

## Reporte de calificación

---

BANCO W S. A.

Establecimiento Bancario

**Contactos:**

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# BANCO W S. A.

## Establecimiento Bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó en revisión periódica las calificaciones de AA y de BRC 1+ a Banco W S.A. (en adelante, Banco W o el banco). Asimismo, confirmó la calificación de AA de los Bonos Ordinarios de Banco W S.A. por \$150.000 millones de pesos colombianos (COP).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Banco W mantiene una posición relevante en el segmento de microfinanzas.**

Banco W opera como establecimiento de crédito vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) desde 2011 y se enfoca, principalmente, hacia el otorgamiento de crédito a los sectores de la micro y pequeña empresa. Su principal accionista, la Fundación WWB Colombia (en adelante, FWWB), tiene más de 40 años de experiencia en el negocio de microfinanzas, conocimiento que se incorpora en los procesos de colocación de crédito del banco y ponderamos positivamente en nuestra evaluación.

Banco W cuenta con presencia en más de 700 municipios a nivel nacional por medio de una red de 157 oficinas y 195 corresponsales bancarios propios, con una fuerte posición en la región occidente del país, la cual representa cerca del 50% de su cartera. Su participación de mercado en el segmento de microcrédito, medida a través del saldo de cartera bruta, presentó una senda creciente entre 2016 y 2021, la cual pasó a 19,4% desde 15,2% (excluyendo a Banco Agrario). No obstante, por su especialización en esta línea, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 0,5%; situación similar a la que ocurre en su representatividad medida por captaciones.

La cartera bruta del Banco W se desaceleró en el último año, y mostró un crecimiento de 5,7% anual a septiembre de 2021 frente a 12,7% del mismo mes de 2020. Este comportamiento responde a la menor utilización del mecanismo de garantía parcial otorgado por el Fondo Nacional de Garantías (FNG) bajo el programa Unidos por Colombia, herramienta que impulsó el crecimiento del banco en 2020 en condiciones de emergencia económica, social y ecológica por COVID-19. Asimismo, como medida prudencial para contener el probable deterioro de su cartera, el banco ha enfocado los esfuerzos de sus analistas de crédito hacia la cobranza de la cartera más que a la colocación, esto teniendo en cuenta la afectación generada por el paro nacional en abril y mayo de 2021. La mayor actividad de castigos en 2021, luego de la expiración de los programas de alivio, influyó también en la dinámica de crecimiento. Lo anterior ha derivado en una contracción de su participación de mercado en el segmento de microcrédito cercana a 80 puntos básicos (pbs) respecto a sus máximos de 2020 (20,2%, excluyendo a Banco Agrario), si bien se mantiene ampliamente por encima de su promedio de años anteriores.

Durante 2022, esperamos que la continuidad en la recuperación de la economía se traduzca en una reactivación moderada de la demanda por crédito, lo que, junto a las estrategias de aumento de productividad y diversificación por productos de Banco W se traduciría en un aumento progresivo del ritmo de crecimiento hacia un nivel entre 7% y 8%, bajo nuestro escenario base. No obstante, continuaremos dando seguimiento a los efectos económicos de la posible continuidad de las protestas sociales en el país, así como eventuales cierres adicionales de la actividad económica sujetos a la evolución de los casos de COVID-19 en el país y el impacto que podrían tener nuevas variantes del virus. Esto, teniendo en cuenta la

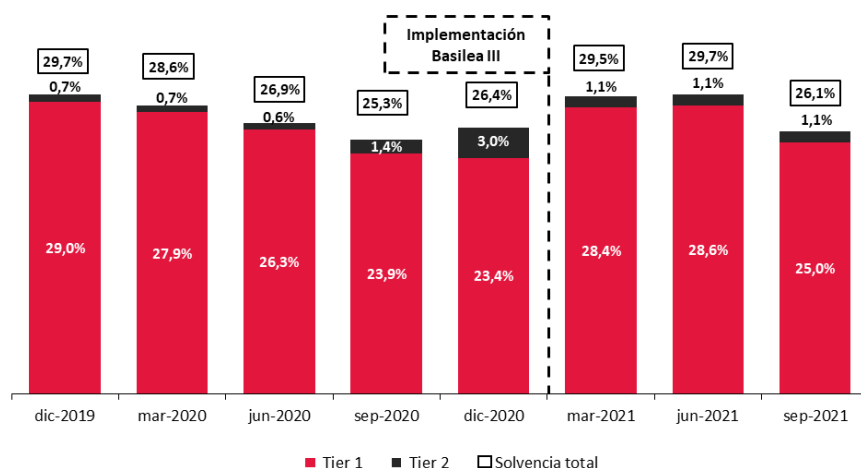
vulnerabilidad de los segmentos de clientes en que se enfoca Banco W ante escenarios de deterioro en las condiciones macroeconómicas y del mercado laboral.

Banco W cuenta con lineamientos que promueven las prácticas adecuadas de administración y gobierno corporativo, y buscan la mejora continua de los procesos internos y su estructura organizacional. En nuestra opinión, el banco ha desarrollado políticas que promueven la separación entre funciones comerciales, financieras y de gestión de riesgos, así como estructuras de control independientes, cuyas funciones y atribuciones se encuentran definidas en sus códigos de Buen Gobierno, Ética y Conducta, así como en los diferentes reglamentos de los comités de apoyo al negocio.

**Capital y solvencia: Banco W mantiene una alta fortaleza patrimonial que se refleja en amplios niveles de solvencia.**

Banco W ha mantenido una relación de solvencia total superior a 25% en los últimos dos años, por encima del promedio de 20,1% de sus pares. A septiembre de 2021, este indicador se ubicó en 26,1%, muy por encima del mínimo regulatorio aplicable de 10,5% para 2024 (incluyendo el colchón de conservación de capital). El banco mantiene una adecuada generación interna de capital, elemento que ha derivado en un crecimiento constante de su base patrimonial durante los últimos cinco años y el sostenimiento de fuertes niveles de solvencia básica. Si bien el mayor crecimiento de cartera llevaría a una disminución en la solvencia durante los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el indicador se mantenga por encima de 20%; lo cual le otorga una fuerte capacidad para enfrentar escenarios de estrés en la calidad de sus activos.

**Gráfico 1**  
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings S&P Global S. A. SCV

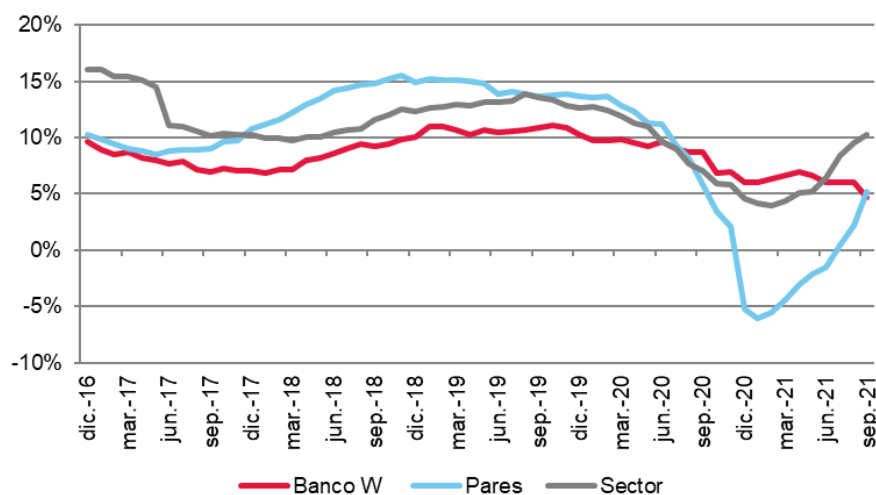
Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Banco W también incorpora la alta calidad de su patrimonio, que está compuesto en un 96% por instrumentos de capital básico ordinario (ver Gráfico 1), los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas. El banco posee un portafolio de inversiones conservador con inversiones de corto plazo, en el cual da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez para respaldar la operación bancaria. En este sentido, mantiene una exposición a riesgo de mercado baja y una alta flexibilidad financiera.

**Rentabilidad: Esperamos que Banco W mantenga un amplio margen de intermediación a pesar del eventual incremento en el costo de fondeo.**

Durante los últimos 18 meses, el margen de intermediación de Banco W se benefició de la estabilidad en sus tasas de colocación y de un menor costo de fondeo ante el comportamiento a la baja de las tasas de interés durante 2020. Esto respaldó el crecimiento anual de 26,7% de sus ingresos por intereses a septiembre de 2021 y le permitió absorber el incremento de 73,4% en los gastos de provisiones netas de recuperaciones. Al igual que lo observado en otras microfinancieras que calificamos, el incremento en el costo de crédito del banco en los últimos 12 meses responde a los efectos adversos de la recesión económica sobre la capacidad de pago de los deudores y la finalización de alivios autorizados por el supervisor.

Por otra parte, los rendimientos del portafolio del banco presentaron una menor dinámica frente a 2020 ante el cambio en el ciclo de tasas, aspecto que fue compensado por el desempeño favorable de sus ingresos por comisiones de su negocio de remesas y las mayores comisiones en distribución de seguros, lo que le permitió mantener la senda creciente de ingresos de los últimos años. En lo que respecta a los gastos operativos, el banco presentó un incremento de doble dígito por cuenta de las inversiones en infraestructura tecnológica y en la incursión en el negocio de remesas. Por otra parte, el banco aumentó el gasto de provisiones para impuestos por la entrada en vigor de la Ley de Inversión Social (Ley 2155 de 2021) que generó una reestimación del impuesto diferido pasivo. Estos elementos llevaron a que la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de Banco W se mantuviera relativamente estable por encima de 5%, similar al promedio de sus pares, aunque por debajo del sector (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2**  
Indicador de Rentabilidad Patrimonial (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings S&P - Global S. A. SCV

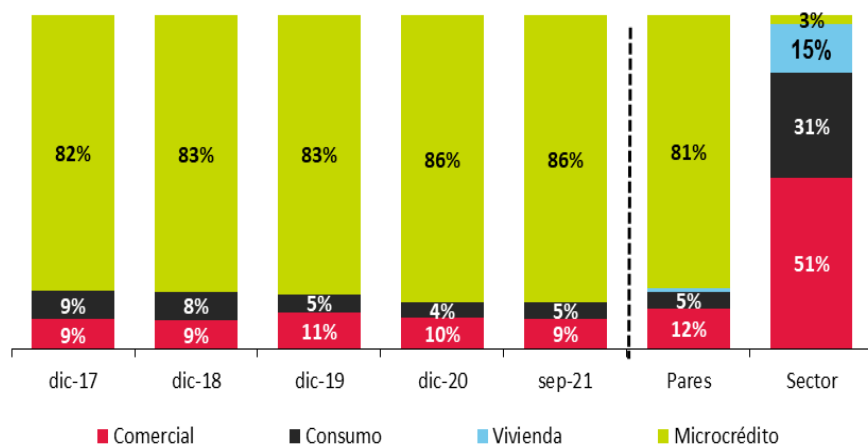
Durante 2022, esperamos un estrechamiento del margen de intermediación de la entidad ante el aumento de la tasa de intervención del Banco de la República. A pesar de lo anterior, el mayor dinamismo de la cartera de crédito, junto con la probable normalización progresiva de su gasto de provisiones, llevaría a que el ROE de la entidad presente una tendencia alcista y se ubique entre 7% y 10%. Esta expectativa también incorpora la evolución esperada de las líneas complementarias a su negocio de crédito, como es el caso de las remesas y las comisiones por venta de microseguros. En nuestra opinión, la principal amenaza para la materialización del escenario base es una eventual desviación en el costo de crédito, medido como el

deterioro neto de recuperaciones de los últimos 12 meses sobre la cartera promedio del mismo periodo, por lo cual será una de nuestras principales variables de seguimiento.

**Calidad del activo: La finalización de los alivios, un menor ritmo de castigos y la afectación en la zona occidente del país podría traducirse en una mayor morosidad en la cartera de Banco.**

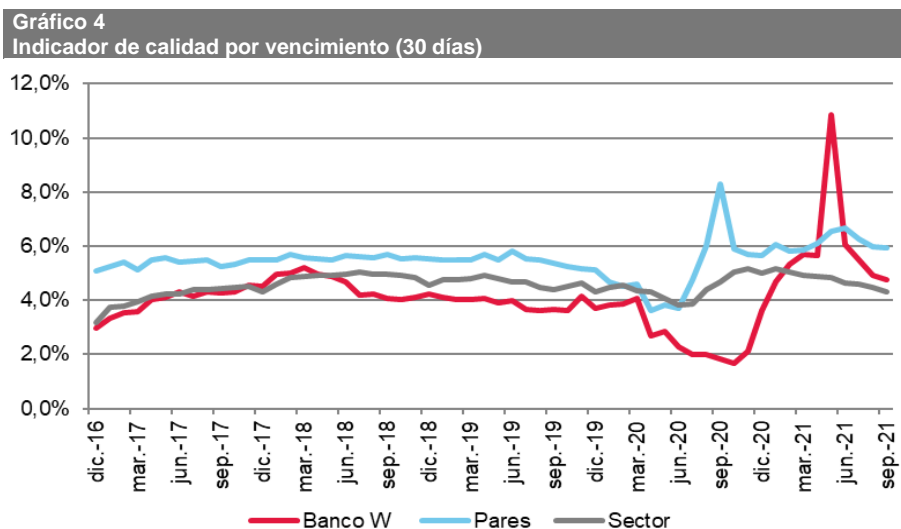
El segmento de cartera de microcrédito se mantiene como el de mayor relevancia para Banco W, como se observa en el Gráfico 3. Este segmento recoge gran parte de la cartera al ser parte de su objeto misional, e incluye líneas destinadas al fortalecimiento de actividades productivas para la adquisición de activos o para capital de trabajo, y también crédito para el mejoramiento de vivienda, local comercial o bodega. El segundo segmento más representativo en la cartera del banco es el crédito comercial, el cual mantiene una participación cercana a 9% de la cartera total y se enfoca, principalmente, en la financiación de taxis a través de una alianza comercial. Finalmente, la cartera de consumo que es el producto de menor participación y corresponde en un 100% a libranzas que se enfocan en el segmento de pensionados y empleados del sector público.

**Gráfico 3**  
Composición de la Cartera



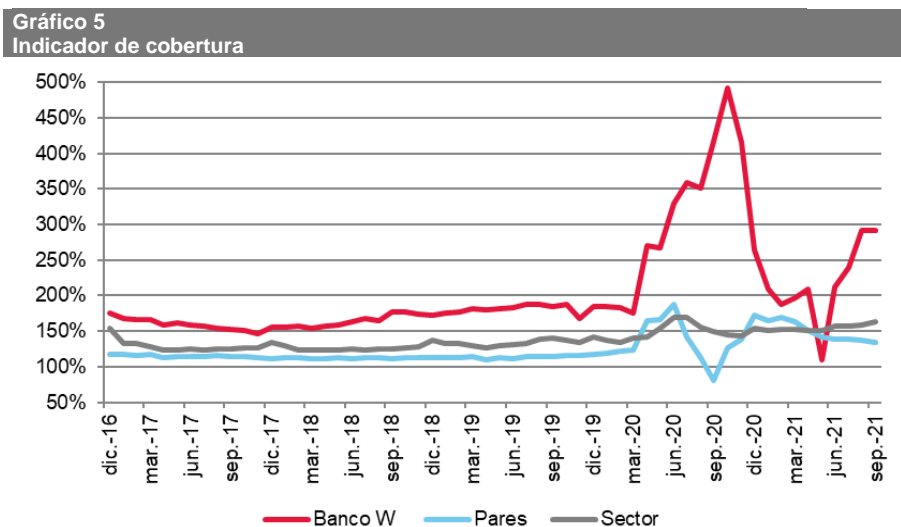
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV

Entre 2017 y 2019, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) a 30 días de Banco W presentó un comportamiento estable en torno a 4% y se ubicó por debajo de sus pares y el sector (ver Gráfico 4). La divergencia con respecto a entidades comparables se debió, en parte, a las continuas mejoras en sus procesos de colocación, cobranza y ventas de cartera, así como a su política de castigos periódicos. Del primer trimestre de 2020 en adelante, el ICV de Banco W y la industria han presentado una distorsión debido a la aplicación de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia a través de las circulares externas 007, 014 y 022 de 2020, lo que generó la volatilidad observada durante 2020 y 2021. Dicha distorsión se ha ido disipando dado que a septiembre de 2021 el saldo de cartera sujeta a periodos de gracia sobre capital e intereses sumó menos de 1% del total en el caso de Banco W. Asimismo, menos de 5% de los créditos otorgados con garantía del FNG contaba con alivios vigentes sobre los intereses.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV

En nuestra opinión, ante la expiración de las medidas excepcionales otorgadas durante la pandemia los indicadores de calidad de la cartera de Banco W, al igual que los de la industria en general, estarán presionados al alza. Por otra parte, es probable que el ritmo de castigos del calificado disminuya durante el primer semestre de 2022, asociado con los tiempos de morosidad requeridos por el FNG para la liquidación de las garantías crediticias, lo que también llevaría a un aumento temporal del indicador de calidad de cartera por vencimiento. Si bien nuestro escenario base incorpora una recuperación paulatina del segundo semestre de 2022 en adelante, persisten riesgos asociados con eventuales restricciones a la actividad económica por cuenta del aumento de contagios o nuevos eventos de descontento social, efectos que podrían limitar la recuperación de la calidad de los activos. Consideramos que los altos márgenes de intermediación de la entidad y sus niveles holgados de solvencia le permiten mitigar su afectación ante un eventual escenario adverso en la calidad de la cartera.



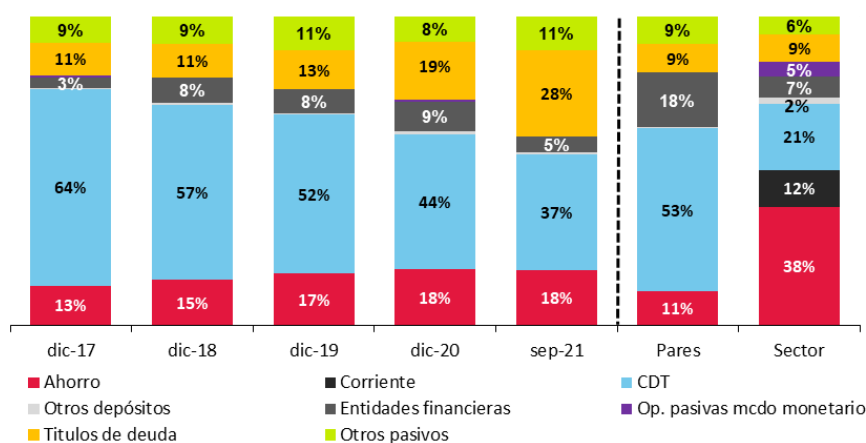
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV

Como se observa en el Gráfico 5, Banco W se ha caracterizado por contar con unos indicadores de cobertura de cartera vencida por encima de los de sus pares y el sector. No obstante, debido a las medidas de alivio adoptadas y su impacto favorable sobre la cartera vencida, la cobertura de Banco W, al igual que la de otras entidades, tuvo un aumento importante durante 2020. Por otra parte, cerca de 30% de la cartera del banco cuenta con garantías emitidas por terceros para cubrir parte del riesgo de sus colocaciones, aspecto que favorece nuestra percepción sobre la capacidad de la entidad para enfrentar un escenario de deterioro de su cartera.

### Fondeo y Liquidez: Banco W mantiene adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo y una alta posición de activos líquidos.

Como se observa en el Gráfico 6, durante los cinco últimos años, los títulos de deuda han aumentado progresivamente su participación en la estructura de fondeo de Banco W, alcanzando una mayor representatividad frente a sus pares y la industria, aspecto que ponderamos favorablemente por el beneficio en términos del calce de plazos del balance y por su contribución a una mayor diversificación del pasivo por instrumentos. Los certificados de depósito a término (CDT) continúan siendo la mayor fuente de fondeo de la entidad con 37% su pasivo total. Durante 2021, la concentración de los 20 mayores depositantes del banco ha presentado una tendencia descendente, pasando de 39% en enero a 31%, lo que es comparable con sus pares. Asimismo, el banco mantiene niveles estables de renovación de sus CDT, los cuales se ubicaron en 66% en promedio entre septiembre de 2021 y el mismo mes de 2020, y cuenta con una participación alta de depositantes minoristas frente al promedio del sector.

Gráfico 6  
Composición del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

Los vencimientos de bonos se encuentran adecuadamente distribuidos en el tiempo, con el vencimiento más próximo en mayo de 2022 por cerca de COP150.000 millones y vencimientos en 2024 por COP310.000 millones. De acuerdo con nuestros cálculos, Banco W mantuvo activos líquidos promedio por un valor cercano a COP360.000 millones entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2021, con lo que mantiene una amplia capacidad para cubrir los vencimientos de sus títulos de deuda. Adicionalmente, en años pasados, el banco ha demostrado capacidad de acceso al mercado de renta fija local. Dado el estrés observado en el mercado de capitales en Colombia y en la región desde el segundo semestre de 2021, daremos seguimiento a la capacidad de Banco W de renovar sus próximos vencimientos y a posibles riesgos de refinanciamiento que puedan afectar el costo de su pasivo.

La relación de activos líquidos frente a depósitos y exigibilidades del banco muestra una tendencia ascendente durante los últimos 18 meses, ubicándose por encima de 40% a septiembre de 2021, por encima de sus pares y el sector. Dicho comportamiento también se refleja en el indicador de riesgo de liquidez regulatorio a 30 días (IRL 30), donde la entidad mantuvo niveles promedio de 6,13x (veces), con un máximo 9,57x de en marzo de 2021, lo que indica una capacidad fuerte para atender los requerimientos pasivos de corto plazo.

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Banco W se ubicó en un promedio de 125% entre septiembre de 2020 y el mismo mes de 2021, ampliamente por encima del límite regulatorio de 80% aplicable a partir del primer trimestre de 2022. Esto se traduce en una disponibilidad adecuada de fuentes estables de recursos (fondeo estable disponible) para financiar su activos de largo plazo (fondeo estable requerido). Asimismo, la flexibilidad en la gestión de su liquidez se beneficia de la alta revolvencia de su cartera.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco W cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para sus necesidades.**

Banco W analiza el riesgo incorporado en sus activos crediticios, tanto en el momento de otorgar créditos como a lo largo de la vida de los mismos, incluidos los casos de reestructuraciones. Para tal efecto, cuenta con políticas y procesos de administración del riesgo crediticio, modelos de referencia para la estimación o cuantificación de pérdidas esperadas, sistema de provisiones para cubrir el riesgo de crédito y procesos de control interno. En el caso particular de la cartera de microcrédito, la entidad evalúa la capacidad de pago del cliente y se identifica la voluntad de pago, utilizando la metodología especializada de crédito individual. El banco realiza procesos periódicos de capacitación y reinducción a sus funcionarios sobre esta metodología, liderados por el área de formación y aprendizaje.

Banco W realiza la medición del riesgo de mercado asumido en sus operaciones de tesorería por medio del modelo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) regulatorio, definido por la SFC. Asimismo, el banco da seguimiento a riesgos de liquidez mediante el análisis de la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos y la disponibilidad de líneas de financiamiento. Lo anterior, junto con el cálculo diario del indicador de riesgo de liquidez (IRL) normativo y del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se incluye en reportes estandarizados y está sujeto a la aplicación de pruebas de estrés periódicas sobre los principales factores de riesgo.

Para su negocio de remesas, el banco cuenta con un proceso formal de asignación de cupos de contraparte para corresponsales en el exterior (remesadoras), y lineamientos definidos para la realización operaciones en moneda extranjera y las atribuciones para posiciones abiertas.

El sistema de administración de riesgo operacional (SARO) de Banco W permite gestionar adecuadamente los riesgos no financieros a los que se expone la compañía. Para el seguimiento de su exposición en procesos operativos, la compañía cuenta con una matriz de riesgos en la que estos se clasifican según el proceso que se ve impactado, su frecuencia y nivel del impacto, así como el riesgo residual frente a la aplicación de controles. Evidenciamos que la entidad realiza seguimiento periódico al cumplimiento de los planes de acción de los riesgos residuales calificados en medio o alto.

Dentro del marco de la regulación de la SFC y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, el Banco presentó resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la



Financiación al Terrorismo (SARLAFT), los cuales se ajustan a la normatividad vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados.

El Banco dispone de herramientas tecnológicas que le han permitido implementar la política de conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, costumbres transaccionales de los clientes y de otros factores de riesgo, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar oportunamente las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

El Sistema de Control Interno (SIC) de Banco W acoge los lineamientos y normas definidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Básica Contable, así como las demás consideraciones de las guías de implementación del modelo del *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO).

#### **Tecnología: Infraestructura tecnológica adecuada y suficiente para llevar a cabo su actividad de intermediación financiera.**

Durante el último año, Banco W continuó fortaleciendo su plataforma tecnológica y operativa por medio de la implementación de un nuevo sistema *core* bancario, así como de una plataforma para la gestión de sus corresponsales bancarios y otra para temas de cumplimiento, control interno y prevención de fraude.

El banco realiza pruebas de continuidad del negocio de forma periódica, las cuales incluyen diversos escenarios de contingencia sobre los procesos y aplicaciones críticas. Las pruebas realizadas permiten identificar planes de acción y mejora, dentro del marco de mejora continua en los procesos de la entidad.

**Contingencias:** Según la información del Banco W, con corte a septiembre de 2021, el valor de los procesos judiciales en contra no es significativo con respecto al tamaño del patrimonio del banco, y por lo tanto no generan un riesgo sobre la sostenibilidad ni la capacidad patrimonial de la entidad en el corto plazo.

### **III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS**

#### **A. BONOS ORDINARIOS BANCO W S.A. POR \$150.000 MILLONES DE PESOS**

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
<b>Emisor:</b>	<b>Banco W S.A.</b>
<b>Monto calificado:</b>	<b>COP150.000 millones</b>
<b>Monto en circulación:</b>	<b>COP150.000 millones</b>
<b>Serie:</b>	<b>A</b>
<b>Cantidad:</b>	<b>150.000</b>
<b>Fecha de emisión:</b>	<b>28/05/2019</b>
<b>Plazos:</b>	<b>3 años</b>
<b>Rendimiento:</b>	<b>7,13%</b>
<b>Periodicidad de pago de intereses:</b>	<b>Trimestre vencido</b>
<b>Representante de los tenedores:</b>	<b>Credicorp Capital Colombia</b>
<b>Agente estructurador y colocador:</b>	<b>Valores Bancolombia, Ultraserfinco y Alianza Valores</b>

La calificación de la emisión de los bonos ordinarios Banco W S.A. por COP150.000 millones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AA Banco W S. A., aprobada en comité el 7 de enero de 2022.

## IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

### Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- Profundización de la participación de mercado de Banco W en sus nichos estratégicos, sin afectar su perfil de riesgo de crédito.
- Aumento progresivo de la diversificación geográfica del banco.
- El mantenimiento de niveles de solvencia y liquidez superiores a los de la industria y pares.

### 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 por encima de nuestras expectativas y que ubiquen a la compañía en una posición desfavorable frente al sector y sus pares.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad, con una evolución desfavorable respecto de los pares.

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2067	
Fecha del comité	7 de enero de 2022	
Tipo de revisión	Revisión Periódica	
Emisor	Banco W S. A.	
Miembros del comité	María Carolina Barón	
	Andrés Marthá Martínez	
	Ana María Carillo	

#### *Historia de la calificación (emisor):*

Revisión periódica Jul./21: AA, BRC 1+  
 Revisión periódica Jul./20: AA, BRC 1+  
 Calificación inicial Mar./12: AA-, BRC 2+

#### *Historia de la calificación (bonos):*

Revisión periódica Jul./21: AA  
 Revisión periódica Jul./20: AA  
 Calificación inicial Dic./18: AA- con Perspectiva Positiva

*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 Ratings - S&P Global S.A. SCV.*

*BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV 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 Ratings - S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre de 2021.

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](#).

## VI. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21	Variación % dic-19 / dic-20	Variación % Sep-20 / Sep-21	Variación % Pares Sep-20 / Sep-21	Variación % Sector Sep-20 / Sep-21	
<b>Activos</b>										
Disponible	74.206	102.961	244.021	243.758	324.565	137,0%	33,2%	-10,5%	0,5%	
Posiciones activas del mercado monetario	19.399	43.732	2.818	50.543	24.068	-93,6%	-52,4%	24,8%	-1,3%	
Inversiones	59.720	66.901	184.821	254.739	112.036	176,3%	-56,0%	-10,3%	3,6%	
Valor Razonable	43.054	55.845	151.611	171.024	73.593	171,5%	-57,0%	-21,1%	-18,3%	
Instrumentos de deuda	35.717	40.805	56.146	52.937	39.826	37,6%	-24,8%	44,4%	-20,2%	
Instrumentos de patrimonio	7.337	15.040	95.465	118.087	33.767	534,7%	-71,4%	-76,7%	8,1%	
Valor Razonable con cambios en ORI	5.563	-	-	-	7.023	-	-	-15,7%	-9,9%	
Instrumentos de deuda	5.563	-	-	-	7.023	-	-	-	-11,4%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-15,7%	3,9%	
Costo amortizado	11.103	11.056	20.610	17.497	31.419	86,4%	79,6%	22,7%	11,5%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	53.748	-	-	-100,0%	-	2,4%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,4%	
Entregadas en operaciones	-	-	12.562	12.471	-	-	-100,0%	-	80,1%	
Mercado monetario	-	-	12.562	12.471	-	-	-100,0%	-	86,9%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	27,4%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-50,1%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-51,3%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-26,5%	
Otros	-	-	38	-	-	-	-	-	-21,3%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,0%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.119.204	1.281.979	1.401.502	1.362.059	1.343.942	9,3%	-1,3%	17,2%	5,9%	
Comercial	107.270	153.471	148.648	157.135	144.885	-3,1%	-7,8%	19,2%	2,0%	
Consumo	101.046	74.994	69.273	70.772	73.242	-7,6%	3,5%	3,8%	9,5%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	23,5%	13,0%	
Microcrédito	998.481	1.147.366	1.332.125	1.246.969	1.341.203	16,1%	7,6%	19,7%	8,2%	
Deterioro	84.451	90.429	99.900	95.337	116.293	10,5%	22,0%	16,7%	10,7%	
Deterioro componente contraccíclico	3.142	3.424	3.098	3.216	3.524	-9,5%	9,6%	13,4%	-3,7%	
Otros activos	197.556	249.585	367.696	356.768	403.552	47,3%	13,1%	0,9%	6,7%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,1%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,2%	
Otros	197.556	249.585	367.696	356.768	403.552	47,3%	13,1%	0,9%	7,1%	
<b>Total Activo</b>	<b>1.470.085</b>	<b>1.745.158</b>	<b>2.200.858</b>	<b>2.267.868</b>	<b>2.208.162</b>	<b>26,1%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>4,9%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	662.546	816.131	1.010.696	1.034.288	926.712	23,8%	-10,4%	4,6%	3,9%	
Ahorro	134.401	197.874	290.270	253.759	292.627	46,7%	15,3%	37,4%	13,0%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	15,7%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	523.176	613.657	705.253	776.152	620.012	14,9%	-20,1%	-0,5%	-14,0%	
Otros	4.969	4.600	15.173	4.377	14.073	229,9%	221,5%	37,8%	12,0%	
Créditos de otras entidades financieras	76.690	91.891	152.724	326.302	83.012	66,2%	-74,6%	17,5%	-12,2%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	71.632	91.891	151.858	202.388	83.012	65,3%	-59,0%	1,5%	-7,1%	
Créditos entidades nacionales	-	-	865	123.914	-	-	-100,0%	51,2%	12,7%	
Créditos entidades extranjeras	5.058	-	-	-	-	-	-	-66,8%	-19,8%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	12.138	12.059	22	-	-99,8%	-100,0%	69,8%	
Simultaneas	-	-	-	-	22	-	-	-	33,6%	
Repos	-	-	12.138	12.059	-	-	-100,0%	-100,0%	125,3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	100.139	148.764	299.177	149.364	460.261	101,1%	208,1%	121,7%	9,1%	
Otros Pasivos	82.507	132.698	135.251	152.751	184.013	1,9%	20,5%	-7,5%	-1,6%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>921.882</b>	<b>1.189.483</b>	<b>1.609.986</b>	<b>1.674.763</b>	<b>1.654.021</b>	<b>35,4%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>4,5%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	171.779	171.779	171.779	171.779	171.779	0,0%	0,0%	16,5%	8,0%	
Reservas y fondos de destinación específica	44.145	49.441	54.956	54.956	58.476	11,2%	6,4%	5,6%	5,6%	
Reserva legal	22.885	28.181	33.696	33.696	37.216	19,6%	10,4%	4,1%	2,7%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	
Reserva ocasional	21.260	21.260	21.260	21.260	21.260	0,0%	0,0%	8,3%	62,1%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3,9%	
Superávit o déficit	263.479	263.466	263.466	263.466	263.340	0,0%	0,0%	90,6%	-2,3%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	6.463	6.450	6.450	6.450	6.324	0,0%	-2,0%	0,2%	-6,1%	
Prima en colocación de acciones	257.016	257.016	257.016	257.016	257.016	0,0%	0,0%	142,8%	1,0%	
Ganancias o pérdidas	68.799	70.988	100.671	102.903	60.546	41,8%	-41,2%	34,7%	123,8%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	15.841	15.841	65.473	65.473	31.679	313,3%	-51,6%	-25,1%	34,1%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-215,6%	
Ganancia del ejercicio	52.958	55.147	35.198	37.430	28.868	-36,2%	-22,9%	217,9%	93,0%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	94,5%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%	
Otros	-	(0)	-	-	-	100,0%	-	100,0%	350,1%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>548.203</b>	<b>555.674</b>	<b>590.873</b>	<b>593.104</b>	<b>554.142</b>	<b>6,3%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>18,7%</b>	<b>7,7%</b>	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	sep-20	sep-21	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % dic-19 / dic-20	Variación % Sep-20 / Sep-21	Variación % Pares Sep-20 / Sep-21	Variación % Sector Sep-20 / Sep-21
Cartera comercial	23.201	28.180	32.873	25.470	20.053	16,7%	-21,3%	3,6%	-23,9%
Cartera consumo	14.599	13.586	10.502	7.885	7.643	-22,7%	-3,1%	-8,9%	-6,1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	43,0%	5,9%
Cartera microcrédito	299.021	327.866	362.384	266.249	331.879	10,5%	24,6%	11,8%	2,0%
Otros	1.314	2.045	4.945	4.016	3.311	141,9%	-17,6%	-51,5%	56,6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	338.134	371.677	410.704	303.620	362.886	10,5%	19,5%	9,7%	-9,7%
Depósitos	39.824	35.187	46.172	34.256	27.167	31,2%	-20,7%	-17,0%	-39,4%
Otros	10.235	17.717	25.718	19.661	19.252	45,2%	-2,1%	-27,8%	-9,2%
Gasto de intereses	50.058	52.905	71.890	53.917	46.419	35,9%	-13,9%	-20,5%	-31,8%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>288.076</b>	<b>318.772</b>	<b>338.815</b>	<b>249.703</b>	<b>316.466</b>	<b>6,3%</b>	<b>26,7%</b>	<b>16,2%</b>	<b>2,1%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	115.067	110.198	160.335	101.092	175.297	45,5%	73,4%	35,3%	7,3%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	4.065	2.211	2.955	2.665	1.658	33,8%	-37,8%	28,4%	21,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	52.814	53.277	45.429	29.539	47.951	-14,7%	62,3%	151,0%	65,6%
Otras recuperaciones	89	11	764	680	993	6793,0%	46,0%	908,8%	154,5%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>221.848</b>	<b>259.651</b>	<b>221.718</b>	<b>176.165</b>	<b>188.455</b>	<b>-14,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>908,8%</b>	<b>154,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	22.114	22.532	31.629	15.374	56.661	40,4%	268,5%	908,8%	-25,8%
Ingresos por venta de inversiones	5	23	62	53	22	167,0%	-59,0%	908,8%	-25,3%
Ingresos de inversiones	22.119	22.555	31.690	15.428	56.683	40,5%	267,4%	908,8%	-25,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	6.559	6.088	17.134	3.139	47.257	181,4%	1405,3%	908,8%	-24,8%
Pérdidas por venta de inversiones	8	6	1	1	4	-83,7%	382,3%	908,8%	32,6%
Pérdidas de inversiones	6.616	6.564	17.135	3.140	47.261	161,1%	1405,0%	3,7%	-24,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	3.137	-	-	-	-100,0%	22,8%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	199,5%	9,3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-55,1%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>15.503</b>	<b>15.991</b>	<b>14.555</b>	<b>15.425</b>	<b>9.423</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-38,9%</b>	<b>-144,1%</b>	<b>-24,0%</b>
Ingresos por cambios	291	792	27.824	628	55.407	3413,6%	8719,4%	-16,1%	-30,7%
Gastos por cambios	265	671	12.192	545	45.114	1718,0%	8184,6%	-26,8%	-47,7%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>26</b>	<b>121</b>	<b>15.632</b>	<b>84</b>	<b>10.294</b>	<b>12787,4%</b>	<b>12198,5%</b>	<b>42,2%</b>	<b>120,3%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>54.032</b>	<b>59.979</b>	<b>59.748</b>	<b>39.698</b>	<b>50.365</b>	<b>-0,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>25,3%</b>	<b>15,3%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>6.400</b>	<b>(6.415)</b>	<b>(5.240)</b>	<b>(5.915)</b>	<b>(6.589)</b>	<b>18,3%</b>	<b>-11,4%</b>	<b>15,4%</b>	<b>2178,8%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>297.809</b>	<b>329.327</b>	<b>306.413</b>	<b>225.456</b>	<b>251.947</b>	<b>-7,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>38,2%</b>	<b>33,4%</b>
Costos de personal	132.339	153.694	154.766	109.104	119.113	0,7%	9,2%	15,3%	8,1%
Costos administrativos	61.054	70.465	75.921	47.711	55.830	7,7%	17,0%	20,5%	11,1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>193.393</b>	<b>224.158</b>	<b>230.687</b>	<b>156.815</b>	<b>174.943</b>	<b>2,9%</b>	<b>11,6%</b>	<b>16,6%</b>	<b>9,7%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	159	384	99	99	31	-74,2%	-68,1%	81,4%	24,8%
Otros gastos riesgo operativo	84	3.557	84	87	54	-97,6%	-38,1%	42,1%	82,0%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>243</b>	<b>3.941</b>	<b>183</b>	<b>186</b>	<b>85</b>	<b>-95,3%</b>	<b>-54,0%</b>	<b>55,5%</b>	<b>68,9%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>14.225</b>	<b>3.664</b>	<b>6.373</b>	<b>3.016</b>	<b>5.193</b>	<b>73,9%</b>	<b>72,2%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>207.861</b>	<b>231.764</b>	<b>237.243</b>	<b>160.016</b>	<b>180.221</b>	<b>2,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>15,3%</b>	<b>8,5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	24.754	26.958	18.681	17.334	30.162	-30,7%	74,0%	166,7%	185,6%
Otros impuestos y tasas	12.236	15.458	15.290	10.675	12.696	-1,1%	18,9%	16,5%	-4,0%
<b>Total impuestos</b>	<b>36.990</b>	<b>42.417</b>	<b>33.972</b>	<b>28.009</b>	<b>42.859</b>	<b>-19,9%</b>	<b>53,0%</b>	<b>90,2%</b>	<b>52,5%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>52.958</b>	<b>55.147</b>	<b>35.198</b>	<b>37.430</b>	<b>28.868</b>	<b>-36,2%</b>	<b>-22,9%</b>	<b>523,2%</b>	<b>138,7%</b>

## VII. 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 Ratings – S&P Global 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.*