

# Reporte de calificación

---

## BANCO PICHINCHA S. A. Establecimiento Bancario

**Comité Técnico:** 22 de junio de 2018  
**Acta número:** 1376

**Contactos:**  
**Leonardo Abril Blanco**  
[leonardo.abril@spglobal.com](mailto:leonardo.abril@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

# BANCO PICHINCHA S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIODICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA-'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de marzo de 2018	Historia de la calificación del emisor:	
Activos: COP3.154.093 Pasivo: COP2.777.201 Patrimonio: COP376.893 Pérdida neta: COP3.890	Revisión periódica Sept./17: Revisión periódica Oct./16: Calificación inicial Dic./98:	'AA', 'BRC 1' 'AA', 'BRC 1' 'A+', 'BRC 2+'

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica bajó la calificación de deuda de largo plazo a 'AA-' de 'AA' y confirmó la de deuda de corto plazo de 'BRC 1' de Banco Pichincha S.A. (en adelante, Banco Pichincha).

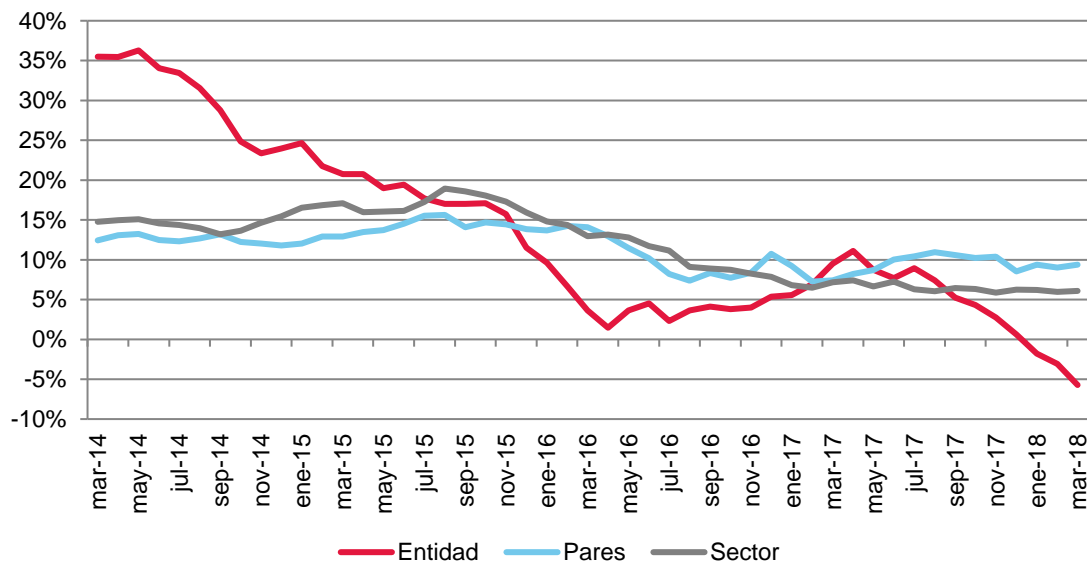
La baja de la calificación de largo plazo de Banco Pichincha se debe a la desmejora de su perfil crediticio desde la revisión periódica de septiembre de 2017 y que persistió durante el primer trimestre de 2018. Los principales indicadores de calidad de los activos y rentabilidad se deterioraron por encima de nuestras expectativas y se alejaron del comportamiento de los pares y la industria. Lo anterior, y la contracción del saldo de la cartera de créditos durante los últimos 12 meses afectaron la posición de negocio de la compañía y dificulta que su perfil crediticio retorne a un nivel comparable al de entidades con mayores calificaciones. En nuestra opinión, el entorno económico y la mayor competencia en el producto de libranzas continuarán presionando los ingresos de intereses del segmento de cartera de consumo de la entidad; así mismo, el deterioro de la capacidad de pago de los hogares y de las cosechas previas a septiembre de 2017 mantendrá elevado el gasto de provisiones durante el 2018. Las calificaciones incorporan el fortalecimiento del perfil individual de Banco Pichincha derivado de las medidas que tomó para respaldarlo su matriz, Banco Pichincha Ecuador, y los cambios que ha realizado la nueva gerencia para fortalecer la estructura organizacional, los procesos operativos, la gestión de riesgos y las herramientas tecnológicas de la entidad. Esperamos que estos aspectos muestren resultados favorables en el perfil de la entidad al cierre del 2018. Mantendremos la vigilancia en caso de que la rentabilidad y las pérdidas crediticias se alejen de nuestro escenario base y que las medidas de apoyo de su mayor accionista no sean suficientes para mantener la actual capacidad de absorción de pérdidas del banco.

***Posición de negocio: La contracción de la cartera derivada de las medidas de contención del riesgo de crédito afectó negativamente la posición de negocio de Banco Pichincha. En los próximos 12 meses proyectamos un crecimiento inferior al del sector.***

Desde el segundo semestre de 2017, Banco Pichincha cambió su estrategia comercial, reformó su equipo gerencial y redefinió su mercado objetivo para fortalecer su propuesta de valor y centrarse en deudores con mejor capacidad de pago. Estos cambios estratégicos se han implementado bajo un entorno económico caracterizado por la disminución de la demanda de crédito en la industria bancaria y de la capacidad de pago de los hogares, aspectos que continuarán limitando el crecimiento de la cartera comercial y de consumo de Banco Pichincha, razón por la cual esperamos que el saldo de su cartera presente una variación anual entre -10% y 0% para los próximos 12 meses. En nuestra opinión, la decisión de Banco Pichincha de privilegiar el control del riesgo de crédito en contraprestación de mejorar la participación de mercado demuestra una postura conservadora de la nueva administración. Por lo anterior, esperamos que el banco recupere su ritmo de crecimiento a niveles similares a los del sector en un periodo superior a 18 meses.

A marzo de 2018, la compañía presenta un decrecimiento anual de la cartera bruta de 8,8%, que difiere del crecimiento de 5,0% de la industria y al 8,7% de sus pares (ver Gráfico 1). La dinámica de crecimiento de Banco Pichincha continúa focalizada en libranzas; sin embargo, los bajos niveles de morosidad de este producto han aumentado la competencia en el sector, aspecto que puede continuar presionando sus indicadores de crecimiento de la cartera en el mediano plazo, a pesar del amplio conocimiento y trayectoria de la sociedad.

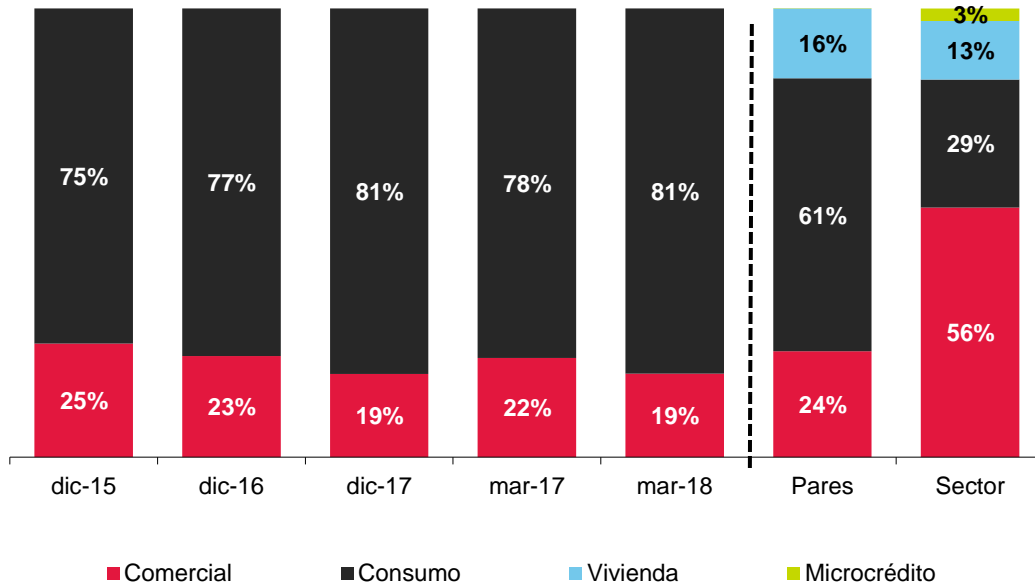
**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El Gráfico 2 muestra que la cartera de consumo aumentó levemente su participación en la cartera total, tendencia que continuará en 2018 en la medida que el crecimiento de la entidad sea impulsado por el producto de libranzas y de vehículos.

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



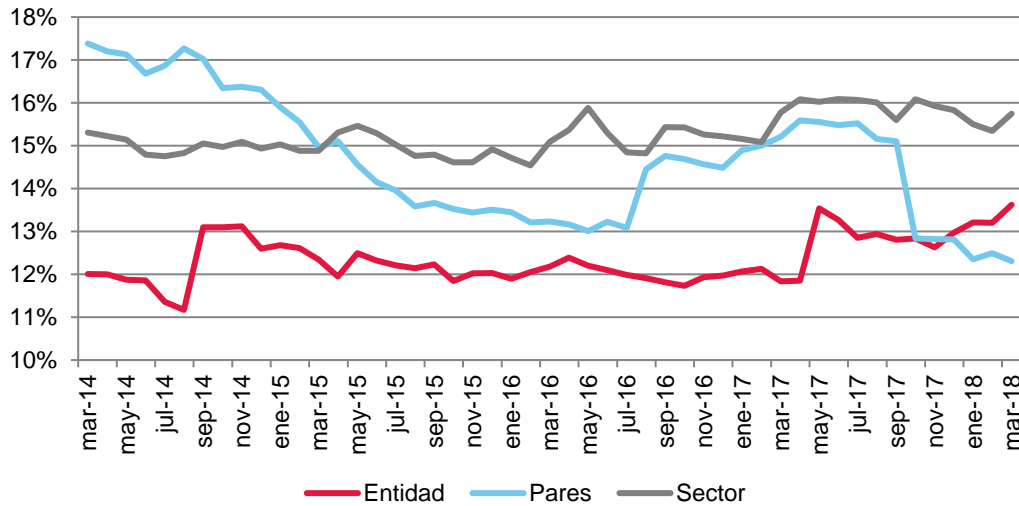
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Capital y solvencia: La solvencia de Banco Pichincha aumentó el margen positivo frente a los mínimos regulatorios y se ubica en niveles superiores a los de sus pares. Consideramos relevante el control sobre las pérdidas crediticias para fortalecer la capacidad de generación interna de capital.**

En los próximos 12 meses, Banco Pichincha mantendrá un indicador de solvencia en torno al 13%, derivado de una política conservadora de distribución de dividendos y del mantenimiento de los diferentes mecanismos de soporte por parte de su mayor accionista. La venta de cartera castigada a Banco Pichincha Ecuador derivó en el logro de utilidad neta al cierre de 2017, un mecanismo que aprobó la Superintendencia Financiera de Colombia, lo cual respalda nuestras perspectivas del mantenimiento de la solvencia de la compañía durante el 2018.

Como muestra el Gráfico 3, la solvencia total de Banco Pichincha presentó una tendencia positiva al ubicarse en 13,6% a marzo de 2018, un nivel superior al promedio mensual entre diciembre de 2014 e igual periodo de 2017 de 12,5%. Lo anterior ha compensado parcialmente el deterioro de la generación interna de capital de la entidad por la disminución de los indicadores de rentabilidad en 2016 y 2017. En nuestra opinión, los indicadores negativos de rentabilidad continuarán presionado el capital regulatorio del banco; sin embargo, este aspecto lo contrarresta el respaldo demostrado de su mayor accionista.

**Gráfico 3**  
Solvencia total

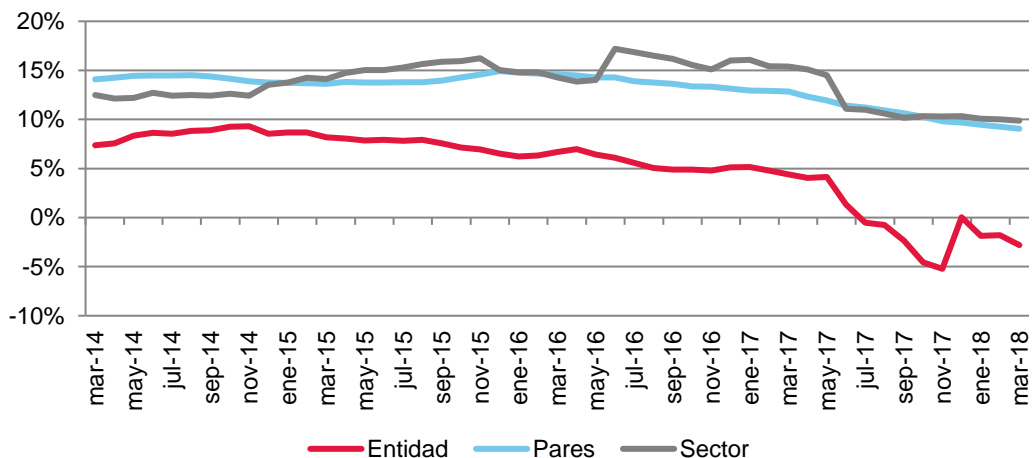


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

**Rentabilidad: Contrario a nuestra expectativa, Banco Pichincha presenta indicadores de rentabilidad negativos por el bajo crecimiento de su cartera y el aumento en el gasto de provisiones por riesgo de crédito. En los próximos 12 a 18 meses esperamos que los indicadores comiencen a estabilizarse, pero en el entretanto continuarán afectando el perfil individual de la compañía.**

El Gráfico 4 muestra que la rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Pichincha mantiene una tendencia decreciente durante los últimos 40 meses, periodo en el cual ha ampliado la brecha negativa frente al sector y sus pares. Este comportamiento difiere de nuestra previsión de la revisión anterior cuando esperábamos que la brecha se comenzara a cerrar a partir del último trimestre de 2017.

**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



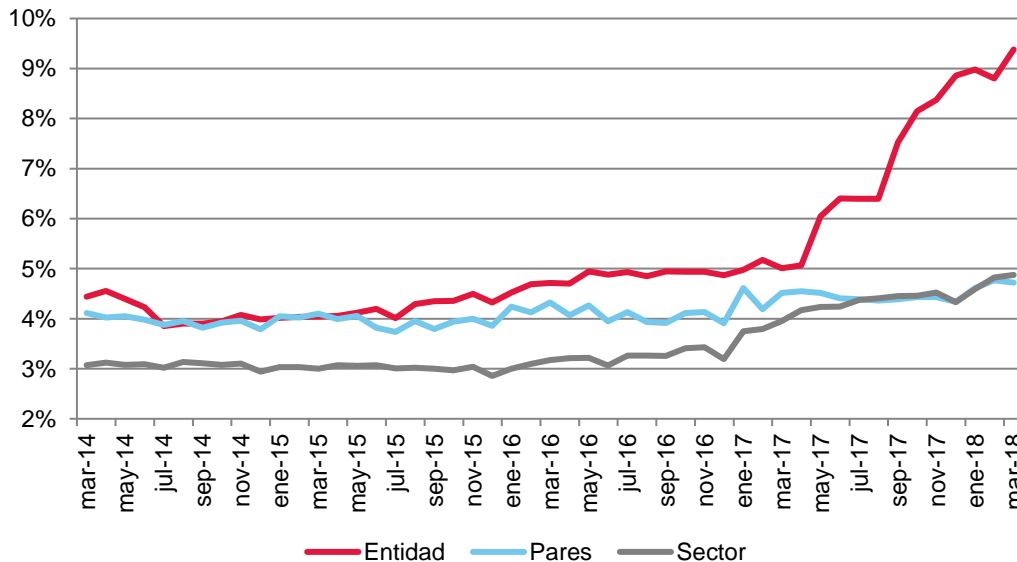
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

A marzo de 2018, los resultados negativos de la entidad reflejan la contracción de su ingreso neto de intereses, asociado con el decrecimiento del saldo de cartera, el menor rendimiento de los activos y la mayor presión del gasto de provisiones por el deterioro en la calidad de los activos. En nuestra opinión, la disminución de las tasas de interés tiene el potencial de afectar positivamente el margen de intermediación de la compañía; sin embargo, el bajo crecimiento del saldo de cartera y el mantenimiento de altos gastos de provisiones de riesgo de crédito explican nuestra proyección del ROE en un rango entre 0% y -5%.

**Calidad del activo: A partir del segundo semestre de 2018, esperamos una mejor contención de la morosidad por la efectividad de las medidas que está implementando Banco Pichincha; sin embargo, el efecto en los indicadores se reflejará a partir del segundo semestre de 2019.**

Los principales indicadores de calidad de los activos de Banco Pichincha mantuvieron la tendencia de deterioro iniciada en marzo de 2017 y para marzo de 2018 alcanzaron los niveles más altos registrados desde enero de 2010 (Gráfico 5). El comportamiento de la compañía lo explican sus colocaciones entre 2015 y 2017 en créditos comerciales en sectores afectados por la desaceleración económica, el deterioro de la cartera de vehículos, la reducción del poder adquisitivo de los hogares y limitadas prácticas gerenciales de la anterior administración.

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



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

Desde julio de 2017, con el inicio de la nueva administración, Banco Pichincha se ha enfocado en contener el riesgo de crédito a través de políticas de originación más conservadoras y el fortalecimiento de su proceso de cobranzas. Estas medidas han empezado a generar resultados que se reflejan en la mejor calidad de las operaciones otorgadas en 2018 y en las recuperaciones. No obstante, consideramos que durante 2018 el indicador de cartera vencida (ICV) de la entidad mantendrá la brecha negativa respecto al sector por los desafíos derivados del actual entorno económico y la contracción de la cartera bruta. Proyectamos que las mejoras en el ICV se materializarán a partir de 2019.

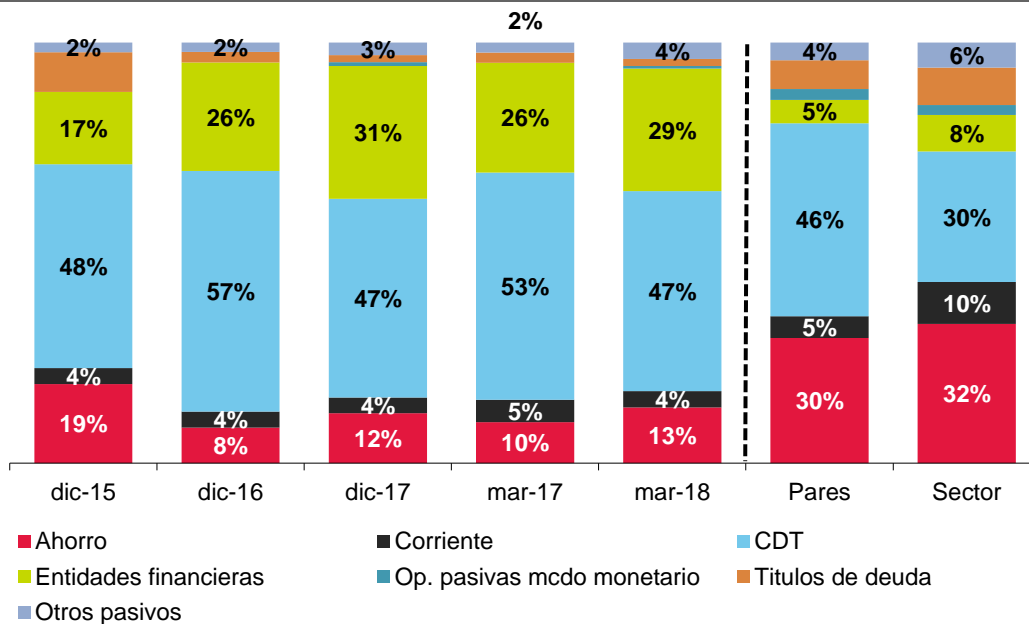
El aumento de la cartera vencida y la mayor actividad de castigos explican la disminución del indicador de cobertura de cartera a 84% desde 97%, nivel que es inferior al 96% de los pares y al comportamiento histórico de la compañía que entre 2014 y 2016 fluctuó entre 94% y 130%.

**Fondeo y liquidez: La posición de activos líquidos cubre holgadamente los requerimientos pasivos del banco y mitiga en parte la reducción de los plazos de maduración de los certificados de depósito a término (CDTs).**

A partir del tercer trimestre de 2016, los depósitos de inversionistas institucionales en la cuenta corriente y CDTs han disminuido; sin embargo, el banco no ha presentado presiones de liquidez dado el menor crecimiento de su cartera. La relación de activos líquidos a depósitos de la compañía es superior a la del sector y 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 29% a marzo de 2018 (ver Gráfico 6). La diversificación de los CDTs se ha mantenido relativamente estable, dado que la representatividad de los 25 mayores depositantes pasó a 36% a marzo de 2018 desde 39% en junio de 2017; sin embargo, el plazo de estos depósitos ha disminuido, al tener en cuenta que la porción de menos de seis meses pasó de representar 36% en diciembre de 2016 al 58% en marzo de 2018; un nivel superior al de 44% de sus pares y al de 37% del sector.

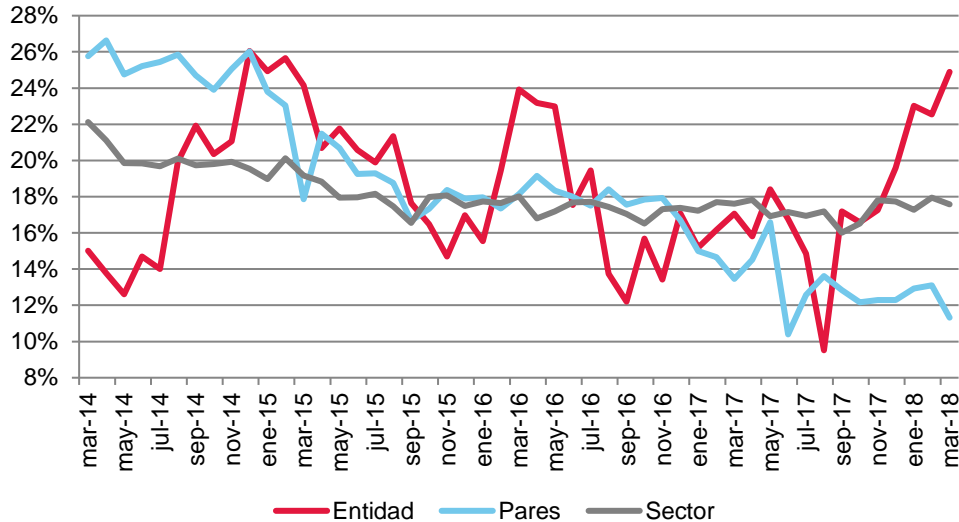
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos se ubica en niveles superiores a los del sector 24,9% a marzo de 2018 (ver Gráfico 8). Por otra parte, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de 2,3 veces (x) promedio entre marzo de 2017 y marzo de 2018. 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



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Pichincha cuenta con una infraestructura adecuada para el control de riesgos en línea 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.

**Tecnología:** La plataforma tecnológica renovada de Banco Pichincha es adecuada para atender su operación actual y futura.

Banco Pichincha cuenta 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.

## 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'.



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 rentabilidad y calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La reducción sostenida del margen de solvencia por debajo de 13%.
- Una consistente disminución de los indicadores de liquidez.

*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](http://www.brc.com.co)*

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a marzo de 2018.*

## III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Mar-17 / Mar-18	Variación % Pares 17 / Mar-18	Variación % Sector Mar-17 / Mar-18
<b>Activos</b>									
Disponible	141.673	178.204	154.340	244.751	204.541	-13,4%	-16,4%	-7,9%	-8,6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	17.949	32.984	42.606		29,2%	-63,9%	14,9%
Inversiones	241.629	154.621	283.176	98.943	294.962	83,1%	198,1%	-10,0%	7,0%
Valor Razonable	86.259	32.855	153.213	33.734	136.953	366,3%	306,0%	132,7%	18,3%
Instrumentos de deuda	86.034	30.332	92.585	31.194	104.138	205,2%	233,8%	6,8%	16,3%
Instrumentos de patrimonio	225	2.523	60.628	2.540	32.814	2303,2%	1191,8%	2331,7%	159,9%
Valor Razonable con cambios en ORI	95.682	120.800	102.811	64.239	139.484	-14,9%	117,1%	-29,2%	42,1%
Instrumentos de deuda	95.682	120.800	102.598	64.239	139.297	-15,1%	116,8%	-36,6%	47,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	213	-	187			19,5%	9,8%
Costo amortizado	59.394	-	-	-	-			43,5%	2,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			6,1%	4,3%
A variación patrimonial	294	967	946	945	958	-2,2%	1,4%	1,6%	4,2%
Entregadas en operaciones	-	-	26.200	-	17.568			-54,2%	-17,3%
Mercado monetario	-	-	26.200	-	17.568			-55,3%	-19,6%
Derivados	-	-	-	-	-			-12,7%	3,7%
Derivados	-	-	-	-	-				5,9%
Negociación	-	-	-	-	-				6,4%
Cobertura	-	-	-	-	-				-5,2%
Otros	-	-	6	26	-			-100,0%	20,7%
Deterioro	-	-	-	-	-				30,6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2.468.640	2.587.138	2.542.001	2.636.816	2.405.289	-1,7%	-8,8%	8,7%	5,0%
Comercial	656.051	615.856	509.406	613.303	487.083	-17,3%	-20,6%	-5,1%	3,6%
Consumo	1.935.850	2.114.664	2.237.684	2.157.405	2.125.040	5,8%	-1,5%	15,6%	8,7%
Vivienda	-	-	-	-	-				11,2%
Microcrédito	-	-	-	-	-				-20,1%
Deterioro	86.558	103.245	159.112	92.899	162.541	54,1%	75,0%	26,3%	30,4%
Deterioro componente contraccíclico	36.703	40.137	45.977	40.994	44.294	14,5%	8,1%	9,7%	7,9%
Otros activos	139.667	175.393	204.520	192.300	206.696	16,6%	7,5%	9,9%	-0,6%
Bienes recibidos en pago	1.370	1.303	1.906	1.632	1.689	46,3%	3,5%	49,5%	-8,2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	78	291	31	274	-	-89,4%	-100,0%	927,1%	26,4%
Otros	138.219	173.799	202.583	190.394	205.007	16,6%	7,7%	9,0%	-0,7%
<b>Total Activo</b>	<b>2.991.608</b>	<b>3.095.356</b>	<b>3.201.986</b>	<b>3.205.795</b>	<b>3.154.093</b>	<b>3,4%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	1.904.963	1.927.510	1.783.818	1.993.866	1.799.353	-7,5%	-9,8%	8,0%	5,7%
Ahorro	500.213	231.997	333.181	276.416	366.380	43,6%	32,5%	0,5%	8,2%
Corriente	101.161	103.630	103.097	149.388	107.641	-0,5%	-27,9%	5,0%	2,8%
Certificados de depósito a término (CDT)	1.285.564	1.569.391	1.326.085	1.530.609	1.317.815	-15,5%	-13,9%	13,4%	4,3%
Otros	18.025	22.492	21.454	37.453	7.517	-4,6%	-79,9%	46,1%	2,9%
Créditos de otras entidades financieras	458.518	707.707	884.480	738.334	805.928	25,0%	9,2%	6,9%	2,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	293.775	265.361	304.835	287.044	271.901	14,9%	-5,3%	-21,8%	5,8%
Créditos entidades nacionales	164.743	442.346	489.034	451.290	450.038	10,6%	-0,3%	28,4%	5,9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	90.611	-	83.988			7,1%	-1,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	25.013	-	17.565			-55,2%	-16,5%
Simultaneas	-	-	-	-	17.565			-18,9%	-10,0%
Repos	-	-	25.013	-	-			-92,1%	-26,3%
TTV's	-	-	-	-	-				
Títulos de deuda	249.070	68.825	46.196	68.787	46.196	-32,9%	-32,8%	10,3%	2,8%
Otros Pasivos	61.990	61.350	84.440	67.772	108.159	37,6%	59,6%	-9,8%	5,9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.674.541</b>	<b>2.765.391</b>	<b>2.823.946</b>	<b>2.868.760</b>	<b>2.777.201</b>	<b>2,1%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	44.969	44.969	51.703	44.969	51.703	15,0%	15,0%	3,3%	7,7%
Reservas y fondos de destinación específica	166.108	182.111	198.707	198.707	198.829	9,1%	0,1%	7,3%	9,5%
Reserva legal	166.108	182.111	198.707	198.707	198.829	9,1%	0,1%	10,2%	12,4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				
Reserva ocasional	-	-	-	-	-			-17,0%	-32,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				0,1%
Superávit o déficit	85.987	86.288	127.508	87.336	130.251	47,8%	49,1%	2,9%	-2,6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	19.596	19.898	18.191	20.945	20.934	-8,6%	-0,1%	8,9%	-5,6%
Prima en colocación de acciones	66.391	66.391	109.317	66.391	109.317	64,7%	64,7%	0,0%	0,8%
Ganancias o pérdidas	20.003	16.597	121	6.022	(3.890)	-99,3%	-164,6%	-30,9%	-32,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			0,0%	-44,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				82,9%
Ganancia del ejercicio	20.003	16.597	121	6.022	-	-99,3%	-100,0%	-17,8%	-12,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(3.890)				-18,7%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-				90,1%
Otros	0	-	-	-	0			-200,0%	100,2%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>317.067</b>	<b>329.965</b>	<b>378.040</b>	<b>337.035</b>	<b>376.893</b>	<b>14,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,3%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Mar-17 / Mar-18	Variación %	
								Pares 17 / Mar-18	Variación % Sector Mar-17 / Mar-18
Cartera comercial	79.238	89.636	74.905	20.589	14.497	-16,4%	-29,6%	-22,0%	-14,9%
Cartera consumo	306.692	337.251	370.873	90.993	88.649	10,0%	-2,6%	13,3%	6,8%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	9,5%	9,9%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-32,7%	3,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	385.930	426.887	445.778	111.582	103.146	4,4%	-7,6%	5,2%	-3,1%
Depósitos	97.660	141.862	122.102	34.572	25.235	-13,9%	-27,0%	-16,8%	-20,1%
Otros	40.522	53.263	72.505	16.954	16.596	36,1%	-2,1%	-26,4%	-8,7%
Gasto de intereses	138.182	195.125	194.607	51.526	41.831	-0,3%	-18,8%	-19,3%	-17,2%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>247.748</b>	<b>231.762</b>	<b>251.171</b>	<b>60.055</b>	<b>61.314</b>	<b>8,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>23,6%</b>	<b>9,9%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	157.389	168.702	211.068	52.850	71.250	25,1%	34,8%	21,2%	29,4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	24.667	26.327	28.457	9.120	8.649	8,1%	-5,2%	-10,7%	1,8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	78.212	95.768	100.667	39.895	40.825	5,1%	2,3%	-2,4%	18,3%
Otras recuperaciones	3.302	2.689	4.038	3.018	3.586	50,1%	18,8%	9,6%	25,6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>147.206</b>	<b>135.190</b>	<b>116.350</b>	<b>40.998</b>	<b>25.826</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-37,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>-7,0%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	37.225	46.973	17.660	4.333	6.766	-62,4%	56,2%	-35,2%	23,4%
Ingresos por venta de inversiones	2.016	4.489	328	73	183	-92,7%	149,8%	50,7%	-19,5%
Ingresos de inversiones	39.241	51.462	17.989	4.406	6.950	-65,0%	57,7%	-30,2%	22,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	18.810	21.765	4.225	333	3.252	-80,6%	875,4%	24,6%	31,4%
Pérdidas por venta de inversiones	2.224	2.816	145	3	43	-94,8%	1283,9%	39,3%	-15,6%
Pérdidas de inversiones	21.034	24.581	4.370	337	3.295	-82,2%	879,2%	27,0%	30,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-126,4%	17,0%
Dividendos y participaciones	19	10	122	39	92	1106,7%	137,3%	119,2%	91,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>18.226</b>	<b>26.891</b>	<b>13.740</b>	<b>4.109</b>	<b>3.747</b>	<b>-48,9%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-43,7%</b>	<b>-12,4%</b>
Ingresos por cambios	24.597	12.517	5.001	1.688	2.864	-60,0%	69,6%	112,7%	-41,5%
Gastos por cambios	20.606	13.086	4.836	1.462	2.387	-63,0%	63,2%	144,1%	-46,2%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>3.992</b>	<b>(569)</b>	<b>165</b>	<b>226</b>	<b>477</b>	<b>-129,0%</b>	<b>111,1%</b>	<b>-804,3%</b>	<b>167,8%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>24.968</b>	<b>33.501</b>	<b>46.978</b>	<b>10.982</b>	<b>12.330</b>	<b>40,2%</b>	<b>12,3%</b>	<b>15,7%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(35.237)</b>	<b>(53.287)</b>	<b>(52.085)</b>	<b>(17.730)</b>	<b>(18.436)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>20,8%</b>	<b>32,4%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>159.154</b>	<b>141.726</b>	<b>125.149</b>	<b>38.584</b>	<b>23.943</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-37,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-3,1%</b>
Costos de personal	62.357	60.459	61.620	14.494	13.411	1,9%	-7,5%	26,2%	6,0%
Costos administrativos	32.464	30.140	27.489	6.858	5.995	-8,8%	-12,6%	8,5%	12,2%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>94.820</b>	<b>90.599</b>	<b>89.109</b>	<b>21.352</b>	<b>19.407</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>17,5%</b>	<b>8,4%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	712	421	766	420	134	81,9%	-68,0%	127,2%	39,0%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	360,0%	-2,4%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>712</b>	<b>421</b>	<b>766</b>	<b>420</b>	<b>134</b>	<b>81,9%</b>	<b>-68,0%</b>	<b>184,0%</b>	<b>10,3%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>6.565</b>	<b>6.706</b>	<b>7.257</b>	<b>1.704</b>	<b>1.610</b>	<b>8,2%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>7,7%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>102.097</b>	<b>97.726</b>	<b>97.132</b>	<b>23.476</b>	<b>21.151</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>8,4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	16.872	5.478	8.976	4.285	2.743	63,9%	-36,0%	-21,9%	-24,6%
Otros impuestos y tasas	20.182	21.926	18.919	4.800	3.940	-13,7%	-17,9%	-0,1%	-11,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>37.053</b>	<b>27.404</b>	<b>27.896</b>	<b>9.085</b>	<b>6.683</b>	<b>1,8%</b>	<b>-26,4%</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-19,8%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>20.003</b>	<b>16.597</b>	<b>121</b>	<b>6.022</b>	<b>(3.890)</b>	<b>-99,3%</b>	<b>-164,6%</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-11,9%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	6,5%	5,1%	0,0%	4,4%	-2,8%	12,8%	9,1%	15,4%	9,9%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,6%	0,5%	0,0%	0,5%	-0,3%	1,4%	1,0%	2,0%	1,3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	155,7%	163,5%	200,7%	155,6%	256,1%	101,9%	120,5%	82,7%	93,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	9,6%	8,5%	9,1%	2,2%	2,3%	2,1%	2,3%	1,6%	1,7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,8%	5,3%	7,5%	4,8%	7,9%	4,8%	5,4%	5,0%	6,0%
Rendimiento de la cartera	15,3%	16,2%	15,9%	16,3%	15,8%	15,3%	15,2%	13,2%	12,9%
Rendimiento de las inversiones	3,3%	5,1%	3,8%	5,3%	3,3%	3,8%	2,6%	5,9%	5,1%
Costo del pasivo	5,0%	6,8%	6,8%	7,2%	6,5%	5,5%	4,7%	5,0%	4,3%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	59,6%	63,9%	71,2%	55,3%	81,1%	57,5%	64,7%	48,1%	53,8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	9,7%	9,9%	11,5%	10,3%	12,0%	11,6%	11,5%	10,7%	10,9%
Relación de Solvencia Total	12,0%	12,0%	13,0%	11,8%	13,6%	15,2%	12,3%	15,8%	15,7%
Patrimonio / Activo	10,6%	10,7%	11,8%	10,5%	11,9%	11,0%	11,1%	12,8%	12,6%
Quebranto Patrimonial	705,1%	733,8%	731,2%	749,5%	729,0%	416,6%	421,4%	1735,4%	1663,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,5%	103,4%	100,5%	103,4%	101,4%	108,9%	106,7%	110,9%	109,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	53,5%	63,0%	76,8%	65,7%	76,7%	52,4%	58,5%	53,9%	57,6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,0%	1,4%	2,0%	0,5%	1,5%	2,6%	2,0%	3,0%	4,0%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	10,8%	10,6%	10,9%	10,6%	14,2%	9,3%	8,1%	11,3%	11,5%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	17,0%	17,1%	19,6%	17,1%	24,9%	13,5%	11,3%	17,6%	17,6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	136,1%	141,7%	154,0%	139,0%	145,2%	115,1%	116,6%	111,3%	111,7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	22,5%	12,1%	15,4%	14,8%	17,1%	35,5%	34,7%	41,2%	42,1%
Bonos / Total Pasivo	9,3%	2,5%	1,6%	2,4%	1,7%	6,3%	6,8%	8,8%	8,7%
CDT's / Total pasivo	48,1%	56,8%	47,0%	53,4%	47,5%	41,5%	45,5%	30,4%	30,4%
Redescuento / Total pasivo	11,0%	9,6%	10,8%	10,0%	9,8%	1,8%	1,3%	4,0%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	6,2%	16,0%	17,3%	15,7%	16,2%	2,4%	2,9%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	3,2%	0,0%	3,0%	1,2%	1,2%	4,2%	4,0%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	0,6%	6,1%	2,6%	3,0%	2,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15,7%	12,2%	19,6%	16,4%	25,9%	19,7%	16,4%	16,7%	16,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38,4%	24,0%	31,1%	23,0%	32,2%	27,4%	27,6%	18,8%	18,4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	14,9%	32,4%	19,4%	33,2%	16,5%	16,5%	17,1%	16,4%	15,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	30,9%	31,3%	29,8%	27,4%	25,5%	36,4%	39,0%	48,1%	49,6%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4,3%	4,9%	8,9%	5,0%	9,4%	4,5%	4,7%	4,0%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	110,0%	107,9%	84,2%	96,5%	84,4%	107,4%	114,5%	127,8%	123,7%
Indicador de cartera vencida con castigos	15,0%	16,7%	17,1%	17,3%	18,8%	10,4%	11,8%	8,2%	9,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,8%	4,3%	9,0%	4,2%	9,7%	3,5%	3,5%	3,4%	4,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	133,4%	112,0%	70,9%	114,9%	72,1%	81,4%	107,8%	132,0%	123,7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,8%	5,0%	8,8%	5,2%	9,3%	5,7%	5,8%	5,5%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	105,4%	106,9%	87,3%	92,4%	87,4%	112,9%	116,3%	127,2%	130,9%
Calidad de Cartera Vivienda						1,9%	2,3%	2,4%	3,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda						132,3%	112,4%	128,6%	112,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito						10,2%	13,3%	7,6%	7,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito						71,2%	61,5%	93,2%	88,2%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,1%	7,3%	12,0%	7,3%	12,6%	7,5%	8,0%	9,0%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	30,3%	31,9%	36,7%	26,7%	38,0%	28,6%	33,6%	32,5%	38,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,7%	4,5%	8,9%	4,2%	9,2%	4,1%	5,2%	5,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47,1%	49,3%	47,8%	43,0%	50,4%	47,6%	48,1%	51,0%	53,8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,4%	3,6%	11,3%	3,8%	11,0%	3,2%	6,2%	5,6%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	250,5%	191,2%	320,0%	189,7%	275,1%	291,5%	316,1%	215,9%	202,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,1%	4,8%	8,3%	4,3%	8,8%	5,3%	5,7%	5,7%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48,5%	48,6%	53,0%	40,6%	54,4%	52,7%	57,0%	61,6%	66,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E						1,4%	2,0%	2,3%	3,2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E						30,7%	26,9%	38,4%	38,8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E						5,0%	4,2%	8,0%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E						58,2%	64,4%	58,9%	54,5%

## IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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