

Reporte de calificación

SERFINANSA

Compañía de financiamiento

Comité Técnico: 26 de mayo de 2016
Acta número: 953

Contactos:
Jorge Eduardo León Gómez
jorge.leon@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

SERFINANSA

Compañía de Financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de diciembre de 2015	Historia de la calificación:	
Activos: COP1.152.080	Revisión periódica Mayo/15:	'AA Perspectiva Positiva', 'BRC 1+'
Pasivo: COP1.008.543	Revisión periódica Junio/14:	'AA Perspectiva Positiva', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP143.536	Revisión periódica Junio/13:	'AA Perspectiva Positiva', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP21.110		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de 'AA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' y retiró la perspectiva positiva de Serfinansa.

En Serfinansa, continuamos ponderando positivamente el cumplimiento en el presupuesto de crecimiento de su cartera, coherente con el enfoque de negocio planteado a través de la mayor penetración en los clientes de Supertiendas y Droguerías Olímpica S. A. (en adelante Olímpica), su accionista mayoritario. Esto fue considerado en la revisión periódica de junio de 2012, cuando asignamos la perspectiva positiva a la calificación de deuda de largo plazo de Serfinansa.

En la presente revisión, el alto crecimiento de la compañía (enfocado a segmentos de menores ingresos) ha presionado sus niveles de solvencia y los ha mantenido por debajo de la media de las entidades con calificación 'AA+', a pesar de las capitalizaciones, razón por la cual no materializamos la perspectiva positiva de Serfinansa. Esto ocurre en un entorno de desaceleración económica en el que la calidad de los activos de la compañía se ha deteriorado progresivamente, condición que esperamos que se mantenga en 2016. Por otra parte, esta calificación reconoce, con la información disponible, el apoyo potencial de Olímpica a Serfinansa, en caso de requerirlo. Asimismo, consideramos que el potencial nivel de integración entre Serfinansa y Olímpica podría ser mayor, particularmente en los aspectos relacionados con su franquicia.

Olímpica es una empresa dedicada al comercio minorista de productos de consumo con una trayectoria de más de 60 años en el país y una destacada participación de mercado. Sus ventas en 2015 fueron superiores a 4,5 billones de pesos colombianos (COP) con un crecimiento por encima de 10%.

Posición de negocio: baja participación de mercado en la industria bancaria, pero con una posición fuerte en su nicho de negocio, que son los clientes de Olímpica.

Esperamos que Serfinansa mantenga tasas de crecimiento en 2016 superiores a las de la industria por la profundización de su alianza estratégica con Olímpica (en 2015, 77% de los desembolsos de cartera se derivan de dicha alianza). Esto le permite acceder de manera preferente a su base de clientes para ofrecer tarjetas de crédito (Tarjeta de Crédito Olímpica –TCO-, la cual representa el 50% de las ventas que Olímpica recibe por este medio de pago) y créditos rotativos. Además, aunque en menor medida, el crecimiento de la compañía también lo impulsarán los créditos comerciales derivados del curso normal de la operación de Olímpica. Por otra parte, la compañía seguirá reduciendo su exposición en empresas agroindustriales, sector en el que tiene una amplia trayectoria, en cumplimiento de lo definido en su orientación estratégica.

Actualmente, los clientes de TCO representan aproximadamente 11% de los inscritos al programa de fidelización de Olímpica. Asimismo, la participación de la TCO dentro de las ventas totales de Olímpica incrementó a 7,7% en 2015 desde 7,4% en 2014. Esta relación es todavía menor que la de otras compañías de financiamiento cautivas, aunque no son totalmente comparables por los distintos perfiles de negocio. Lo anterior ofrece un amplio potencial de crecimiento para Serfinansa con base en una mayor penetración en los clientes de Olímpica.

A diciembre de 2015, la participación de mercado de Serfinansa, medida a través de los saldos de cartera, fue 4,5% en el sector de compañías de financiamiento, relación levemente inferior al 4,8% de un año atrás. Frente al sector bancario, el mayor competidor de Serfinansa, la participación de mercado es baja y se ubica en 0,3%, relación similar a la del año anterior (puesto 24 entre un total de 54 establecimientos de crédito). En el producto de tarjeta de crédito (TC) su participación muestra una tendencia creciente y se ubicó en 1,4% al cierre de 2015, desde 0,9% de dos años atrás, favorecido por la mayor penetración de la TCO en los clientes de Olímpica, producto cuyo crecimiento fue 33% anual, por encima del 9% del sector, lo cual colocó a Serfinansa como la décimo segunda entidad en tamaño en dicho producto (décima por número de clientes). Esperamos que la perspectiva de crecimiento de la compañía, en desarrollo de su plan estratégico, continúe favoreciendo su participación de mercado en la industria y en el nicho de tarjetas de crédito los próximos dos años.

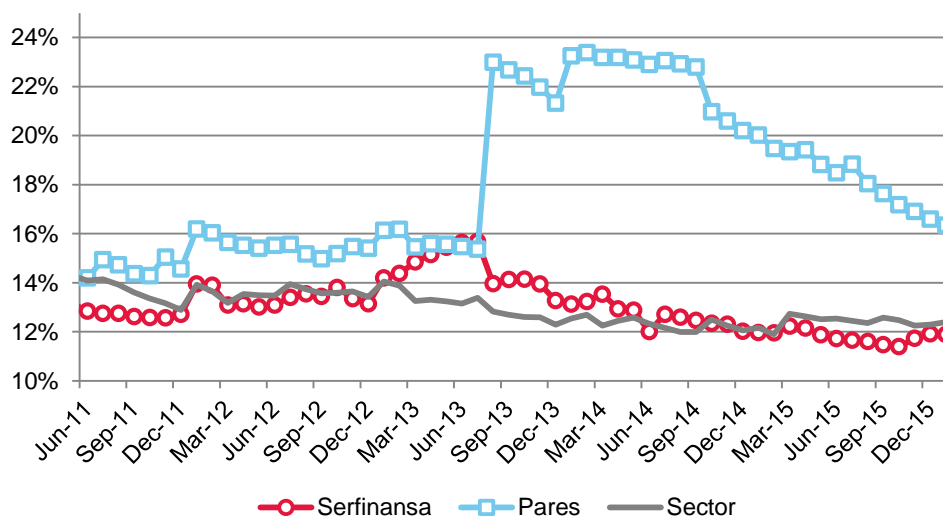
Capital y solvencia: moderada posición patrimonial por alto crecimiento de la cartera, aspecto, que está compensado por su capacidad de generación interna de capital y por el respaldo de su accionista mayoritario.

El alto crecimiento de la cartera proyectado y su deterioro afectarán los niveles de capital de Serfinansa. Sin embargo, esperamos que esto lo compense la capitalización que está ejecutando su accionista mayoritario (COP20.000 millones) y la generación interna de capital con niveles conservadores de distribución de dividendos, con lo cual la relación de solvencia se ubicará entre 12% y 12,5% en 2016, dentro del promedio de sus pares. Consideramos que en caso de que las proyecciones de crecimiento o de pérdidas crediticias superen nuestras expectativas, Olímpica respaldaría a Serfinansa, como lo ha hecho en el pasado, condición que sustenta el actual nivel de calificación.

A diciembre de 2015, la solvencia total de Serfinansa se ubicó en 11,9%, porcentaje similar al 12% de un año atrás y que está en la cota alta que esperábamos en la anterior revisión de la calificación. Sin embargo, dicho indicador es inferior al de otras entidades calificadas en 'AA+' por BRC. Como lo mencionamos previamente, esperamos que en 2016 el indicador se ubique entre 12% y 12,5%. Dicha proyección recae sobre un escenario base de crecimiento, el cual consideramos probable que sea superado de acuerdo con las últimas cifras públicas disponibles, por lo cual el indicador podría ubicarse por debajo de 12% al cierre del año. Por su parte, la solvencia básica se ubicó en 11%, similar a la

observada un año atrás, pero mayor al 9,6% de los pares. Para el cierre de 2016, proyectamos que este indicador se mantendrá en torno a 11%; esto favorece la capacidad de Serfinansa para afrontar pérdidas no esperadas, en un entorno en el que esperamos que su cartera se deteriore, máxime que sus niveles de cobertura de provisiones están por debajo de los de sus competidores.

Gráfico 1
Relación de solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

Serfinansa tiene un portafolio de inversiones muy reducido, que representó 2% del total de activos a diciembre de 2015, relación similar a la observada en otras compañías de financiamiento y muy inferior al 19% del agregado del sector bancario. Esto se debe a que Serfinansa no se financia con cuentas de ahorro, por lo cual la mayor parte de su portafolio son inversiones forzosas (78%, a diciembre de 2015) en títulos de desarrollo agropecuarios (TDA). No esperamos cambios en este sentido.

Rentabilidad: márgenes de rentabilidad estables y por encima de la industria. Su incremento es menor al esperado, como consecuencia del creciente gasto de provisiones y por el aumento del costo de fondeo. Esto, a pesar de su profundización en el segmento de tarjeta de crédito y crédito rotativo.

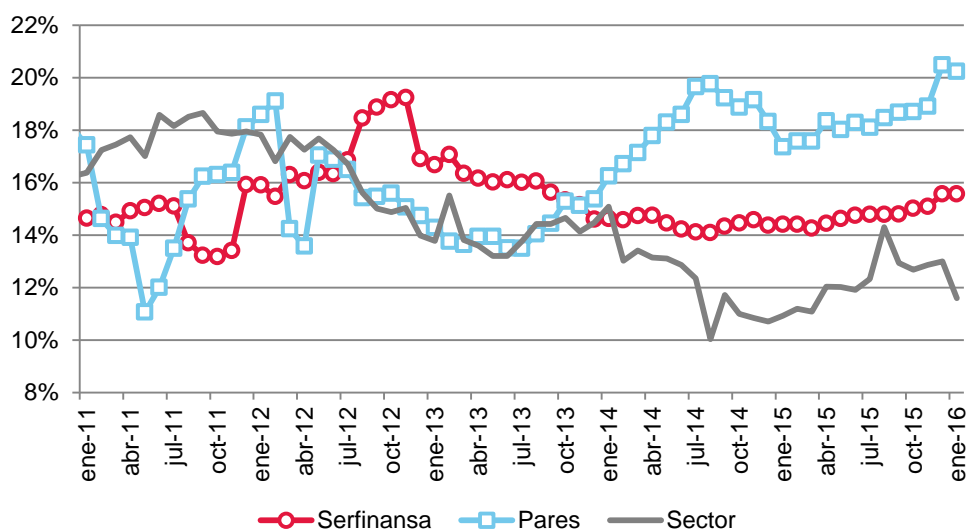
En 2016, esperamos un incremento generalizado en el costo del pasivo de los establecimientos de crédito en la medida que la política monetaria se traslade a las tasas de interés del mercado, mientras que la competencia de los bancos (enfocada en aumentar las cuotas de mercado) puede limitar el incremento en las tasas de colocación. La contracción del margen de intermediación generaría una presión negativa sobre la rentabilidad del sector. En este entorno, esperamos que los indicadores de rentabilidad de Serfinansa se mantengan estables frente a su comportamiento de los últimos tres años; la mayor penetración proyectada en los clientes de Olímpica, podría aumentar los ingresos de intereses y compensar así el incremento en los costos de fondeo y los mayores gastos de provisiones asociados con el deterioro de su cartera.

Los ingresos por intereses de la cartera se incrementaron 21% anual, por encima del crecimiento de la cartera bruta de 16%. Esto se explica porque el aumento de la cartera lo impulsó el segmento de consumo,

cuyas tasas de colocación son más altas que las de los créditos comerciales, lo cual favoreció el margen de la compañía (ingreso neto de intereses) que presentó un incremento de 23% anual. No obstante, los mayores gastos de provisiones y de impuestos limitaron el crecimiento de las utilidades a 15,6% anual, porcentaje menor al 25% observado en sus pares.

A diferencia de lo que esperábamos, los márgenes de rentabilidad de la entidad no se han incrementado sustancialmente, a pesar de que en los últimos tres años el crecimiento de la entidad lo impulsaron créditos de consumo cuyo rendimiento es alto. Como se observa en el Gráfico 2, Serfinansa presenta niveles adecuados de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) que se mantendrán estables en los próximos 12 meses, pues su fortalecimiento patrimonial, un mayor gasto de provisiones por el deterioro de la cartera y el incremento en el costo de fondeo contrarrestarán el crecimiento del margen de interés. El ROE de Serfinansa es menor al de sus pares, puesto que el balance de dichas entidades tiene una mayor participación la cartera de consumo (81% frente a 51%, a diciembre de 2015), por lo cual su margen de intermediación es significativamente mayor. Por el contrario, el indicador se compara favorablemente con el del sector, por el mayor rendimiento de la cartera de Serfinansa.

Gráfico 2
Rentabilidad del Patrimonio (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

Calidad del activo: Ponderamos positivamente la trayectoria de la compañía en su nicho de mercado, así como los bajos niveles de concentración por clientes. Orientación estratégica hacia el crecimiento en segmentos y productos de mayor riesgo explican la desmejora de indicadores de calidad de la cartera, tendencia que esperamos que se mantenga por el sostenimiento de altas tasas de crecimiento de los créditos en un entorno de desaceleración económica.

Esperamos que los indicadores de calidad de cartera de Serfinansa mantengan su tendencia creciente y converjan en el mediano plazo hacia lo observado en sus pares, pues la compañía continuará impulsando su crecimiento con las tarjetas de crédito y el crédito rotativo que ofrece bajo su alianza comercial con Olímpica. Dichos productos están enfocados a personas de ingresos medios y bajos, por lo tanto son vulnerables en el actual entorno de desaceleración económica y de incremento de tasas de interés. De lo anterior, esperamos un deterioro de su capacidad de pago en los próximos 24 meses, máxime porque la compañía mantiene un alto apetito de crecimiento.

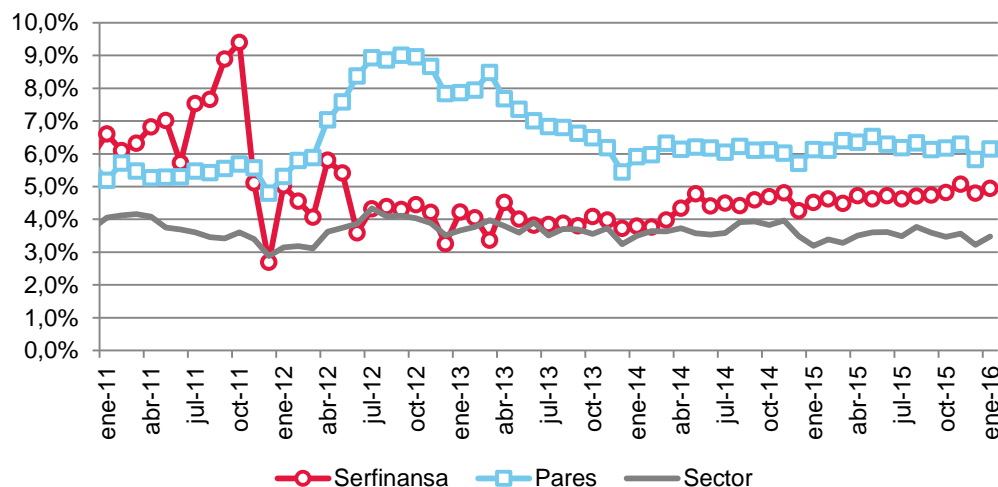
El portafolio de créditos de Serfinansa está compuesto por cartera comercial y consumo, segmentos que tienen una participación de 50% cada uno, a diciembre de 2015. En el caso de consumo, la participación se ha incrementado progresivamente desde 35% de cuatro años atrás, gracias a sus altas tasas de crecimiento, que superan de manera holgada las de la industria (13% frente a 28% promedio anual, entre 2011 y 2015). En los próximos dos años, esperamos que esta tendencia continúe en favor de la cartera de consumo y en detrimento de comercial para que el *mix* de cartera se ubique en 60% y 40%, respectivamente.

A diciembre de 2015, en consumo, la tarjeta de crédito impulsó las colocaciones, dado que es la línea más representativa del segmento, con 58% del total. Como mencionamos previamente, el crecimiento de este producto fue superior al de la industria (33% versus 9%), con lo cual Serfinansa se ubicó como la décimo segunda entidad en tamaño en dicho producto. Por su parte, los créditos rotativos, dirigidos a clientes preferenciales de TCO, presentaron una favorable evolución y se ubicaron en COP80.876 millones con un crecimiento anual de 93%. Al mismo corte, en comercial, los créditos agroindustriales representaron aproximadamente el 25% del segmento, mientras que el restante 75% está relacionado con entidades proveedores de Olímpica.

La cartera de Serfinansa está concentrada mayormente en la costa caribe de Colombia, con cerca de 65% de los créditos a diciembre de 2015. Esto se debe a la destacada posición de mercado de Olímpica en esa región del país en la que es líder en ventas. En las actuales circunstancias, no consideramos que la concentración de la cartera en esta región perjudique el perfil de riesgo de Serfinansa; la trayectoria en esta zona de la entidad y su accionista se manifiestan en mejores indicadores de calidad de su cartera frente a otras regiones. Además, las principales variables macroeconómicas de la región han presentado una mejor evolución que las del conjunto del país; no obstante, la alta informalidad es un reto.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Serfinansa incrementó a 4,8% en diciembre de 2015, desde el 2,7% observado en diciembre de 2011, porcentaje que se compara favorablemente con el 5,8% de sus pares, pero está por encima del 3,2% del sector. La evolución de Serfinansa está explicada por la profundización en el producto de tarjeta de crédito, de mayor riesgo que la cartera comercial. En los últimos 12 meses, a diciembre de 2015, por segmentos, el ICV de consumo aumentó a 6% de 5,3%, menor al 6,5% de los pares y relativamente similar al 5,8% del sector. Esperamos que el indicador se ubique en torno a 7% al cierre del 2016. De la misma manera, el indicador en comercial también subió a 3,6% de 3,4%, mayor al 2,7% de la industria, y para final de año se colocaría en 4%.

Gráfico 3
Indicador de calidad de cartera por vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

El crecimiento de la cartera vencida también se refleja en el aumento del indicador de calidad de cartera con castigos que aumentó a 16,9% de 15,5%, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015; este porcentaje aún es inferior al 18,5% de sus pares, pero es muy superior al 7,1% de la industria. En el mismo período, los castigos aumentaron 73%, impulsados principalmente por la cartera de consumo, pero también por la comercial, que presentó un incremento considerable por disposiciones de la administración para depurar su balance.

Las cosechas de la cartera de consumo de 2015, que representan el 33% del total de la cartera del segmento, presentan un mayor empujamiento que las originaciones de los años anteriores. Esto se debe a la mayor penetración de Serfinansa en independientes, segmento cuyo ICV es mayor que el de los asalariados (4,6% frente a 5,3%, a diciembre de 2015) y cuya participación en las colocaciones aumentó a 45% en 2015 desde 41% en 2014. Además, dicho deterioro estuvo explicado en regiones particulares, en las cuales la entidad ha ajustado sus parámetros de originación recientemente.

La cartera de Serfinansa presenta niveles bajos de concentración por deudores, de tal manera que los 20 mayores representaron 12% del total de cartera, a diciembre de 2015, relación similar a la observada un año atrás. Los niveles de reestructuración de la entidad son bajos frente a la industria.

Fondeo y liquidez: sólida estructura de fondeo a través de certificados de depósito a término (CDT) en mercado minorista. Los niveles de liquidez son congruentes con la estructura de fondeo.

Esperamos que Serfinansa continúe enfocando su fondeo a través de CDT. Este producto ha presentado altas tasas de renovación, bajos niveles de concentración por depositante y plazos de vencimiento moderados, gracias a que está dirigido, principalmente, a personas naturales, condición que mitiga su concentración regional en la costa caribe (a diciembre de 2015, 64% de las captaciones proviene de esta región) y favorece la resiliencia de la compañía en escenarios desfavorables en el mercado. Por otra parte, los niveles de activos líquidos exhibidos por la compañía son congruentes con las necesidades que demanda su estructura de fondeo, lo cual no esperamos que cambie en 2016.

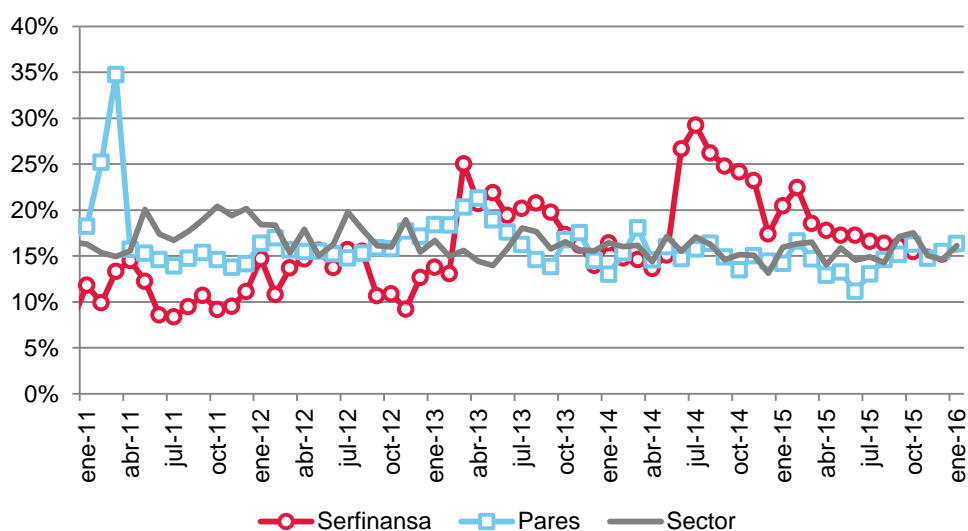
Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015, el incremento de 24% de las captaciones en CDT impulsó el fondeo, mientras que en los pares y la industria dicho producto creció 17% y 12%, respectivamente. Como resultado de lo anterior, la participación de los CDT en el pasivo se elevó a 70% de 65%, pues el saldo de los bonos cayó tras el pago de una de las emisiones. Esperamos que en 2016 esta tendencia de concentración de la estructura de fondeo en CDT se profundice por el pago de COP100.000 millones de bonos con vencimiento en marzo de 2016, tras lo cual el saldo en circulación de estos instrumentos bajó a COP62.000 millones, aproximadamente, con vencimiento en marzo de 2018.

El indicador de renovación de los CDT se mantuvo en promedio en 87% en 2015, por encima de sus pares comparables. A diciembre 2015, los plazos de captación están en la media de lo observado en sus pares con un 70% de los vencimientos mayores a seis meses, relación que se mantuvo estable en los últimos doce meses, mientras que en la industria se han acortado por la reducción de la liquidez. Por otra parte, los niveles de concentración por inversionista siguen siendo favorables frente a lo observado en sus pares. En este sentido, los 20 mayores depositantes de CDT representaron 18% del total, relación menor al 20% observado un año atrás y menor a la de sus pares.

La relación de activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades bajó en 2015 y se ubicó en 15% al cierre del año, valor menor al 17% observado un año atrás y similar al de sus pares y el sector (Gráfico 4). Lo anterior se debe a que el crecimiento de la compañía estuvo fondeado con captaciones de CDT, que aumentaron 24% anual (la cartera creció 16%), a diciembre de 2015, mientras que los bonos bajaron su participación en el pasivo. Esperamos que el indicador se mantenga en torno a 15% en 2016, aunque el alto crecimiento de la cartera podría llevarlo a niveles menores como se ha observado en períodos anteriores.

Por otra parte, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) reflejó una robusta capacidad de la compañía para cumplir con los requerimientos pasivos de corto plazo. Así, la relación entre los activos líquidos y los requerimientos netos de liquidez para la banda a 7 y 30 días se ubicaron en promedio en 2015 en 20,3 veces (x) y 3,7x, respectivamente, relación que está por encima de la media de sus pares.

Gráfico 4
Activos líquidos sobre depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

Administración de riesgos y mecanismos de control: sistemas adecuados de administración de riesgos y esquemas de control, estos últimos apoyados por terceros especializados.

Serfinansa seguirá madurando sus sistemas de administración de riesgo, en cumplimiento de la regulación vigente y de acuerdo con los estándares y el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.

Serfinansa cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) en el que están establecidas las políticas y una estructura institucional adecuada para controlar y administrar este riesgo. El SARC utiliza los lineamientos definidos y aprobados por la Junta Directiva y la alta gerencia, que son aplicados por parte del Comité de Crédito. En 2015, en desarrollo de actividades del fortalecimiento de su SARC, la compañía actualizó su herramienta tecnológica, e incluyó cambios a las políticas de capacidad de pago con el nuevo modelo de categorías por ciudades, perfil de clientes en cuanto a salario, edad máxima requerida, y política de centrales, entre otros.

La compañía cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control del portafolio de inversiones, a pesar de que tiene una baja exposición al riesgo de mercado, dado que sus recursos están concentrados, principalmente, en inversiones obligatorias. La sociedad cuenta con un comité responsable por el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Junta Directiva. En dicho comité participa el equipo directivo de la compañía.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) cumple con lo dispuesto por la Circular Externa 041 de 2007 y demás disposiciones reglamentarias. En 2015 y lo corrido de 2016, la compañía avanzó en el robustecimiento del proceso de identificación de riesgos operativos (mediante la integración de nuevas fuentes). También en la depuración y actualización de la matriz de riesgo en la que incluyó nuevos procesos, nuevos productos y los riesgos de los proyectos, en la generación del perfil de riesgo de la entidad.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) previene que la organización se utilice para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades delictivas o para la canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, cumpliendo así con lo dispuesto en las Circular Externa 026 de Junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Por otra parte, la sociedad cuenta con un sistema adecuado de control interno y auditoría, el cual está a cargo de un tercero especializado que reporta a la Presidencia. Esta área realiza un control permanente al sistema y a los procesos, medición, evaluación y limitación de cada uno de los riesgos y control y monitoreo de actividades de la compañía.

Tecnología: la plataforma tecnológica de Serfinansa respalda de manera adecuada el volumen creciente de operaciones de la compañía.

Serfinansa mantendrá una importante inversión en tecnología para atender el importante crecimiento en el volumen de operaciones de crédito, así como la oferta de nuevos productos impulsados por su alianza con Olímpica. En 2015, Serfinansa desarrolló varios proyectos y actividades orientadas al cumplimiento de las estrategias de negocio, manteniendo niveles apropiados de disponibilidad de servicio. Particularmente, implementó y puso en producción la infraestructura tecnológica para el nuevo servicio de giros que opera en el ámbito nacional, en los negocios Olímpica, y que se basa en una arquitectura que integra las cajas de Olímpica con la solución *core* de Serfinansa, recientemente implementada.

Serfinansa tiene implementado un plan de contingencia y continuidad del negocio, en virtud del cual dispone de herramientas e infraestructura para recuperar las principales funciones críticas del negocio. El plan se actualiza constantemente para atender las circunstancias cambiantes del negocio. En 2015, la

sociedad cambió la metodología de la administración de continuidad del negocio; al cierre de marzo de 2016, todas las áreas ya se habían migrado al nuevo procedimiento.

Contingencias: A diciembre de 2015, Serfinansa mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables con pretensiones cuyo monto no implica un riesgo importante para la estabilidad financiera de la entidad.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a aumentar la calificación

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

- El robustecimiento de su posición patrimonial.
- La consolidación de una posición de mercado más robusta.
- La mayor integración de su franquicia con la de Olímpica.

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 la calidad de sus activos que supere nuestras expectativas.
- La desmejora de los márgenes de rentabilidad y/o de su posición patrimonial.
- La desmejora en el perfil de riesgo de su principal accionista.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años.

III. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

SERFINANSA
(Cifras en millones de pesos colombianos)

BALANCE GENERAL	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	ANALISIS HORIZONTAL				
						Variación % Dec-12 / Dec-13	Variación % Dec-13 / Dec-14	Variación % Pares 13 / Dec-14	Variación % Sector 13 / Dec-14	Variación % Dec-13 / Dec-14
DISPONIBLE	35,545	50,594	65,550	78,793	92,128	20.2%	16.9%	6.2%	-9.8%	
INVERSIONES	23,236	21,926	25,450	24,111	22,217	-5.3%	-7.9%	78.5%	-6.3%	
Negociables en títulos de deuda	-	-	-	-	6,309			111.0%	6.6%	
Negociables en títulos participativos	2,287	643	272	5,234	786	1823.2%	-85.0%	-90.9%	-0.6%	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	-	-	-	-	-				-2.0%	
Disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-	-	-			4.1%	5.8%	
Hasta el vencimiento	20,948	21,283	25,178	18,876	15,122	-25.0%	-19.9%	34.9%	-12.6%	
Derechos de transferencia	-	-	-	-	-				-50.8%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	487,892	515,495	599,713	706,534	836,135	17.8%	18.3%	18.2%	12.5%	
CARTERA DE CREDITOS NETA	456,525	486,564	570,513	678,694	802,783	19.0%	18.3%	20.5%	10.8%	
Cartera Comercial	303,211	319,225	360,367	395,843	432,134	9.8%	9.2%	18.6%	-6.5%	
Cartera de Consumo	178,589	185,459.16	232,548	310,164	408,046	33.4%	31.6%	23.5%	27.0%	
Cartera Microcredito	-	-	-	-	-			-24.9%	9.4%	
Cartera Vivienda	-	-	-	-	-			1.5%	110.6%	
Provisiones de Cartera de Creditos	25,276	18,120	22,402	27,313	37,397	21.9%	36.9%	10.5%	21.2%	
Cartera Vencida	29,285	13,670	18,777	24,812	37,465	32.1%	51.0%	14.0%	21.5%	
OPERACIONES DE LEASING	37,963	35,691	37,164	37,657	45,384	1.3%	20.5%	-16.9%	13.8%	
Leasing Comercial	37,508	34,820	37,318	37,873	46,347	1.5%	22.4%	-22.4%	14.0%	
Leasing de Consumo	2,132	2,239	1,759	1,105	869	-37.2%	-21.4%	-9.7%	-21.8%	
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-			-27.8%		
Provisiones Leasing	1,677	1,368	1,913	1,321	1,832	-31.0%	38.7%	-19.7%	16.2%	
Leasing vencido	1,681	907	1,836	2,969	404	61.7%	-86.4%	-26.5%	21.1%	
Provisiones Componente Contracíclico	6,596	6,761	7,963	9,817	12,032	23.3%	22.6%	19.6%	13.5%	
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-	-	-	-	-				356.0%	
OTROS ACTIVOS	27,590	24,703	24,890	32,861	56,341	32.0%	71.4%	17.4%	7.3%	
Valorización Neta	1,527	2,412	2,523	2,682	6,213	6.3%	131.6%	2.8%	49.9%	
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-					
Bienes dados en Lesing Operativo	-	-	-	-	-				19.4%	
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-				178.9%	
Cuentas por cobrar	8,646	12,574	13,716	17,876	20,282	30.3%	13.5%	10.5%	21.7%	
Activos Diferidos	6,482	2,169	2,623	5,620	8,845	114.2%	57.4%	5.7%	-19.1%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	10,934	7,548	6,028	6,684	21,000	10.9%	214.2%	44.1%	-6.6%	
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	3,213	1,280	1,292	1,251	2,211	-3.2%	76.7%	-16.4%	19.3%	
ACTIVOS	574,261	612,717	715,604	842,300	1,006,821	17.7%	19.5%	20.1%	8.9%	
Depositos y Exigibilidades	446,059	455,572	517,916	563,104	566,195	8.7%	0.5%	22.0%	4.6%	
Cuenta Corriente	-	-	-	-	-			33.2%		
Ahorro	-	-	-	-	-			39.5%	67.3%	
CDT	446,059	455,572	517,916	563,104	566,195	8.7%	0.5%	17.0%	3.8%	
CDAT	-	-	-	-	-			35.4%		
Otros	-	-	-	-	-			42.6%	-61.5%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	38,481	63,620	82,695	60,422	67,633	-26.9%	11.9%	11.7%	18.7%	
Tesorería	-	-	-	-	-					
Créditos y descuentos	38,481	63,620	82,695	60,422	67,633	-26.9%	11.9%	11.7%	20.6%	
Exterior	-	-	-	-	-				44.5%	
Repos	-	-	-	-	-				-50.7%	
Interbancarios	-	-	-	-	-				-100.0%	
Títulos de Deuda	-	-	-	75,587	200,000		164.6%	34.9%	13.0%	
OTROS PASIVOS	17,787	16,915	20,728	23,977	39,055	15.7%	62.9%	35.1%	2.8%	
PASIVOS	502,327	536,107	621,339	723,090	872,883	16.4%	20.7%	22.6%	8.5%	
Capital Social	20,000	21,154	32,223	46,409	51,964	44.0%	12.0%	6.9%	7.5%	
Reservas y Fondos de Destinación Específica	32,848	36,861	40,647	50,066	54,362	23.2%	8.6%	1.1%	7.3%	
Superavit	8,919	8,740	7,789	6,885	9,352	-11.6%	35.8%	-4.3%	41.5%	
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	-	-	-	-	-				-71.3%	
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-				-35.9%	
Resultado del Ejercicio	10,168	9,854	13,606	15,850	18,259	16.5%	15.2%	4.2%	42.4%	
PATRIMONIO	71,934	76,609	94,264	119,211	133,938	26.5%	12.4%	3.5%	12.3%	

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	ANALISIS HORIZONTAL									
	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Variación % Dec-12 / Dec-13	Variación % Dec-13 / Dec-14	Variación % Pares 13 / Dec-14	Variación % Dec- Sector	Variación % Dec- 13 / Dec-14
Cartera Comercial	28,606	28,239	32,759	35,216	37,866	7.5%	7.5%		2.7%	21.5%
Cartera de Consumo	25,899	6,713	11,046	16,350	20,609	48.0%	26.0%		23.2%	24.3%
Cartera Microcredito	-	-	-	-	-				-27.3%	12.8%
Cartera de Vivienda	-	-	-	-	-				-2.1%	128.2%
Leasing Comercial	5,150	4,749	4,809	4,888	5,043	1.6%	3.2%		-34.8%	4.2%
Leasing Consumo	216	299	279	181	136	-35.0%	-24.8%		-28.1%	-22.0%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-				-26.0%	14.0%
Tarjeta de Credito	-	-	16,465	30,242	43,205	83.7%	42.9%		66.5%	21.8%
Sobregiros	-	-	-	-	-				64.0%	
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	4,425	4,502	6,377	5,299	4,932	-16.9%	-6.9%		17.9%	-20.7%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	6	99	-	36	66		84.7%		13.6%	46.0%
Operaciones de Descuento y Factoring	1,424	22,498	8,760	687	1,067	-92.2%	55.3%		-9.0%	-14.7%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	997	962	1,875	2,748	2,719	46.5%	-1.0%		-15.6%	-5.7%
INGRESOS INTERESES	66,722	68,062	82,370	95,647	115,644	16.1%	20.9%		14.2%	8.9%
INGRESOS INTERESES POR MORA	6,045	5,450	3,268	3,196	2,975	-2.2%	-6.9%		7.5%	-6.8%
Depósitos y Exigibilidades	28,889	26,228	32,213	34,377	35,212	6.7%	2.4%		9.5%	1.5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	2,583	2,720	3,935	3,067	2,891	-22.1%	-5.7%		8.4%	6.1%
Títulos de deuda	-	-	-	3,148	9,103		189.1%		12.3%	6.7%
Otros	-	-	-	-	-				37.7%	943.2%
GASTO DE INTERESES	31,472	28,948	36,148	40,592	47,206	12.3%	16.3%		9.9%	3.5%
MARGEN NETO DE INTERESES	41,295	44,564	49,490	58,251	71,413	17.7%	22.6%	16.3%		13.8%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	23,466	24,433	27,783	33,981	48,313	22.3%	42.2%		27.6%	4.6%
Valorización de Inversiones	600	636	637	718	1,105	12.6%	54.0%		95.7%	11.0%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	-	-	-	-	-				-49.4%	-89.8%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-					
Servicios Financieros	22,692	23,641	27,020	33,203	47,115	22.9%	41.9%		21.9%	1.6%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-	-					24.3%
Divisas	-	-	-	-	-				51.1%	-22.5%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	10	-	-	-	-				168.3%	34.8%
Leasing Financiero - Otros	164	157	126	60	93	-52.0%	54.2%		-21.0%	8.1%
Leasing Operativo	0	-0	-	-	-0				0.0%	25.0%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	3,921	5,672	7,493	1,738	2,841	-76.8%	63.5%		18.1%	33.1%
Valoración inversiones	-	-	-	-	-				-96.2%	-66.2%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	-	-	-	-	-				-75.2%	-23.6%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-					-87.4%
Servicios Financieros.	3,921	5,672	7,493	1,738	2,841	-76.8%	63.5%		27.5%	20.6%
Perdida en Venta de Cartera	-	-	-	-	-				136.4%	3868.4%
Divisas.	-	-	-	-	-				40.2%	339.5%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	-	-	-				255.4%	83.3%
Leasing Operativo	-	-	-	-	-					24.9%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-					-92.8%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	19,546	18,761	20,290	32,243	45,472	58.9%	41.0%	39.0%		-9.0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	60,841	63,326	69,780	90,494	116,885	29.7%	29.2%	18.4%		3.8%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	22,503	25,898	28,137	43,429	51,006	54.4%	17.4%		11.1%	2.3%
Personal y Honorarios	11,771	12,044	13,440	15,333	16,962	14.1%	10.6%		5.0%	2.2%
Costos Indirectos	10,732	13,854	14,696	28,095	34,045	91.2%	21.2%		15.3%	2.9%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-				146.7%	-74.6%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	22,015	18,453	20,166	21,443	33,702	6.3%	57.2%		21.1%	19.2%
Provisiones	35,599	36,487	36,308	41,258	58,807	13.6%	42.5%		0.3%	10.7%
Recuperacion Generales	13,583	18,034	16,143	19,814	25,104	22.7%	26.7%		-9.1%	4.5%
MARGEN OPERACIONAL	16,323	18,975	21,477	25,621	32,177	19.3%	25.6%		32.7%	-3.9%
Depreciación y Amortizaciones	1,945	5,252	2,611	3,002	3,963	15.0%	32.0%		38.7%	11.0%
MARGEN OPERACIONAL NETO	14,378	13,723	18,866	22,619	28,214	19.9%	24.7%	30.8%		-6.1%
Cuentas No operacionales	916	1,359	1,637	1,691	62	3.3%	-96.3%		384.8%	3.0%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	15,294	15,082	20,503	24,311	28,276	18.6%	16.3%		31.4%	-6.4%
Impuestos	5,126	5,228	6,897	8,460	10,016	22.7%	18.4%		43.1%	25.6%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	10,168	9,854	13,606	15,850	18,259	16.5%	15.2%	24.5%		-15.3%

IV. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones				
BALANCE GENERAL	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dec-15
Activos				
Disponible	111,535	109,501	108,758	102,212
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-
Inversiones	22,653	20,213	20,260	19,620
Valor Razonable	7,422	5,107	4,916	5,025
Instrumentos de deuda	7,422	5,107	4,288	4,265
Instrumentos de patrimonio	-	-	628	760
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Costo amortizado	15,232	15,106	15,344	14,596
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-
A variación patrimonial	-	-	-	-
Entregadas en operaciones	-	-	-	-
Mercado monetario	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Negociación	-	-	-	-
Cobertura	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-
Cartera de créditos y operaciones de leasing	830,815	887,319	925,503	965,389
Comercial	464,996	483,041	502,954	513,142
Consumo	418,577	459,252	483,105	514,347
Vivienda	-	-	-	-
Microcrédito	-	-	-	-
Deterioro	40,419	41,537	46,432	47,313
Deterioro componente contracíclico	12,339	13,438	14,124	14,787
Otros activos	62,630	61,755	72,991	64,858
Bienes recibidos en pago	2,538	881	881	554
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-
Otros	60,092	60,874	72,110	64,305
Total Activo	1,027,633	1,078,789	1,127,512	1,152,080
Pasivos				
Depósitos	640,994	663,948	701,449	701,494
Ahorro	-	-	-	-
Corriente	-	-	-	-
Certificados de depósito a termino (CDT)	640,994	663,948	701,449	701,468
Otros	-	-	-	27
Créditos de otras entidades financieras	65,323	88,670	90,318	112,497
Banco de la República	-	-	-	-
Redescuento	65,323	88,670	90,318	112,497
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-
Simultaneas	-	-	-	-
Repos	-	-	-	-
TTV's	-	-	-	-
Títulos de deuda	161,405	160,975	161,186	160,886
Otros Pasivos	31,691	31,595	35,659	33,666
Total Pasivo	899,413	945,188	988,612	1,008,543
Patrimonio				
Capital Social	60,898	55,431	55,431	55,431
Reservas y fondos de destinación específica	15,432	15,432	15,432	15,432
Reserva legal	13,293	13,293	13,293	13,293
Reserva estatutaria	-	-	-	-
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138
Otras reservas	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-
Superávit o déficit	47,952	53,435	53,435	52,703
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,196	7,212	7,212	6,481
Prima en colocación de acciones	40,756	46,223	46,223	46,223
Ganancias o pérdidas	3,939	9,304	14,602	19,970
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	5,079	10,444	15,742	21,110
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)
Otros	-	(0)	-	(0)
Total Patrimonio	128,221	133,601	138,899	143,536

ESTADO DE RESULTADOS	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dec-15
Cartera comercial	13,002	26,433	40,374	54,882
Cartera consumo	20,045	41,006	64,412	89,019
Cartera vivienda	-	-	-	-
Cartera microcrédito	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	33,047	67,439	104,786	143,900
Depósitos	8,854	18,228	28,307	38,949
Otros	4,427	8,137	12,436	17,098
Gasto de intereses	13,281	26,365	40,743	56,046
Ingreso de intereses neto	19,766	41,074	64,043	87,854
Gasto de deterioro cartera y leasing	20,917	35,106	50,967	68,693
Gasto de deterioro componente contracíclico	2,924	5,812	7,864	9,811
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	12,908	17,379	22,639	28,229
Otras recuperaciones	835	1,021	1,087	1,128
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	9,667	18,556	28,937	38,706
Ingresos por valoración de inversiones	1,004	1,885	2,683	3,594
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-
Ingresos de inversiones	1,004	1,885	2,683	3,594
Pérdidas por valoración de inversiones	-	-	0	0
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-
Pérdidas de inversiones	-	-	0	0
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-
Dividendos y participaciones	-	-	-	-
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	1,004	1,885	2,683	3,594
Ingresos por cambios	-	-	-	-
Gastos por cambios	-	-	-	-
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-
Comisiones, honorarios y servicios	13,366	27,876	43,088	59,691
Otros ingresos - gastos	(7,016)	(14,262)	(23,369)	(32,606)
Total ingresos	17,020	34,056	51,339	69,386
Costos de personal	4,824	9,802	15,160	20,743
Costos administrativos	1,959	3,860	5,796	7,765
Gastos administrativos y de personal	6,784	13,662	20,956	28,508
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	20	23	75	125
Otros gastos riesgo operativo	39	61	57	133
Gastos de riesgo operativo	59	84	132	259
Depreciaciones y amortizaciones	417	791	1,182	1,542
Total gastos	7,260	14,537	22,270	30,308
Impuestos de renta y complementarios	3,598	7,343	10,972	14,840
Otros impuestos y tasas	1,084	1,733	2,355	3,127
Total impuestos	4,682	9,075	13,327	17,967
Ganancias o pérdidas	5,079	10,444	15,742	21,110

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-14	Dec-15	Dec-14	Dec-15
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15.9%	16.9%	14.6%	14.4%	15.6%	18.3%	20.5%	10.7%	13.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	2.2%	2.5%	1.2%	1.5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	90.9%	96.5%	82.2%	85.7%	126.6%	80.4%	102.7%	80.0%	110.1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br.	8.2%	7.8%	7.8%	8.0%	8.6%	13.2%	12.9%	6.7%	6.4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.4%	5.1%	5.2%	5.8%	6.0%	9.7%	9.7%	5.8%	5.3%
Rendimiento de la cartera	14.1%	15.3%	14.9%	14.6%	15.2%	20.1%	20.1%	13.5%	12.9%
Rendimiento de las inversiones	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	2.8%	1.6%	2.5%	0.7%	2.7%
Costo del pasivo	5.6%	6.4%	6.0%	5.6%	5.9%	4.8%	5.0%	4.9%	5.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	52.8%	54.9%	61.3%	61.2%	41.1%	70.5%	55.9%	65.6%	43.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12.4%	12.9%	11.2%	11.1%	11.0%	9.9%	9.6%	11.3%	11.4%
Relación de Solvencia Total	12.7%	13.1%	13.3%	12.0%	11.9%	20.2%	16.6%	12.1%	12.3%
Patrimonio / Activo	12.7%	13.2%	14.2%	13.3%	12.5%	12.1%	12.2%	11.7%	11.6%
Quebranto Patrimonial	370.7%	292.5%	256.9%	257.7%	258.9%	221.4%	232.3%	253.4%	332.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	109.3%	106.0%	108.0%	106.7%	104.3%	109.4%	108.5%	85.6%	99.3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	46.9%	62.4%	55.6%	63.2%	65.9%	47.4%	49.7%	186.0%	107.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.0%	0.5%	0.4%	1.2%	1.5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	8.2%	9.2%	9.4%	9.8%	9.2%	8.8%	9.9%	6.7%	7.9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11.1%	12.7%	14.0%	17.4%	15.2%	14.4%	15.5%	13.1%	14.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	118.9%	122.0%	132.3%	156.7%	146.5%	152.6%	144.1%	135.3%	145.5%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	12.0%	1.1%	1.0%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.5%	0.0%	0.0%
CDT's / Total pasivo	84.8%	83.4%	77.9%	64.9%	69.6%	55.7%	57.6%	57.0%	59.8%
Redescuento / Total pasivo	11.5%	13.1%	8.4%	7.7%	11.2%	1.6%	1.8%	10.1%	8.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	3.3%	13.0%	13.7%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	29.0%	30.6%	26.9%	24.0%	18.5%	27.9%	30.8%	19.5%	18.7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	47.9%	45.9%	47.2%	48.0%	48.9%	50.1%	46.5%	33.0%	33.4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	18.6%	19.4%	21.1%	22.5%	23.2%	15.2%	16.5%	11.8%	16.9%
Emitidos igual o superior a 18 meses	4.4%	4.1%	4.9%	5.5%	9.4%	29.1%	22.4%	35.7%	30.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.7%	3.3%	3.7%	4.3%	4.8%	5.7%	5.8%	3.5%	3.2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	162.4%	156.6%	138.4%	135.4%	126.0%	170.2%	165.7%	165.5%	163.8%
Indicador de cartera vencida con castigos	14.1%	14.7%	15.0%	15.5%	16.9%	18.0%	18.5%	8.2%	7.1%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.4%	2.2%	3.0%	3.4%	3.6%	4.0%	4.4%	2.7%	2.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	250.4%	185.5%	128.2%	126.1%	107.3%	146.6%	126.8%	150.9%	141.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.2%	5.1%	4.7%	5.3%	6.0%	6.5%	6.5%	5.6%	5.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	118.6%	135.3%	147.4%	142.3%	137.5%	172.0%	169.6%	199.2%	196.6%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.7%	0.2%	0.1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.0%	130.3%	447.2%	1656.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	8.9%	3.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	76.9%	77.6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	15.5%	13.5%	11.4%	10.3%	10.4%	9.4%	9.6%	9.4%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	13.1%	18.4%	20.0%	27.4%	29.4%	56.2%	54.0%	34.1%	32.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.3%	8.6%	7.3%	6.8%	6.9%	6.6%	6.7%	4.9%	5.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	37.7%	26.4%	28.1%	38.8%	41.9%	70.9%	68.0%	56.1%	48.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3.3%	10.2%	8.4%	7.1%	6.0%	7.1%	7.1%	4.0%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	369.0%	573.0%	564.8%	328.4%	346.0%	193.1%	207.3%	219.5%	247.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.0%	5.8%	5.9%	6.5%	7.8%	7.2%	7.2%	7.4%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.7%	53.1%	48.7%	49.5%	51.9%	74.0%	73.0%	71.8%	72.2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	1.6%	0.1%	1.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.1%	18.1%	19.3%	19.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	7.8%	2.2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	75.3%	62.3%

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.