total de la cartera de la entidad liquidada. Por su parte 7,9% de la cartera de la entidad liquidada se considera cartera castigada El 56,5% restante de la cartera se encuentra en proceso de cobranza o de reestructuración y a la fecha representa COP68 mil millones.

Para diciembre de 2016, las inversiones de la entidad se concentraban en 72% en títulos de deuda pública nacional TES, en moneda local, por lo que no consideramos que exista una fuente significativa de riesgo de crédito. Cabe resaltar que 7,3% de las inversiones se encuentran en un fondo de capital privado, lo cual está en línea con su plan estratégico.

Fondeo y liquidez:

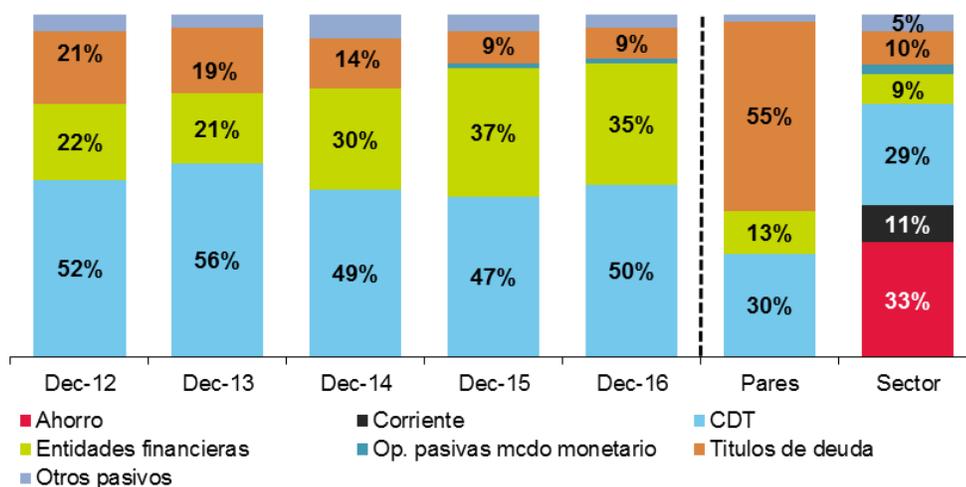
La estructura de fondeo del banco está diversificada por instrumento, con acceso al mercado local e internacional, y la representan pasivos con plazos superiores a un año. Sin embargo, cuenta con una alta concentración de depositantes institucionales. Sus indicadores de liquidez son sólidos.

El principal reto del banco para respaldar su operación sigue siendo la competencia que enfrenta con los establecimientos de crédito de primer piso por el fondeo a través de certificados de depósito a término

CDT, ya que estos últimos están en capacidad de ofrecer rentabilidades más competitivas frente a una institución pública con un rol de fomento. En este sentido, en 2017, Bancóldex espera tener en su pasivo cuentas de ahorro para el segmento institucional y corporativo, producto que en nuestra opinión tendrá un impacto efecto positivo en aspectos como la diversificación del pasivo y el costo de fondeo.

En la estructura de fondeo, la captación por medio de CDTs ha sido la principal herramienta del banco y para diciembre de 2016 esta poseía una participación de 50% del pasivo (ver Gráfico 4). En 2017, el banco concentrará su estrategia en captar recursos por medio de CDTs a plazos menores (180 a 360 días) dado que se espera que el Banco de la República siga bajando tasas. Otros mecanismos de fondeo incluyen cuentas de ahorro y la posibilidad de llevar a cabo nuevas emisiones de bonos para el 2017.

Gráfico 4
Composición del pasivo



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

Durante 2016, los prepagos de la cartera tanto en dólares como en pesos estuvieron por debajo de las expectativas del banco. Los recursos formaron parte de la mezcla para fondeo de nuevas operaciones activas de crédito.

Durante 2016, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) se mantuvo, en un horizonte de 30 días, muy por encima del mínimo regulatorio de 100%. El mínimo de la razón IRL de Bancóldex para este plazo durante 2016 estuvo en 352% el cual es superior al de algunos de los bancos con la máxima calificación. ('AAA'; 'BRC 1+'). Para 2017, esperamos que la liquidez siga siendo fuerte.

Administración de riesgos y mecanismos de control:

Bancóldex ha ajustado los sistemas de gestión del riesgo. Para 2017, el reto está en consolidar el plan que inició en 2016, un modelo de operación integrado basado en procesos, alineado a su estrategia de negocio y que responda a las necesidades del banco y de sus filiales.

Bancóldex realizó varias actividades con el objetivo de seguir fortaleciendo sus sistemas de gestión del riesgo. Entre ellas se destacan la implementación de ajustes a la metodología de asignación de límites de crédito y riesgo de mercado y la implementación del nuevo indicador regulatorio de liquidez de la SFC. Así

mismo, realizó ajustes en el modelo de evaluación de riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), para lo cual acogió las recomendaciones de auditorías y estándares internacionales.

Tecnología:

Para 2017, Bancóldex tiene como reto adaptar por completo algunos de sus procesos que van en línea con la nueva estrategia corporativa, para lo cual trabajará en la implementación de su Plan Estratégico de Tecnología (PETI).

Varios proyectos presupuestados para el 2016 se cerraron con éxito. Algunos de estos estaban relacionados con el fortalecimiento de la gestión y administración del riesgo. Otros, con la repotenciación de los sistemas operativos para otras estructuras del banco, tales como el área de operaciones (back office).

No obstante, otros proyectos de 2016 se extendieron a 2017, por lo que la entidad continúa trabajando en la implementación completa de su PETI, de gran importancia para cumplir efectivamente su nueva estrategia comparativa. Entre estos objetivos resaltamos la implementación del nuevo producto de cuentas de ahorro, el cual se encuentra en etapa de producción y que el banco espera tener en funcionamiento en 2017. Como objetivo para este año, destacamos de manera positiva la futura implementación del sistema XBRL, el cual es determinante para el reporte de estados financieros comparables con los de entidades internacionales.

Contingencias:

A diciembre de 2016, Bancóldex enfrentaba dos procesos laborales en contra y seis procesos civiles. Según la información de la entidad, estos no representan un riesgo patrimonial, ya sea por su tamaño o porque su posibilidad de fallo en contra es remota.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento de la estrecha relación entre el Gobierno nacional y Bancóldex, que incluye un respaldo patrimonial potencial en caso de ser necesario.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia y cobertura de balance acordes con la máxima calificación.

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:

- Un evento de riesgo sistémico que impacte de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex.
- El cambio en nuestra percepción sobre la alineación estratégica e importancia de Bancóldex para el Gobierno, que pudiera modificar la opinión sobre el apoyo potencial por parte de este último.

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 los últimos tres años.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA GENERAL 2007 BANCOLDEX S.A POR COP 3.000.000 MILLONES

El Comité Técnico de BRC Investor Services en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios con garantía general 2007 Bancóldex S. A.

La asignación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor ('AAA'; 'BRC 1+'), ya que estos corresponden a bonos de garantía general.

CARACTERISTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos ordinarios 2007
Emisor:	Bancóldex S. A.
Monto calificado:	COP3.000.000 millones
Monto en circulación:	COP500.000 millones
Serie:	Serie A Serie B
Número de títulos:	300.000 bonos
Fecha de emisión:	Septiembre de 2012, novena emisión
Fecha de colocación:	<u>Novena emisión:</u> Lote 1: Fecha de suscripción 06 - septiembre-12. Vencimiento: 6-septiembre-19; 6-septiembre-22
Rendimiento:	Serie B <u>Novena emisión:</u> Lote 1: DTF+1,47% TV; DTF+1,59% TV; IPC+3,87% TV; IPC+4,02%TV
Plazos:	Los bonos se redimirán en plazos comprendidos entre 12 y 120 meses , contados a partir de las fechas de emisión respectivas.
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido
Pago de capital:	Todos los bonos se amortizarán en su totalidad al vencimiento de cada lote emitido.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria FIDUCOR S. A.
Agente estructurador y colocador:	Bancóldex S. A.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS HASTA POR COP3 BILLONES DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. –BANCÓLDEX

El Comité Técnico de BRC Investor Services en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta por COP3 billones del Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor ('AAA'; 'BRC 1+'), ya que estos corresponden a bonos de garantía general.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Títulos:	Bonos ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX
Monto calificado:	Cupo global de hasta \$3 billones de pesos
Series:	5 Series: Serie A (IPC), Serie B (DTF), Serie C (tasa fija), Serie D (IBR) y Serie E (UVR)
Número de títulos:	<u>En pesos:</u> hasta 300.000 bonos de las series A, B, C y D, sin exceder el cupo global <u>En UVR:</u> hasta (Cupo global / Valor UVR día de la emisión)/50.000 UVR Bonos de la serie E, sin exceder el Cupo Global
Fecha de emisión:	Por definir
Rendimiento:	<u>Series A, B y D:</u> tasa de referencia más un margen por definir <u>Series C y E:</u> tasa fija por definir
Plazos:	Entre 12 y 360 meses contados a partir de las fechas de emisión correspondientes.
Periodicidad de pago de intereses:	Mensual, trimestral, semestral y/o anual en modalidad vencida
Pago de capital:	La amortización del capital representado en los bonos se podrá realizar de manera total cuando venza el plazo de redención establecido o en montos parciales con anterioridad a su vencimiento
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Fiducor S. A.
Agente estructurador:	Credicorp Capital S. A.
Agente colocador:	Por definir

IV. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

BANCÓLDEX S.A.
(Cifras en millones de pesos colombianos)

BRC
Standard & Poor's
S&P Global

BALANCE GENERAL	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	ANALISIS HORIZONTAL			
					Variación % dic-13 / dic-14	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % Pares 14 / dic-15	Variación % Sector 14 / dic-15
DISPONIBLE	196.741	274.207	124.716	145.360	-54,5%	16,6%	33,0%	5,6%
INVERSIONES	1.635.367	958.604	899.171	1.029.354	-6,2%	14,5%	-8,9%	7,4%
Negociables en títulos de deuda	1.176.073	451.477	386.235	341.274	-14,5%	-11,6%	-15,2%	-19,3%
Negociables en títulos participativos	36.041	59.507	58.230	62.851	-2,1%	7,9%	-8,2%	106,6%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	251.633	279.363	277.494	358.571	-0,7%	29,2%		10,5%
Disponibles para la venta en títulos participativos	176.632	179.094	191.623	200.500	7,0%	4,6%	0,0%	2,9%
Hasta el vencimiento	8.504	-	-	-			30,2%	-0,9%
Derechos de transferencia	-	3.201	-	80.725	-100,0%			172,6%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	4.607.461	4.768.815	5.002.533	5.346.612	4,9%	6,9%	-1,6%	15,7%
CARTERA DE CREDITOS NETA	4.607.461	4.768.815	5.002.533	5.388.534	4,9%	7,7%	-1,6%	15,7%
Cartera Comercial	4.798.167	4.965.206	5.208.106	5.564.129	4,9%	6,8%	-1,6%	16,7%
Cartera de Consumo	476.19	484	360	621	-25,7%	72,7%	8,8%	13,2%
Cartera Vivienda	1.192	1.844	2.509	4.637	36,0%	84,8%	26,2%	18,1%
Provisiones de Cartera de Creditos	192.375	198.719	208.442	180.854	4,9%	-13,2%	-2,4%	12,6%
Cartera Vencida	38	29	-	71	-100,0%		-49,7%	18,7%
Provisiones Componente Contracíclico	-	-	-	41.922				13,8%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	57.918	10.155	112.962	77.454	1012,4%	-31,4%	469,8%	255,4%
OTROS ACTIVOS	136.754	149.731	166.507	206.780	11,2%	24,2%	8,8%	11,5%
Valorización Neta	62.468	76.048	84.670	92.353	11,3%	9,1%	11,3%	15,7%
Cuentas por cobrar	29.526	30.224	31.457	34.188	4,1%	8,7%	-17,2%	13,7%
Activos Diferidos	21.355	24.336	26.186	32.087	7,6%	22,5%	65,5%	-6,9%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	23.405	19.122	24.194	48.152	26,5%	99,0%	12,6%	17,8%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	623	623	-	-	-100,0%		-4,5%	12,7%
ACTIVOS	6.634.241	6.161.512	6.305.888	6.805.560	2,3%	7,9%	0,4%	13,8%
Depositos y Exigibilidades	2.666.805	2.691.022	2.378.093	2.529.086	-11,6%	6,3%	-8,9%	10,1%
Cuenta Corriente	1.447	741	115	-	-84,5%	-100,0%		6,4%
CDT	2.664.332	2.689.667	2.376.824	2.523.814	-11,6%	6,2%	-8,9%	19,0%
Otros	1.026	613	1.154	5.272	88,3%	356,7%		18,6%
Creditos con otras Instituciones Financieras	1.184.857	987.534	1.447.187	2.137.789	46,5%	47,7%	33,3%	35,3%
Exterior	1.138.706	984.339	1.441.687	2.030.985	46,5%	40,9%	33,3%	36,3%
Repos	-	3.195	-	80.804	-100,0%			148,7%
Interbancarios	46.151	-	5.500	26.000		372,7%		-14,2%
Títulos de Deuda	1.106.150	900.000	706.700	500.000	-21,5%	-29,2%	3,2%	10,6%
OTROS PASIVOS	151.777	176.156	208.972	190.510	18,6%	-8,8%	-0,8%	5,6%
PASIVOS	5.162.772	4.772.171	4.876.418	5.419.456	2,2%	11,1%	-0,4%	13,7%
Capital Social	1.062.557	1.062.557	1.062.557	1.062.557	0,0%	0,0%	16,6%	-11,8%
Reservas y Fondos de Destinación Especifica	223.201	195.445	206.309	216.223	5,6%	4,8%	15,0%	17,0%
Superavit	97.532	89.801	95.724	79.222	6,6%	-17,2%	-68,5%	4,4%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	35.061	13.750	11.050	-13.134	-19,6%	-218,9%		-23,5%
Resultado del Ejercicio	88.179	41.537	64.880	28.101	56,2%	-56,7%	-1,4%	30,4%
PATRIMONIO	1.471.469,18	1.389.340,24	1.429.469,85	1.386.103,59	2,9%	-3,0%	6,7%	14,0%

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	ANÁLISIS HORIZONTAL								
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % Pares 14 / dic-15	Variación % Sector 14 / dic-15	
					14	15			
Cartera Comercial	312.803	267.673	256.629	250.981	-4,1%	-2,2%	-19,1%		7,3%
Cartera de Consumo	60	6	6	8	2,4%	40,5%	2915,5%		7,0%
Cartera de Vivienda	257	42	73	124	75,6%	69,5%	49,9%		24,6%
Posiciones Activas Modo. Monetario y relacionadas	6.779	2.824	1.294	1.616	-54,2%	24,9%	58,9%		43,4%
Operaciones de Descuento y Factoring	1.768	1.282	1.473	2.434	14,8%	65,2%			29,1%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR	5.770	10.077	3.245	2.738	-67,8%	-15,6%	58,8%		-4,4%
INGRESOS INTERESES	327.438	281.903	262.719	257.902	-6,8%	-1,8%	-0,1%		8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	3	4	3	105	-29,1%	3348,7%	261,6%		0,0%
Depósitos y Exigibilidades	187.709	137.852	136.580	136.397	-0,9%	-0,1%	4,4%		5,5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	15.232	14.574	14.987	22.496	2,8%	50,1%	15,7%		6,1%
Títulos de deuda	51.421	58.683	51.255	50.301	-12,7%	-1,9%	22,9%		4,5%
GASTO DE INTERESES	254.361	211.109	202.822	209.194	-3,9%	3,1%	9,2%		5,6%
MARGEN NETO DE INTERESES	73.080	70.799	59.900	48.813	-15,4%	-18,5%	-13,7%		9,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	614.894	499.718	1.349.947	2.192.932	170,1%	62,4%	98,1%		78,6%
Valorización de Inversiones	95.039	49.530	52.344	57.097	5,7%	9,1%	19,0%		19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	10.840	16.643	24.059	16.342	44,6%	-32,1%	1265,2%		11,6%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	0	56	1.462	24056,5%	2531,4%			-45,6%
Servicios Financieros	10.170	8.878	11.813	7.854	33,1%	-33,5%	17,8%		8,7%
Divisas	167.989	144.210	369.860	548.422	156,5%	48,3%	150,7%		139,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	330.855	280.456	891.815	1.561.484	218,0%	75,1%	1935,7%		101,9%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	487.665	409.678	1.218.088	2.112.367	197,3%	73,4%	187,1%		104,8%
Valoración inversiones	770	1.192	1.940	19.559	62,7%	908,2%	-90,5%		1,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	1.362	3.117	3.871	4.637	24,2%	19,8%			17,7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	9	88	1.625	929,0%	1747,2%			-13,9%
Servicios Financieros.	6.605	6.395	7.844	11.312	22,6%	44,2%	0,2%		13,7%
Divisas.	158.206	109.789	268.328	496.287	144,4%	85,0%	76,2%		130,0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	320.723	289.175	936.018	1.578.946	223,7%	68,7%	5755,1%		111,5%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	127.228	90.040	131.858	80.565	46,4%	-38,9%	27,5%		14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	200.308	160.839	191.759	129.378	19,2%	-32,5%	-1,5%		11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	106.462	68.900	74.534	92.810	8,2%	24,5%	11,0%		4,1%
Personal y Honorarios	29.291	33.872	38.252	40.533	12,9%	6,0%	5,5%		3,9%
Costos Indirectos	77.171	35.024	36.281	52.276	3,6%	44,1%	13,6%		4,3%
Riesgo Operativo	0	4	1	1	-72,5%	19,6%			-0,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	-35.481	1.901	5.870	10.955	208,9%	86,6%	365,5%		6,2%
Provisiones	25.408	34.956	41.440	137.898	18,6%	232,8%	-95,4%		2,9%
Recuperación Generales	60.889	33.055	35.570	126.942	7,6%	256,9%	-33,0%		0,8%
MARGEN OPERACIONAL	129.327	90.039	111.355	25.612	23,7%	-77,0%	-9,3%		21,6%
Depreciación y Amortizaciones	2.863	2.968	17.072	4.417	475,2%	-74,1%	73,2%		30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	126.463	87.071	94.283	21.195	8,3%	-77,5%	-12,3%		19,6%
Cuentas No operacionales	-788	-6.816	2.510	15.838	-136,8%	531,1%	-65,9%		-18,2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	125.676	80.255	96.793	37.033	20,6%	-61,7%	-9,0%		19,9%
Impuestos	37.497	38.718	31.912	8.932	-17,6%	-72,0%	-19,5%		13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	88.179	41.537	64.880	28.101	56,2%	-56,7%	-1,4%		22,1%

INDICADORES					PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14	dic-15
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6,8%	5,7%	5,0%	4,6%	5,3%	5,4%	10,0%	9,9%
Gastos operativos / Activos	2,2%	1,8%	2,0%	1,6%	1,7%	1,6%	4,2%	0,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0,5%	0,7%	0,8%	2,5%	0,0%	1,0%	3,8%	4,1%
Margen operacional / Activos	1,9%	1,4%	1,5%	0,3%	1,1%	0,8%	2,4%	1,8%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	6,0%	3,0%	4,5%	2,0%	6,1%	5,0%	12,8%	14,3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,3%	0,7%	1,03%	0,41%	0,7%	0,6%	1,8%	1,9%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	22,3%	25,1%	22,8%	18,9%	34,9%	29,7%	65,2%	63,2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	44,8%	39,2%	47,0%	41,1%	40,6%	35,3%	60,3%	0,0%
CAPITAL								
Activos Productivos / Pasivos con Costo	137,39%	138,57%	143,35%	135,70%	115,43%	115,63%	137,97%	134,97%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	-10,53%	-11,46%	-11,64%	-12,79%	-5,17%	-4,56%	14,18%	11,01%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	8,00%	5,09%	5,23%	6,17%	1,29%	1,11%	3,34%	3,42%
Relación de Solvencia Básica	18,08%	18,55%	16,70%	15,31%	11,92%	11,95%	9,65%	9,43%
Relación de Solvencia Total	21,11%	21,73%	18,02%	16,30%	12,87%	12,02%	15,11%	15,06%
Patrimonio / Activo	22,18%	22,55%	22,67%	20,37%	11,33%	11,66%	14,04%	13,35%
LIQUIDEZ								
Activos Líquidos / Total Activos	23,8%	16,3%	12,4%	12,0%	16,9%	12,6%	12,4%	12,9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	59,2%	37,3%	32,9%	32,4%	55,5%	44,6%	19,3%	21,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	180,0%	184,6%	219,1%	220,2%	260,3%	293,1%	100,8%	0,0%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,1%	11,6%
CDT's / Total pasivo	51,6%	56,4%	48,7%	46,6%	34,4%	32,0%	23,2%	22,6%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	36,0%	35,6%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,9%	0,1%	0,1%	2,0%	0,0%	0,0%	3,7%	4,0%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	22,1%	20,6%	29,6%	37,5%	4,8%	9,4%	4,7%	0,0%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	180,0%	184,6%	219,1%	220,2%	260,3%	293,1%	106,9%	0,0%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	23,0%	20,7%	29,7%	39,4%	4,8%	9,4%	12,1%	9,8%
Bonos / Total Pasivos	21,4%	18,9%	14,5%	9,2%	59,2%	57,0%	8,4%	8,8%
CALIDAD DEL ACTIVO								
Por Vencimientos								
Calidad de Cartera y Leasing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	2,9%	2,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	505850,5%	693852,6%			22394,1%	965,7%	150,5%	155,9%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	100,0%	100,0%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	60,2%	58,1%
Por Nivel de Riesgo								
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,2%	3,7%	3,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	37519,8%	533443,1%	4885389,1%	322,3%	3768,8%	99,3%	60,6%	55,6%
Garantía Idonea								
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	1,1%	0,9%	0,6%	0,8%	100,0%	100,0%	34,1%	0,0%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	1,1%	0,9%	0,5%	0,7%	100,0%	100,0%	31,7%	0,0%
Garantía idonea Consumo / Cartera y leasing Consumo	12,6%	28,0%	29,5%	31,6%	95,0%	89,6%	12,6%	0,0%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y leasing Vivienda	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%

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. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones			Variación	Variación	Variación	Variación
BALANCE GENERAL	Dec-15	Dec-16	% dic-14 / dic-15	% 15 / dic-16	% Pares dic-15 / dic-16	% Sector dic-15 / dic-16
Activos						
Disponible	63,474	82,665	-43.7%	30.2%	-21.2%	10.0%
Posiciones activas del mercado monetario	81,886	87,997	584.5%	7.5%	-53.7%	-2.8%
Inversiones	1,029,354	1,331,203	14.5%	29.3%	-8.3%	-3.6%
Valor Razonable	404,126	541,194	-9.1%	33.9%	47.6%	15.3%
Instrumentos de deuda	341,274	541,194	-11.6%	58.6%	44.3%	14.5%
Instrumentos de patrimonio	62,851	-	7.9%	-100.0%	128.1%	131.5%
Valor Razonable con cambios en ORI	559,071	412,259	19.2%	-26.3%	-100.0%	8.4%
Instrumentos de deuda	358,571	288,589	29.2%	-19.5%		3.6%
Instrumentos de patrimonio	200,500	123,670	4.6%	-38.3%	-100.0%	45.2%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	230,299				-3.8%
Entregadas en operaciones	80,725	135,277		67.6%		-16.0%
Mercado monetario	-	73,863				-20.0%
Derivados	-	61,414				26.0%
Derivados	-	27,171				-35.7%
Negociación	-	27,171				-37.2%
Deterioro	14,568	14,997	1.1%	2.9%	0.0%	16.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	5,346,612	5,366,682	6.9%	0.4%	14.8%	11.7%
Comercial	5,564,129	5,564,391	6.8%	0.0%	14.5%	11.4%
Consumo	621	1,460	72.7%	135.1%	616.6%	13.2%
Vivienda	4,637	18,135	84.8%	291.1%	222.4%	15.1%
Deterioro	180,854	171,111	-13.2%	-5.4%	11.4%	24.0%
Deterioro componente contracíclico	41,922	46,193		10.2%	11.9%	15.7%
Otros activos	284,234	145,345	1.7%	-48.9%	-11.8%	20.2%
Bienes recibidos en pago	-	-			22.5%	156.0%
Otros	284,234	145,345	1.7%	-48.9%	-11.9%	18.4%
Total Activo	6,805,560	7,013,892	7.9%	3.1%	11.8%	8.6%
Pasivos						
Depósitos	2,529,086	2,790,457	6.3%	10.3%	5.5%	11.4%
Certificados de depósito a término (CDT)	2,523,814	2,788,051	6.2%	10.5%	5.5%	38.0%
Otros	5,272	2,406	356.7%	-54.4%		4.0%
Créditos de otras entidades financieras	2,030,985	1,952,071	40.9%	-3.9%	50.9%	0.8%
Créditos entidades nacionales	-	1,080				-15.0%
Créditos entidades extranjeras	2,030,985	1,950,991	40.9%	-3.9%	50.9%	-15.8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	80,804	73,849		-8.6%		-15.7%
Simultaneas	80,804	73,849		-8.6%		-10.7%
Titulos de deuda	500,000	503,450	-29.2%	0.7%	9.2%	19.3%
Otros Pasivos	278,581	226,021	-20.4%	-18.9%	59.6%	-14.5%
Total Pasivo	5,419,456	5,545,848	11.1%	2.3%	12.8%	8.6%
Patrimonio						
Capital Social	1,062,557	1,062,557	0.0%	0.0%	4.4%	3.6%
Reservas y fondos de destinación específica	216,223	213,218	4.8%	-1.4%	-71.1%	31.9%
Reserva legal	126,676	129,496	5.4%	2.2%	-73.0%	34.1%
Reserva estatutaria	49,347	49,347	0.0%	0.0%		
Reserva ocasional	40,201	34,375	9.3%	-14.5%	-33.7%	12.7%
Superávit o déficit	79,222	91,883	-17.2%	16.0%	742.1%	-7.3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(13,134)	68,543	-218.9%	-621.9%		-26.2%
Ganancias o pérdidas	28,101	100,387	-56.7%	257.2%	2.1%	-4.8%
Ganancia del ejercicio	28,101	100,387	-56.7%	257.2%	7.4%	2.7%
Otros	(0)	-	-200.0%	-100.0%	-100.0%	-249.7%
Total Patrimonio	1,386,104	1,468,044	-3.0%	5.9%	5.0%	8.5%

Datos en COP Millones		ANÁLISIS HORIZONTAL				
ESTADO DE RESULTADOS	Dec-15	Dec-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
Cartera comercial	253,414	372,455	-1.8%	47.0%	55.3%	51.1%
Cartera consumo	8	27	40.5%	225.5%	5523.1%	15.8%
Cartera vivienda	124	255	69.5%	104.7%	-86.9%	19.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	12.1%
Otros	4,460	-	-1.8%	-100.0%	-100.0%	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	258,006	372,736	-1.8%	44.5%	45.5%	30.8%
Depósitos	136,397	228,420	-0.1%	67.5%	46.6%	71.6%
Otros	72,797	92,070	9.9%	26.5%	88.0%	49.2%
Gasto de intereses	209,194	320,490	3.1%	53.2%	64.4%	64.6%
Ingreso de intereses neto	48,813	52,246	-18.5%	7.0%	0.8%	9.4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	93,932	130,702	130.1%	39.1%	-33.0%	24.5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	41,922	25,256	-	-39.8%	-71.0%	6.3%
Otros gastos de deterioro	2,044	-	230.6%	-100.0%	-100.0%	-
Recuperaciones de cartera y leasing	121,756	148,099	289.7%	21.6%	-79.9%	11.0%
Otras recuperaciones	5,256	949	4.4%	-81.9%	-90.9%	-9.8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	37,927	45,337	-30.7%	19.5%	-21.6%	-2.8%
Ingresos por valoración de inversiones	173,692	1,310,380	-28.1%	654.4%	1499.1%	-7.9%
Ingresos por venta de inversiones	1,451,432	10,249	104.7%	-99.3%	-100.0%	78.5%
Ingresos de inversiones	1,625,124	1,320,629	71.0%	-18.7%	72.9%	-6.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	195,394	1,207,050	-14.6%	517.8%	39851.2%	-11.6%
Pérdidas por venta de inversiones	1,409,373	4,640	97.7%	-99.7%	-100.0%	8.1%
Pérdidas de inversiones	1,604,767	1,211,690	70.4%	-24.5%	117.3%	-11.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	9,437	-	-	-	5.9%
Dividendos y participaciones	11,262	10,476	-36.3%	-7.0%	2173764.5%	-70.5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	31,619	128,853	20.0%	307.5%	-47.8%	24.8%
Ingresos por cambios	548,422	540,175	48.3%	-1.5%	-43.0%	11.6%
Gastos por cambios	496,287	551,272	85.0%	11.1%	-70.3%	14.0%
Ingreso neto de cambios	52,134	(11,098)	-48.7%	-121.3%	-139.7%	-71.6%
Comisiones, honorarios y servicios	7,854	6,122	-33.5%	-22.0%	-13.1%	31.5%
Otros ingresos - gastos	4,738	48,182	-181.8%	916.9%	-137.6%	-396.0%
Total ingresos	134,273	217,397	-28.8%	61.9%	8.0%	15.8%
Costos de personal	40,533	44,229	6.0%	9.1%	17.6%	15.0%
Costos administrativos	52,276	21,235	44.1%	-59.4%	-52.8%	13.4%
Gastos administrativos y de personal	92,809	65,464	24.5%	-29.5%	-30.8%	14.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	13	-	-94.9%	-100.0%	-17.0%	45.0%
Otros gastos riesgo operativo	1	247	20.1%	21094.0%	-	12.9%
Gastos de riesgo operativo	14	247	-94.5%	1705.0%	-15.0%	25.2%
Depreciaciones y amortizaciones	4,417	2,337	-74.1%	-47.1%	-67.6%	-7.5%
Total gastos	97,239	68,049	5.9%	-30.0%	-33.4%	13.1%
Impuestos de renta y complementarios	8,932	16,615	-72.0%	86.0%	104.0%	12.3%
Otros impuestos y tasas	-	32,347	-	-	-	13.6%
Total impuestos	8,932	48,961	-72.0%	448.1%	242.2%	12.8%
Ganancias o pérdidas	28,101	100,387	-56.7%	257.2%	7.4%	20.8%

INDICADORES	PARES		SECTOR			
	Dec-15	Dec-16	Dec-15	Dec-16		
Rentabilidad						
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.0%	7.1%	5.1%	5.1%	15.1%	16.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.4%	1.4%	0.6%	0.6%	2.0%	2.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	36.4%	24.0%	61.2%	57.1%	77.3%	73.1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	0.9%	0.9%	1.6%	1.4%	6.1%	5.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.0%	3.9%	1.0%	1.0%	4.4%	4.8%
Rendimiento de la cartera	5.2%	6.6%	6.1%	8.6%	10.5%	12.2%
Rendimiento de las inversiones	2.7%	8.7%	6.1%	4.3%	5.4%	6.3%
Costo del pasivo	4.3%	5.7%	3.7%	6.6%	3.3%	4.8%
Eficiencia (Gastos Admin/MFB)	69.1%	30.1%	57.0%	36.6%	44.7%	44.2%
Capital						
Relación de Solvencia Básica	15.3%	15.1%	11.9%	10.8%	9.4%	9.6%
Relación de Solvencia Total	16.3%	16.9%	12.0%	11.0%	15.1%	15.3%
Patrimonio / Activo	20.4%	20.9%	11.7%	10.9%	13.3%	13.3%
Quebranto Patrimonial	130.4%	138.2%	155.3%	156.2%	2091.8%	2190.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	126.2%	128.1%	111.3%	112.0%	113.8%	110.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	19.8%	11.9%	25.3%	20.6%	45.1%	51.5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6.2%	7.4%	1.1%	1.4%	3.4%	2.7%
Liquidez						
Activos Liquidos / Total Activos	11.2%	13.0%	11.8%	11.3%	11.1%	11.2%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	30.2%	32.7%	41.9%	42.4%	17.6%	17.4%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	220.2%	200.1%	293.1%	318.7%	111.0%	111.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.4%	43.3%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	9.1%	0.0%	55.2%	8.8%	9.7%
CDT's / Total pasivo	46.6%	50.3%	32.0%	30.0%	22.6%	28.7%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	4.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	37.5%	35.2%	9.4%	12.6%	5.7%	4.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.5%	1.3%	0.0%	0.0%	3.2%	2.5%
Distribución de CDTs por plazo						
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%	19.8%	16.8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	10.2%	19.8%	15.4%	10.4%	20.4%	18.1%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	37.2%	39.1%	10.9%	16.5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	89.8%	80.2%	140.0%	161.8%	49.0%	48.5%
Calidad del activo						
Por vencimiento						
Calidad de Cartera y Leasing	0.0%	0.9%	0.1%	0.1%	2.8%	3.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	314152.7%	417.8%	965.7%	1221.2%	155.9%	155.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	0.7%	1.8%	0.4%	0.3%	6.5%	7.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.9%	0.1%	0.1%	2.1%	2.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	417.3%	1026.4%	1328.9%	181.0%	188.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.8%	0.0%	21.3%	3.7%	4.4%	4.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	312.7%	0.0%	77.8%	133.2%	139.2%	136.1%
Calidad de Cartera Vivienda	1.4%	0.0%	7.0%	2.7%	2.0%	2.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	79.6%	0.0%	94.9%	175.7%	150.2%	138.3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	104.7%	95.8%
Por clasificación de riesgo						
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	1.0%	1.1%	0.2%	0.1%	6.6%	8.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40.6%	70.0%	93.6%	87.2%	33.4%	32.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.6%	1.0%	0.2%	0.1%	4.1%	5.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	64.5%	76.3%	99.3%	98.9%	50.1%	47.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.6%	1.0%	0.2%	0.1%	3.8%	5.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	154.8%	131.0%	100.0%	95.4%	185.9%	207.7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	17.6%	5.0%	4.7%	5.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	86.3%	75.1%	60.8%	62.1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1.4%	0.0%	7.0%	2.7%	1.8%	2.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	10.0%	0.0%	79.7%	100.0%	41.1%	41.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%	8.0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	58.6%	57.4%

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.
