

Reporte de calificación

BANCO PICHINCHA S. A.

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 14 de septiembre de 2017
Acta número: 1222

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

BANCO PICHINCHA S. A.

Establecimiento Bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Emisor	'AA'	'BRC 1'
Emisión de Bonos Ordinarios Banco Pichincha S. A. por \$200.000 millones	'AA'	
Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Banco Pichincha S. A. por \$400.000 millones	'AA'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2017	Historia de la calificación del emisor:	
Activos: COP3.2.61.059	Revisión periódica Oct./16:	'AA', 'BRC 1'
Pasivo: COP2.929.392	Revisión periódica Nov./15:	'AA+', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP331.667	Calificación inicial Dic./98:	'A+', 'BRC 2+'
Utilidad neta: COP701		

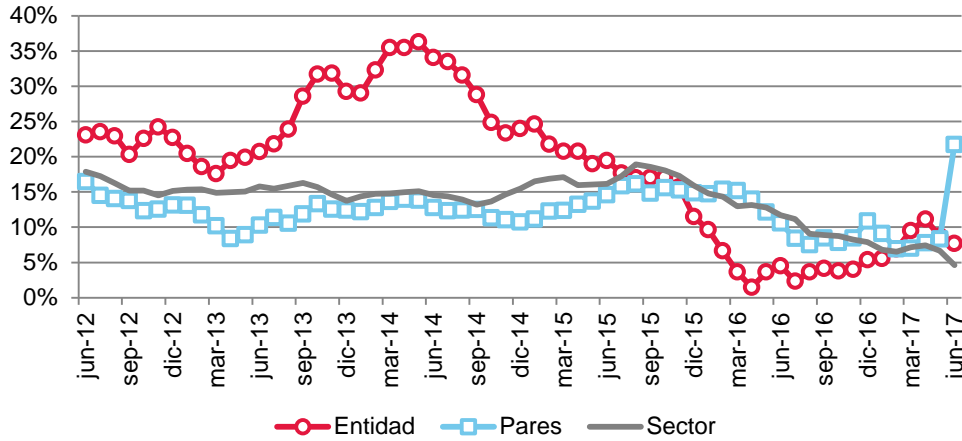
I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'AA' y deuda de corto plazo de 'BRC 1' de Banco Pichincha.

Posición de negocio: Banco Pichincha mantiene una baja participación de mercado. La aceleración del ritmo de crecimiento de su cartera podría mejorar la posición de negocio en un periodo superior a 18 meses.

El crecimiento de la cartera de consumo de la entidad en 2015 y 2016 (ver Gráfico 1) se redujo tras el fortalecimiento de sus políticas de originación y la disminución en la demanda de crédito, derivada de la desaceleración de la economía del país, la alta competencia por parte de establecimientos de crédito de mayor tamaño y la disminución del poder adquisitivo de los hogares. A pesar de lo anterior, la cartera bruta creció 7,7% anual a junio de 2017, gracias a las medidas que está adoptando Banco Pichincha para facilitar la vinculación de clientes, ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de servicio. Esperamos que medidas como la estrategia de profundización de la base actual de clientes y la disminución de las tasas de interés permitan aumentar el ritmo de las colocaciones de crédito del banco durante los próximos 18 meses. Consideramos retador el mantenimiento de niveles de crecimiento anual de la cartera bruta en torno al 8% por la alta competencia en el sector por parte de entidades con mayor capacidad patrimonial y redes comerciales más extensas.

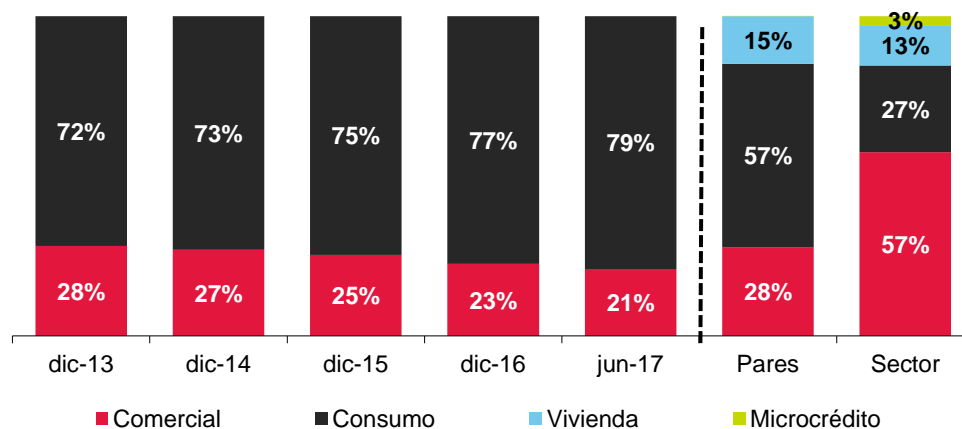
Gráfico 1
Crecimiento de la cartera bruta total y consumo a junio de 2017



Entre junio de 2014 e igual periodo de 2017, la participación promedio de Banco Pichincha en el mercado de crédito y *leasing* se ha mantenido estable en torno a 0,7%. La posición de negocio del banco es más fuerte en el mercado de consumo donde su participación ha fluctuado entre el 1,8% y el 2% entre junio de 2014 y junio de 2017. La composición de la cartera de consumo de Banco Pichincha ha venido cambiando en los últimos tres años, con mayor participación de productos diferentes a vehículos (libranza y tarjeta de crédito); sin embargo, este último continúa concentrando más de 25% del total. Esperamos que esta tendencia continúe en los próximos años en línea con el enfoque estratégico del banco en profundizar en productos diferentes de crédito de vehículos.

A junio de 2017, los productos de libranza, tarjeta de crédito y libre inversión representaron el 67% del total de cartera, relación superior al 57% observado en igual periodo de 2014 (ver anexo 2). En el segundo semestre de 2017 y en 2018 esperamos que estos productos impulsen el crecimiento del banco y que mantengan el efecto favorable sobre la diversificación de su activo y los indicadores de calidad de cartera, en línea con el enfoque de la nueva gerencia hacia profundizar su posicionamiento en banca de personas. Sin embargo, daremos seguimiento a que este proceso continúe de manera progresiva.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



Banco Pichincha es filial de Banco Pichincha Ecuador. Para Banco Pichincha consolidado, la filial colombiana es la tercera en importancia después de Ecuador y Perú. Banco Pichincha Ecuador se integra a la administración de su filial en Colombia a través de la participación de su presidente y varios vicepresidentes en la Junta Directiva. Desde este órgano la matriz se vincula activamente a la estrategia, la gestión, el cumplimiento y control de la operación de su filial.

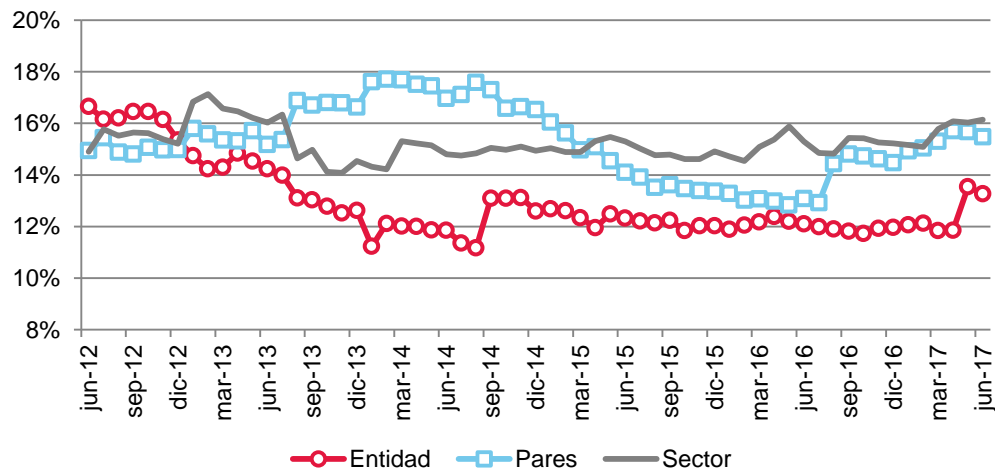
Banco Pichincha cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple las mejores prácticas del mercado y está alineada con las de gobierno corporativo de su matriz. La estructura organizacional cambió durante los últimos seis meses y esperamos modificaciones en la segunda y tercera línea de la estructura en la medida en que la nueva gerencia lo requiera.

Capital y solvencia: Nuestra evaluación de fortaleza patrimonial pondera positivamente el mantenimiento de niveles de solvencia adecuados y el nivel de capitalización de utilidades. Consideramos relevante el control sobre las pérdidas crediticias para mantener la capacidad de generación interna de capital.

La posición patrimonial de Banco Pichincha se benefició de la inyección de capital por parte de su mayor accionista. En los próximos 12 meses el banco mantendrá una solvencia cercana a 12%, derivado del mantenimiento de una política conservadora de distribución de dividendos, una moderada proyección de crecimiento de los activos y un mayor control de las pérdidas crediticias.

La solvencia total de Banco Pichincha 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%) y es superior al 11,6% promedio de los pares a junio de 2017. Para los próximos 12 meses mantenemos una expectativa de un ritmo de expansión de la cartera en torno a 8% por lo que esperamos que la solvencia del banco disminuya, pero se mantenga en un rango entre 12% y 13%. El mantenimiento de los niveles de solvencia de Banco Pichincha cobra relevancia por su mayor exposición a créditos de consumo frente al promedio de la industria; 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 Banco Pichincha 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, sustentado por una política de distribución de dividendos conservadora que ha permitido un crecimiento promedio anual del patrimonio de 8,7% entre junio de 2012 e igual periodo de 2017.

A junio de 2017, el portafolio de inversiones de Banco Pichincha se componía en 40% de inversiones en títulos de deuda pública (TES) y en 60% por bonos de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio disminuyó a niveles inferiores al 1,5%, lo que nos indica la baja sensibilidad del portafolio ante la variación de las condiciones de mercado. Consideramos que este aspecto se mantendrá durante los próximos 12 meses.

Rentabilidad: En 2016 y lo corrido de 2017, el aumento del costo del pasivo y la disminución de la calidad de los activos afectó las utilidades de Banco Pichincha. En 2018, esperamos que su rentabilidad sobre el patrimonio aumente en la medida que crezcan más las carteras de consumo y el índice de cartera vencida se estabilice en torno a 6%.

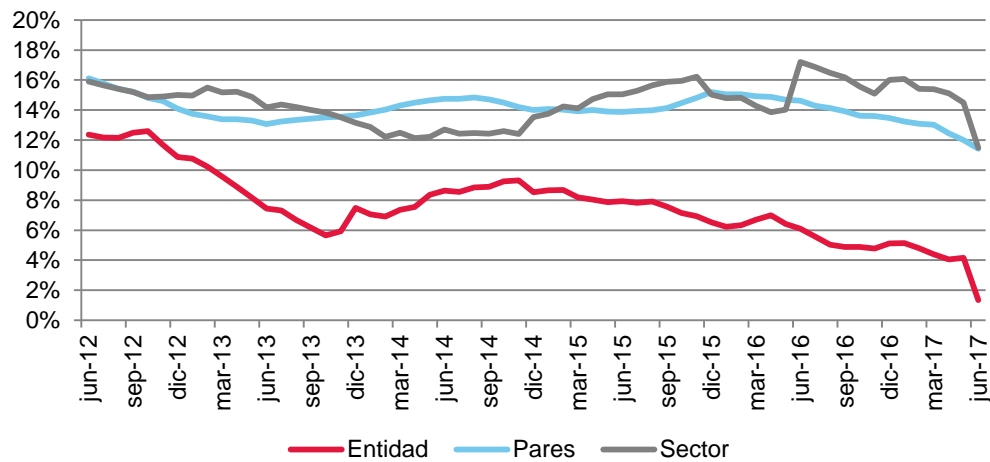
En los últimos 18 meses, la desaceleración y menor calidad de la cartera por causa del bajo crecimiento económico han afectado los indicadores de rentabilidad de la banca en general. Esto tuvo un efecto más pronunciado en Banco Pichincha por su menor capacidad para ajustar al alza el rendimiento de su cartera y el comportamiento desfavorable de sus indicadores de calidad de activos, lo que derivó en la disminución de su margen de intermediación ante el incremento en el costo de fondeo.

Consideramos probable que Banco Pichincha mejore sus márgenes de rentabilidad (ver Gráfico 4), en un periodo entre 12 y 18 meses en la medida que la disminución de las tasas de interés de la economía genere una ampliación en su margen de intermediación y que aumente la captación del mercado masivo, aspectos que pueden tener un impacto positivo en el costo del pasivo. Consideramos que el logro de una mayor rentabilidad dependerá de la capacidad del banco para aumentar el ritmo de crecimiento de su cartera de consumo sin que esto deteriore significativamente los niveles de morosidad.

A junio de 2017, los ingresos por intereses de Banco Pichincha presentan una variación anual de 7,6%, inferior al 31,5% de sus pares y al 10,6% del total de la industria, lo cual refleja su baja capacidad de ajuste del rendimiento implícito de la cartera. Lo anterior, sumado al aumento en los costos de fondeo, derivó en un menor incremento del ingreso neto de intereses que el del sector (3,5% frente al 10,1% de la industria). El mayor gasto por deterioro de la cartera, derivado del mayor ritmo de crecimiento de la cartera vencida de consumo y la reducción de la cartera comercial, generaron que el ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones presentara una disminución anual de 4,8%, situación desfavorable frente el sector que presentó una caída de 2,7%. Los ingresos derivados del portafolio de inversiones no contribuyeron a amortiguar este desempeño al disminuir cerca de 54% anual, situación que se deriva de la disminución del valor del portafolio luego de la liquidación de posiciones para atender los requerimientos de clientes durante el cuarto trimestre de 2016.

El comportamiento de las fuentes de ingresos, unido a un bajo crecimiento de 2,5% en los gastos de personal y administrativos, disminuyó la utilidad neta del banco en 95% anual. Este resultado explica que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyera a 1,3% en junio de 2017 desde 6,1% en junio de 2016, y la rentabilidad sobre el activo a 0,1% desde 0,6% en el mismo periodo. En el caso de los pares comparables y la industria, la disminución en el ROE fue menos pronunciado al pasar de 14,6% a 11,4% y de 17,2% a 11,5%, respectivamente, en igual periodo.

Gráfico 4
Rentabilidad patrimonial 12 meses



Calidad del activo: La mayor exposición a crédito de consumo y la reducción de la cartera comercial se reflejan en una calidad de cartera inferior a la de sus pares ante el ciclo bajista de la economía. Al cierre de 2017, esperamos que desmejore el indicador de calidad de cartera del banco, pero que en un periodo entre 12 a 18 meses comience a estabilizarse en torno a 6% debido al fortalecimiento de los modelos de originación y de los procesos de cobranza.

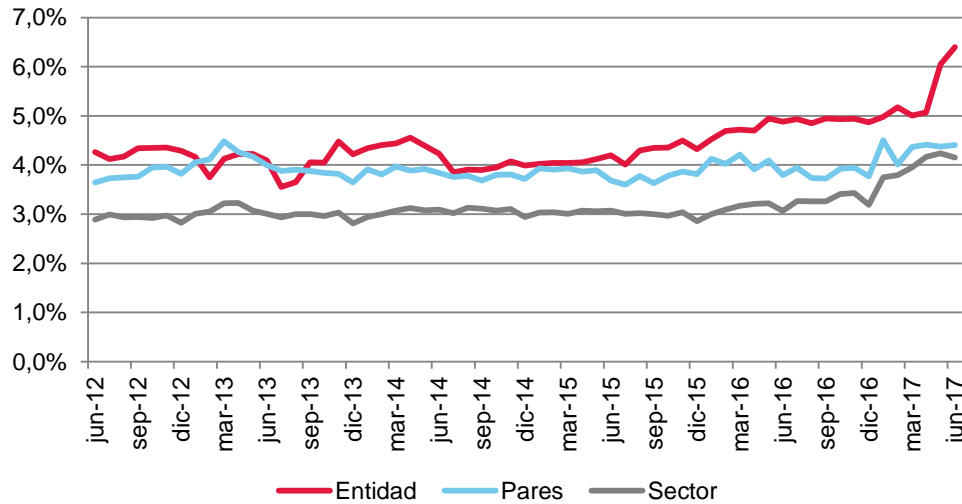
A partir de junio de 2017, Banco Pichincha fortaleció sus modelos de otorgamiento y de cobranza; sin embargo, esto aún no se refleja en los indicadores de calidad de cartera por vencimiento (ICV - ver Gráfico 5). Durante 2016 y lo corrido de 2017, observamos un comportamiento desfavorable en el ICV frente a sus pares por la mayor exposición de su cartera a créditos comerciales en sectores afectados por la desaceleración económica, el deterioro de la cartera de vehículos y la reducción del poder adquisitivo de los hogares. Consideramos probable que el nivel de morosidad de la cartera de Banco Pichincha se establezca en los niveles actuales por los ajustes previstos para los procesos de originación y de cobranzas; no obstante, mantendremos un estrecho seguimiento a las cosechas de consumo. Con base en nuestro análisis de las cosechas de crédito y en la calidad de la originación, consideramos que el banco alcanzará un nivel de morosidad cercano a 7% al cierre de 2017, pero que en los siguientes 12 meses se estabilizará en torno al 6%.

La cartera de consumo es la más representativa con 79% del total a junio de 2017. Los créditos de libranza se mantienen como el principal producto de esta cartera con 62% del total y un importante nivel de crecimiento anual de 81%. No obstante, resaltamos el ritmo de crecimiento anual de las tarjetas de crédito de 10% (representa el 4% del total) y la relevancia de la de vehículos que pasó de 33% a 25% entre junio de 2014 y junio de 2017. La cartera comercial presenta concentraciones por sectores económicos, algunos de los cuales se han visto afectados por la disminución de la actividad económica del país, situación que se refleja en el comportamiento de la morosidad del segmento comercial de Banco Pichincha frente a la industria y los pares.

El ICV de Banco Pichincha aumentó a 6,4% en junio de 2017 desde 4,9% en junio de 2016 (ver Gráfico 5). El ICV sigue siendo superior al de sus pares de 4,4% y al del sector de 4,2%. La profundización de la compañía en el segmento de consumo, de mayor riesgo, y la decisión estratégica de reducir la operación en el segmento comercial explican la brecha con sus pares y el sector. La cartera comercial del banco

presentó un mayor deterioro luego de que su ICV aumentara a 5,0% en junio de 2017 desde 3,7% en 2016. La desmejora es más notoria en el indicador por clasificación de riesgo (CDE) que alcanzó 6,4% desde 3,1%. Ambos indicadores son mayores al de los pares y el sector.

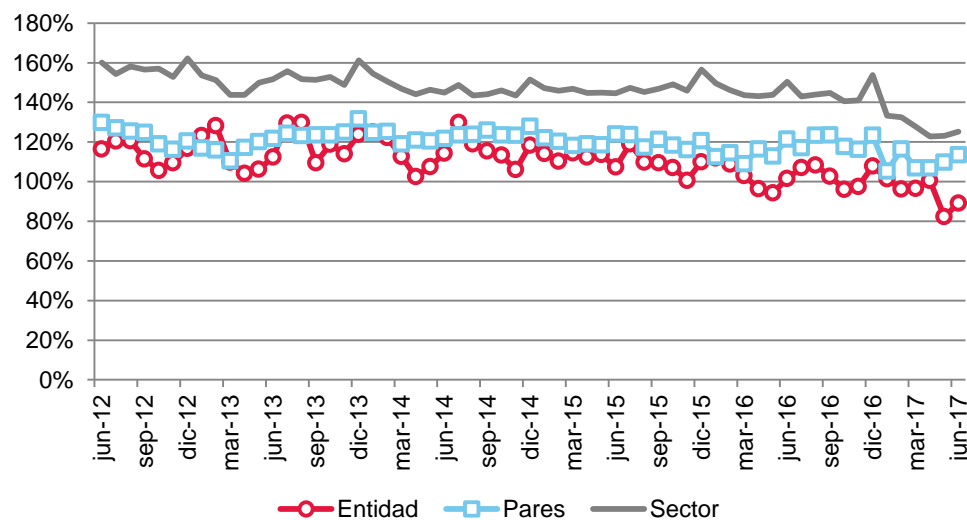
Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera y leasing por vencimiento



Entre diciembre de 2014 y junio de 2017, el indicador de cartera vencida con castigos ha aumentado de forma gradual y cerró en 18,5%. Por lo anterior, mantendremos el seguimiento a los resultados derivados del fortalecimiento de los procesos de originación y cobranza durante los próximos 18 meses.

Entre junio de 2016 y junio de 2017, la relación mensual de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 99%, inferior al 106% de igual periodo del año anterior y se mantiene en niveles inferiores a los de sus pares de 115% (ver Gráfico 6).

Gráfico 6
Cubrimiento de la cartera a junio de 2017



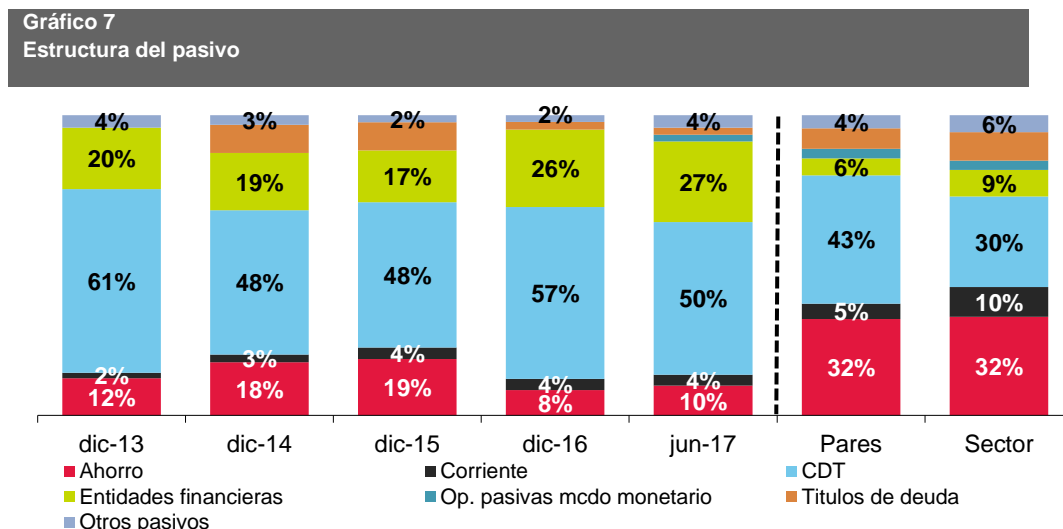
A junio de 2017, la concentración de la cartera en los 25 mayores se mantuvo por debajo de 9%, lo cual muestra un adecuado nivel de diversificación que se compara positivamente con el de los establecimientos de crédito que calificamos (cerca al 15%). El banco no presenta exposiciones individuales significativas al considerar que el mayor deudor concentra 1% del total; asimismo, no identificamos alertas de riesgo en alguno de ellos. A junio de 2017, los niveles de restructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos poco significantes.

Fondeo y liquidez: Banco Pichincha cuenta con una buena posición de activos líquidos en su balance que ha mantenido una adecuada capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos. Lo anterior en parte ha mitigado la mayor concentración de sus depósitos.

A partir de octubre de 2016, los clientes institucionales de Banco Pichincha retiraron sus depósitos por el deterioro de su perfil crediticio, el cual se reflejó en la calificación, aspecto que generó una reducción importante de los depósitos, principalmente cuentas vista y certificados de depósito a término (CDTs), lo cual aumentó el costo del pasivo; sin embargo, el banco no presentó fuertes presiones de liquidez dado los menores requerimientos de recursos por el menor crecimiento de su cartera. La relación de activos líquidos a depósitos de la compañía se mantiene en niveles similares a los del sector y por encima de los pares.

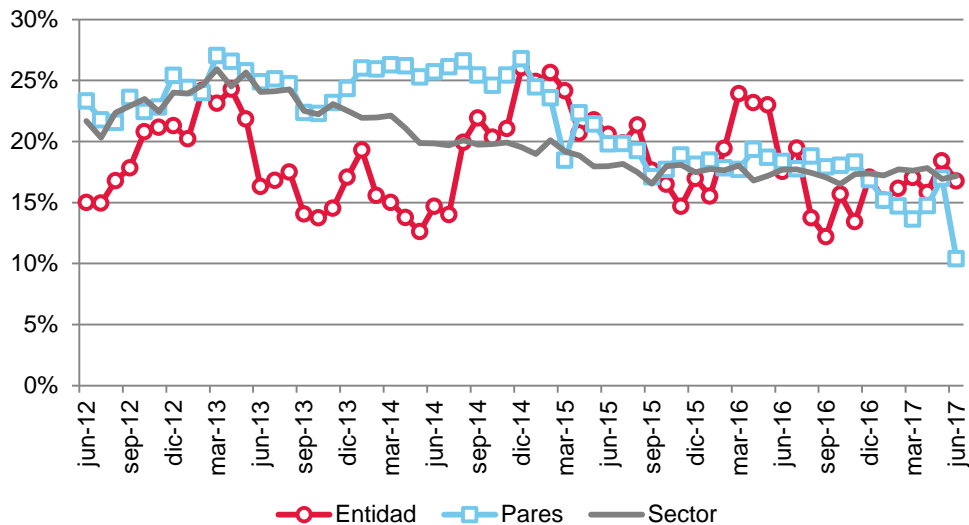
La estructura de fondeo Banco Pichincha cambió a partir del cuarto trimestre de 2016 por la disminución de los CDTs dentro de la estructura, con lo cual los créditos a entidades financieras se constituyeron como la segunda fuente de fondeo con el 27% al cierre de junio de 2017 (ver Gráfico 7). La diversificación de los CDTs ha disminuido gradualmente, dado que la representatividad de los 25 mayores depositantes aumentó a 39% en junio de 2017 desde 32% en el mismo periodo de 2016, eso se ha compensado parcialmente por el mantenimiento del plazo de vencimiento mayor a 18 meses; sin embargo, este indicador se mantiene en niveles inferiores al de sus pares y el sector. El índice de renovación de los títulos bajó a 47% en junio de 2017 desde 55% en mismo periodo de 2016.

Durante el 2017, la participación de los bonos en el pasivo se ha mantenido estable en torno al 2%, porcentaje inferior al 7% de sus pares y al 9% del sector. Durante el segundo semestre de 2017, el principal vencimiento de los bonos es en octubre y representa 0,8% del pasivo, por lo que consideramos que la entidad atenderá este requerimiento de forma adecuada.



La relación de activos líquidos a depósitos se mantiene en niveles similares a los del sector, al ubicarse en 16,7% a junio de 2017 (ver Gráfico 8). Por otra parte, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de 2,8 veces (x) promedio entre junio de 2016 y junio de 2017, inferior al observado un año atrás de 3,4x. El nivel de este indicador muestra suficiencia para cubrir los pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Pichincha cuenta con una adecuada infraestructura para el control de riesgos acorde con las prácticas del mercado.

El Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) de Banco Pichincha establece la estructura de administración de riesgo de crédito, las políticas apropiadas según el nivel de riesgo tanto del cliente como de los productos, las metodologías y procesos de la entidad, los límites de exposición y pérdida tolerada, las políticas de seguimiento y recuperación de cartera y otros aspectos que permiten la apropiada gestión del riesgo de crédito. Para esto, el establecimiento de crédito utiliza los modelos de referencia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para determinar la calificación y las provisiones de la cartera de créditos de consumo; además, para la cartera comercial se han implementado modelos de calificación para cada uno de los productos que el banco atiende.

Banco Pichincha mantiene políticas de gestión de inversiones conservadoras que limitan su exposición a riesgo de mercado. La gestión del portafolio se centra en el mantenimiento de una sólida posición de liquidez que permita el cumplimiento de las obligaciones, aun bajo situaciones de estrés. El área de riesgo mide la exposición al riesgo de mercado y controla el cumplimiento de los límites establecidos, utilizando para su medición la metodología estándar de la SCF. Igualmente, el banco utiliza un modelo paramétrico para su gestión interna basado en el cálculo de las volatilidades en el modelo de media móvil con ponderación exponencial, para determinar el VeR de las posiciones en las que invierte su tesorería.

Para la gestión del riesgo de liquidez el banco mide semanalmente el IRL y diariamente proyecta el flujo de caja para diferentes bandas de tiempo bajo varios escenarios. Además de medir estas variables, la entidad

mantiene actualizados sus indicadores de alerta temprana que son monitoreados por el área de riesgo. El Plan de Contingencia de Liquidez cuenta con señales de alerta para su activación.

El banco emplea el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con las disposiciones de la SFC. Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del SARO se encuentran definidos y documentados en el Manual de Administración, cuyas modificaciones y actualizaciones han sido puestas a consideración de la Junta Directiva. En 2017, el banco continuará reforzando sus prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente y a su direccionamiento estratégico.

Banco Pichincha cuenta con un Sistema para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), en cumplimiento de la regulación de la SFC, que incorpora algunas de las mejores prácticas internacionales relacionadas. Los procedimientos y las reglas de conducta sobre la aplicación de todos los mecanismos e instrumentos de control del SARLAFT están contemplados en el manual del SARLAFT y en el código de conducta. Estos tienen la aprobación de la Junta Directiva, y son obligatorios para todos los funcionarios de la compañía.

Tecnología: La plataforma tecnológica renovada de Banco Pichincha es adecuada para atender su operación actual y futura. Los desarrollos tecnológicos implementados aumentarán los niveles de integración y flexibilidad de sus herramientas, factores que apalancarán su crecimiento en línea con las necesidades de sus clientes y el enfoque estratégico de la alta gerencia.

Banco Pichincha continúa avanzando en su proceso de renovación tecnológica lo que le permite contar con canales no tradicionales de atención y productos gestionables a través de plataformas virtuales que optimizarán el proceso comercial. El desarrollo de canales transaccionales alternativos mejorará la experiencia de servicio del cliente y la competitividad de la compañía en la industria.

El banco cuenta con un plan de continuidad de negocio, el cual le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en todas sus dependencias. De esta forma, Banco Pichincha garantiza la continuidad de todos sus procesos.

Contingencias: Según la información proporcionada, al cierre de junio de 2017, Banco Pichincha tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera. A junio de 2017, los procesos judiciales en contra del banco están asociados con su actividad y los catalogados como eventuales y probables suman \$1.951 millones de pesos colombianos (COP) con una provisión de COP903 millones.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- La mejora en su posición de negocio manteniendo adecuados niveles de calidad de sus activos.
- El logro de indicadores de cartera vencida y coberturas de cartera dentro del promedio de entidades con calificaciones de largo plazo de 'AA+'.
- 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 disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad.
- La reducción sostenida del margen de solvencia por debajo de nuestras expectativas.

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 y no auditados a junio de 2017.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jun-16 / jun-17	Variación % Pares 16 / jun-17	Variación % Sector 16 / jun-17
Activos									
Disponible	170.080	141.673	178.204	183.473	216.089	25,8%	17,8%	-15,4%	6,3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	43.527	21.953	-	-49,6%	352,0%	21,8%
Inversiones	424.314	241.629	154.621	290.780	172.498	-36,0%	-40,7%	-40,6%	-0,5%
Valor Razonable	307.825	86.259	32.855	40.779	66.562	-61,9%	63,2%	45,4%	28,2%
Instrumentos de deuda	307.793	86.034	30.332	40.695	64.035	-64,7%	57,4%	14,0%	27,8%
Instrumentos de patrimonio	33	225	2.523	84	2.527	1023,4%	2891,0%	715,1%	71,5%
Valor Razonable con cambios en ORI	88	95.682	120.800	152.859	37.441	26,3%	-75,5%	-88,0%	-29,5%
Instrumentos de deuda	-	95.682	120.800	152.859	37.441	26,3%	-24,8%	-93,6%	-36,7%
Instrumentos de patrimonio	88	-	-	-	-	-	-	20,1%	39,0%
Costo amortizado	116.400	59.394	-	6.881	-	-100,0%	-100,0%	-27,1%	-11,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	314,9%	-2,0%
A variación patrimonial	-	294	967	323	893	228,7%	176,2%	-9,2%	-1,3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	89.924	67.588	-	-24,8%	-35,4%	14,5%
Mercado monetario	-	-	-	89.924	67.588	-	-24,8%	-34,9%	18,1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-45,7%	-11,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-27,0%	-27,0%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-22,9%	-22,9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-79,5%	-79,5%
Otros	-	-	-	13	14	-	10,3%	122,7%	1469,6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2.214.657	2.468.640	2.587.138	2.477.106	2.646.899	4,8%	6,9%	21,2%	4,0%
Comercial	627.186	656.051	615.856	645.472	587.425	-6,1%	-9,0%	5,8%	2,4%
Consumo	1.697.208	1.935.850	2.114.664	1.960.948	2.219.654	9,2%	13,2%	34,8%	6,6%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	11,2%	10,7%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	30,3%	7,4%
Deterioro	78.479	86.558	103.245	91.010	116.908	19,3%	28,5%	29,9%	19,8%
Deterioro componente contraciclico	31.258	36.703	40.137	38.304	43.272	9,4%	13,0%	39,8%	8,2%
Otros activos	161.480	139.667	175.393	161.160	203.620	25,6%	26,3%	19,6%	-0,1%
Bienes recibidos en pago	2.684	1.370	1.303	1.126	1.727	-4,9%	53,4%	106,9%	65,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	78	291	193	214	274,6%	11,0%	-	8,6%
Otros	158.796	138.219	173.799	159.842	201.679	25,7%	26,2%	18,7%	-0,9%
Total Activo	2.970.530	2.991.608	3.095.356	3.156.046	3.261.059	3,5%	3,3%	14,1%	3,6%
Pasivos									
Depósitos	1.834.550	1.904.963	1.927.510	2.150.011	1.894.178	1,2%	-11,9%	17,5%	5,1%
Ahorro	470.135	500.213	231.997	427.905	288.444	-53,6%	-32,6%	7,8%	3,6%
Corriente	68.767	101.161	103.630	99.690	106.261	2,4%	6,6%	-6,9%	5,8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1.272.750	1.285.564	1.569.391	1.615.704	1.476.794	22,1%	-8,6%	30,8%	7,1%
Otros	22.899	18.025	22.492	6.713	22.679	24,8%	237,9%	-9,1%	-0,9%
Créditos de otras entidades financieras	508.306	458.518	707.707	406.097	779.921	54,3%	92,1%	-11,2%	-3,9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	457.044	293.775	265.361	272.035	328.296	-9,7%	20,7%	4,4%	8,1%
Créditos entidades nacionales	51.262	164.743	442.346	134.061	451.624	168,5%	236,9%	-38,9%	-73,1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	101,5%	0,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	87.389	65.011	-	-25,6%	-36,7%	16,0%
Simultaneas	-	-	-	7.373	-	-	-100,0%	-76,4%	34,5%
Repos	-	-	-	80.016	65.011	-	-18,8%	18,9%	-8,6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%
Títulos de deuda	246.196	249.070	68.825	68.916	68.758	-72,4%	-0,2%	46,5%	10,9%
Otros Pasivos	85.994	61.990	61.350	116.827	121.524	-1,0%	4,0%	6,5%	-8,5%
Total Pasivo	2.675.046	2.674.541	2.765.391	2.829.239	2.929.392	3,4%	3,5%	13,3%	4,2%
Patrimonio									
Capital Social	44.969	44.969	44.969	44.969	44.969	0,0%	0,0%	27,3%	-20,7%
Reservas y fondos de destinación específica	206.203	166.108	182.111	182.111	198.707	9,6%	9,1%	25,7%	22,9%
Reserva legal	206.203	166.108	182.111	182.111	198.707	9,6%	9,1%	36,5%	28,6%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-30,5%	-29,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,6%
Superávit o déficit	19.908	85.987	86.288	86.867	87.289	0,4%	0,5%	10,7%	-8,9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	19.596	19.898	20.476	20.898	1,5%	2,1%	39,4%	-6,7%
Prima en colocación de acciones	-	66.391	66.391	66.391	66.391	0,0%	0,0%	0,0%	-4,4%
Ganancias o pérdidas	24.403	20.003	16.597	12.860	701	-17,0%	-94,5%	-17,1%	-50,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-76,8%	-57,6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	100,3%
Ganancia del ejercicio	24.403	20.003	16.597	12.860	701	-17,0%	-94,5%	-10,3%	-46,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	82,5%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-16,6%
Otros	-	0	-	0	-	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-57,1%
Total Patrimonio	295.484	317.067	329.965	326.807	331.667	4,1%	1,5%	20,1%	-0,7%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jun-16 / jun-17	Variación % Pares 16 / jun-17	Variación % Sector 16 / jun-17
Cartera comercial	69.549	79.238	89.636	44.759	40.598	13,1%	-9,3%	17,2%	7,7%
Cartera consumo	254.243	306.692	337.251	162.446	182.265	10,0%	12,2%	40,6%	12,6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	13,5%	17,1%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	10,3%	10,1%
Otros	9.682	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	333.473	385.930	426.887	207.205	222.863	10,6%	7,6%	31,5%	10,6%
Depósitos	77.469	97.660	141.862	64.917	66.742	45,3%	2,8%	49,2%	17,5%
Otros	32.800	40.522	53.263	25.795	35.498	31,4%	37,6%	2,0%	-3,6%
Gasto de intereses	110.269	138.182	195.125	90.712	102.239	41,2%	12,7%	34,0%	11,2%
Ingreso de intereses neto	223.204	247.748	231.762	116.493	120.624	-6,5%	3,5%	29,8%	10,1%
Gasto de deterioro cartera y leasing	108.383	157.389	168.702	91.241	112.294	7,2%	23,1%	45,3%	18,2%
Gasto de deterioro componente contracíclico	21.288	24.667	26.327	15.455	17.589	6,7%	13,8%	70,6%	11,2%
Otros gastos de deterioro	11.612	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	48.186	78.212	95.768	57.808	72.213	22,4%	24,9%	59,5%	5,9%
Otras recuperaciones	26.990	3.302	2.689	2.346	3.645	-18,5%	55,3%	31,1%	-3,6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	157.096	147.206	135.190	69.951	66.599	-8,2%	-4,8%	25,0%	-2,7%
Ingresos por valoración de inversiones	14.528	37.225	46.973	29.882	8.672	26,2%	-71,0%	-7,8%	-24,4%
Ingresos por venta de inversiones	794	2.016	4.489	2.746	117	122,7%	-95,7%	-77,4%	-64,2%
Ingresos de inversiones	15.322	39.241	51.462	32.628	8.789	31,1%	-73,1%	-24,3%	-25,6%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.004	18.810	21.765	13.734	799	15,7%	-94,2%	-19,1%	-25,2%
Pérdidas por venta de inversiones	374	2.224	2.816	1.550	16	26,6%	-98,9%	52,6%	-9,7%
Pérdidas de inversiones	2.378	21.034	24.581	15.285	816	16,9%	-94,7%	-13,9%	-25,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	109,8%	-1,5%
Dividendos y participaciones	44	19	10	5	116	-47,4%	2191,3%	-0,2%	-8,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	12.988	18.226	26.891	17.348	8.089	47,5%	-53,4%	-23,7%	-20,2%
Ingresos por cambios	7.078	24.597	12.517	7.400	3.150	-49,1%	-57,4%	-24,1%	-29,0%
Gastos por cambios	5.739	20.606	13.086	7.538	2.881	-36,5%	-61,8%	-28,4%	-32,1%
Ingreso neto de cambios	1.339	3.992	(569)	(137)	269	-114,2%	-296,4%	479,5%	326,4%
Comisiones, honorarios y servicios	26.215	24.968	33.501	15.065	23.030	34,2%	52,9%	30,5%	2,3%
Otros ingresos - gastos	(10.408)	(35.237)	(53.287)	(23.460)	(35.331)	51,2%	50,6%	73,2%	-139,8%
Total ingresos	187.230	159.154	141.726	78.767	62.656	-11,0%	-20,5%	13,5%	-18,8%
Costos de personal	55.686	62.357	60.459	29.405	31.572	-3,0%	7,4%	26,9%	9,9%
Costos administrativos	68.748	32.464	30.140	14.801	13.740	-7,2%	-7,2%	20,5%	8,4%
Gastos administrativos y de personal	124.434	94.820	90.599	44.206	45.312	-4,5%	2,5%	23,8%	9,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	23	712	421	62	433	-40,9%	596,9%	-65,9%	-42,4%
Otros gastos riesgo operativo	424	-	-	-	-	-	-	-53,2%	17,6%
Gastos de riesgo operativo	447	712	421	62	433	-40,9%	596,9%	-62,8%	-7,7%
Depreciaciones y amortizaciones	18.078	6.565	6.706	3.560	3.584	2,1%	0,7%	20,0%	3,0%
Total gastos	142.959	102.097	97.726	47.828	49.329	-4,3%	3,1%	22,9%	8,7%
Impuestos de renta y complementarios	19.867	16.872	5.478	7.487	2.967	-67,5%	-60,4%	11,3%	-30,3%
Otros impuestos y tasas	-	20.182	21.926	10.592	9.658	8,6%	-8,8%	13,8%	14,7%
Total impuestos	19.867	37.053	27.404	18.079	12.626	-26,0%	-30,2%	12,2%	-16,8%
Ganancias o pérdidas	24.403	20.003	16.597	12.860	701	-17,0%	-94,5%	-10,3%	-47,2%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8,5%	6,5%	5,1%	6,1%	1,3%	14,6%	11,4%	17,2%	11,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,9%	0,6%	0,5%	0,6%	0,1%	1,6%	1,3%	2,3%	1,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	119,2%	155,7%	163,5%	147,9%	192,5%	96,0%	109,8%	64,3%	87,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Brt	9,6%	9,6%	8,5%	4,5%	4,3%	3,9%	4,1%	3,0%	3,1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,7%	4,8%	5,3%	5,0%	5,7%	4,6%	5,0%	4,6%	5,2%
Rendimiento de la cartera	15,7%	15,3%	16,2%	15,7%	16,2%	13,8%	15,5%	11,9%	12,6%
Rendimiento de las inversiones	2,8%	3,3%	5,1%	4,5%	4,4%	4,0%	3,6%	6,1%	5,6%
Costo del pasivo	4,7%	5,0%	6,8%	5,7%	7,2%	4,2%	5,5%	4,0%	5,1%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	66,5%	59,6%	63,9%	56,1%	72,3%	56,8%	61,9%	38,3%	51,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,8%	9,7%	9,9%	10,1%	11,8%	10,4%	11,6%	9,5%	10,5%
Relación de Solvencia Total	12,6%	12,0%	12,0%	12,1%	13,3%	13,1%	15,5%	15,3%	16,1%
Patrimonio / Activo	9,9%	10,6%	10,7%	10,4%	10,2%	10,8%	11,4%	13,3%	12,8%
Quebranto Patrimonial	657,1%	705,1%	733,8%	726,7%	737,5%	452,9%	427,3%	1716,3%	2148,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,4%	105,5%	103,4%	106,5%	103,0%	108,7%	108,2%	113,1%	110,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	59,7%	53,5%	63,0%	58,4%	75,3%	52,1%	53,2%	49,1%	54,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,5%	3,0%	1,4%	3,2%	0,9%	5,9%	1,0%	3,1%	2,9%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	16,1%	10,8%	10,6%	11,9%	9,7%	12,7%	7,4%	11,2%	11,0%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	26,0%	17,0%	17,1%	17,5%	16,8%	18,4%	10,4%	17,7%	17,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	126,7%	136,1%	141,7%	121,2%	148,2%	112,8%	116,9%	112,4%	111,8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	20,1%	22,5%	12,1%	18,6%	13,5%	39,8%	37,1%	42,0%	42,0%
Bonos / Total Pasivo	9,2%	9,3%	2,5%	2,4%	2,3%	5,3%	6,8%	8,7%	9,3%
CDT's / Total pasivo	47,6%	48,1%	56,8%	57,1%	50,4%	36,9%	42,6%	28,7%	29,5%
Redescuento / Total pasivo	17,1%	11,0%	9,6%	9,6%	11,2%	1,9%	1,8%	3,9%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1,9%	6,2%	16,0%	4,7%	15,4%	4,3%	2,3%	1,0%	0,2%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	1,4%	4,6%	4,5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	2,2%	5,8%	3,2%	2,8%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	18,7%	15,7%	12,2%	17,2%	17,8%	19,2%	20,0%	18,0%	16,7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	35,8%	38,4%	24,0%	39,2%	23,6%	33,0%	25,6%	24,0%	18,4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	22,2%	14,9%	32,4%	21,9%	27,8%	16,3%	15,0%	14,3%	14,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	23,3%	30,9%	31,3%	21,7%	30,8%	31,5%	39,4%	43,7%	50,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,0%	4,3%	4,9%	4,9%	6,4%	3,8%	4,4%	3,1%	4,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	118,4%	110,0%	107,9%	101,6%	89,1%	121,5%	113,5%	150,5%	125,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12,7%	15,0%	16,7%	16,4%	18,5%	10,4%	10,5%	7,0%	8,3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,7%	2,8%	4,3%	3,7%	5,0%	2,4%	2,7%	2,3%	3,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	146,3%	133,4%	112,0%	113,9%	96,0%	130,8%	110,4%	175,4%	131,2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,5%	4,8%	5,0%	5,3%	6,8%	5,3%	5,8%	4,9%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	112,1%	105,4%	106,9%	98,8%	87,8%	116,7%	113,6%	133,8%	123,1%
Calidad de Cartera Vivienda						1,8%	2,1%	2,1%	2,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda						142,0%	119,8%	145,9%	120,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito						8,9%	7,8%	7,1%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito						45,2%	112,8%	97,7%	92,6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,6%	6,1%	7,3%	7,1%	9,6%	6,3%	7,7%	7,2%	9,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34,2%	30,3%	31,9%	26,1%	27,9%	32,7%	29,8%	35,0%	32,9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,5%	3,7%	4,5%	4,0%	5,9%	3,9%	4,3%	4,3%	5,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	52,3%	47,1%	49,3%	42,7%	42,3%	49,4%	49,1%	54,4%	51,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,4%	2,4%	3,6%	3,1%	6,4%	3,2%	3,3%	4,2%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	262,2%	250,5%	191,2%	257,0%	321,8%	215,5%	275,0%	191,4%	211,3%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,5%	4,1%	4,8%	4,3%	5,8%	5,2%	5,6%	5,3%	6,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	57,5%	48,5%	48,6%	43,6%	45,6%	51,5%	54,1%	60,1%	61,1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E						1,3%	1,5%	1,9%	2,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E						37,5%	29,7%	41,8%	38,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E						6,1%	6,1%	8,0%	8,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E						32,3%	73,1%	56,1%	57,9%

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.
