

# Reporte de calificación

---

## SERFINANSA

Compañía de financiamiento

**Comité Técnico:** 8 de mayo de 2017  
**Acta número:** 1145

**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)

# 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 2016		Historia de la calificación:
Activos: COP1.342.493	Revisión periódica May./16:	'AA' , 'BRC 1+'
Pasivo: COP1.165.398	Revisión periódica May./15:	'AA' PP, 'BRC 1+'
Patrimonio: COP177.095	Revisión periódica Jun./14:	'AA' PP, 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP23.232		

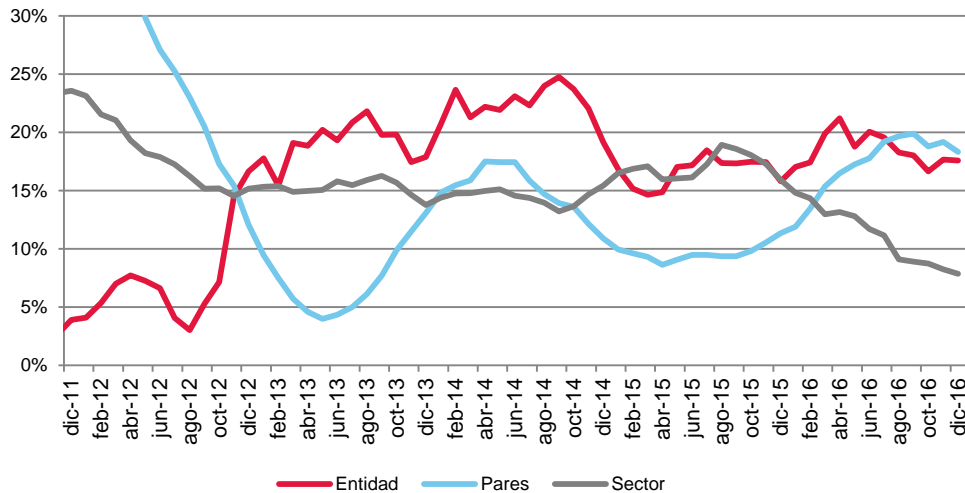
## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

***Posición de negocio: Serfinansa continuó fortaleciendo su posición de negocio; particularmente en el nicho de mercado al que favorece la profundización de su integración corporativa con Olímpica S. A. –su principal accionista-, manteniendo la décima posición en el mercado por número de tarjetas de crédito activas entre el cierre del 2015 y 2016.***

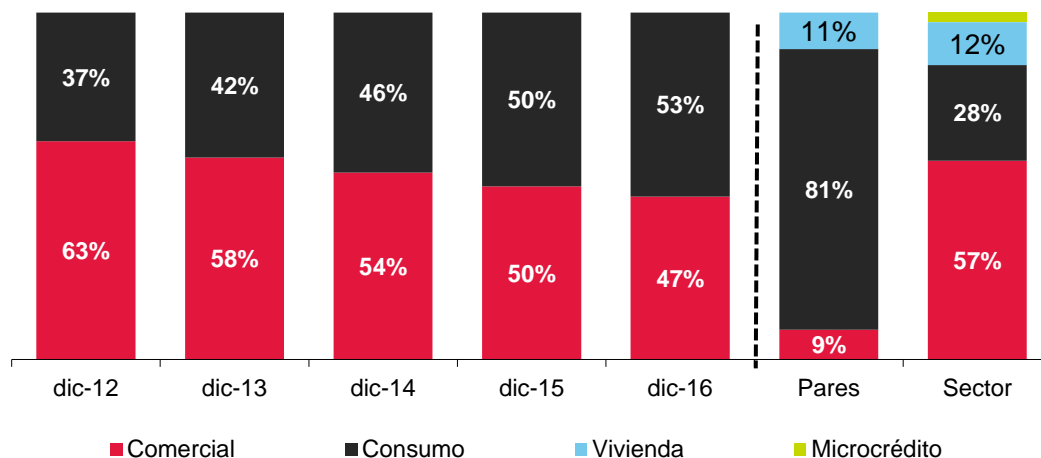
El crecimiento acelerado en la colocación de tarjetas de crédito, la gestión comercial y participación de Serfinansa en la estrategia comercial de Supertiendas y Droguerías Olímpica permitió un crecimiento de las compras con la Tarjeta de Crédito Olímpica (TCO) dentro de las tiendas de esta cadena en 2016. Así, Serfinansa mantuvo la décima posición en el mercado por número de tarjetas de crédito activas entre el cierre de 2015 y el de 2016. La menor dinámica de crecimiento de la economía nacional continuará afectando a la banca en general durante 2017. En el caso de Serfinansa, consideramos que la entidad mantendrá un crecimiento anual de su cartera superior a 15% durante los próximos 12 meses por su enfoque estratégico en la profundización de su banca de consumo y, en menor medida, de la banca comercial. Lo anterior lo lograría a través de una mayor presencia en los canales de venta de su mayor accionista.

**Gráfico 1**  
Crecimiento de la cartera total a diciembre de 2016



Como se observa en el Gráfico 1, el ritmo de crecimiento de Serfinansa ha sido mayor que el de los pares y la industria durante los últimos cinco años. Esto se deriva de una estrategia de penetración en productos de consumo, lo cual aumentó gradualmente su representatividad en la cartera a 53% en diciembre de 2016 desde 37% en 2012 (ver Gráfico 2). Esperamos que esta tendencia se mantenga en los próximos dos años por el enfoque de Serfinansa en la profundización de la relación con la base de clientes de Olímpica. En el caso de la cartera comercial, si bien el crecimiento de la entidad aumentó a 10,5% en diciembre de 2016 desde 8,9% promedio entre 2011 y 2015, aún se mantiene por debajo del 18,8% que registran los pares, pero es mejor al 4,4% del sector.

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



La calificación incorpora el apoyo potencial de Olímpica a Serfinansa en caso de requerirlo. 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. Las ventas de Olímpica al cierre de 2016

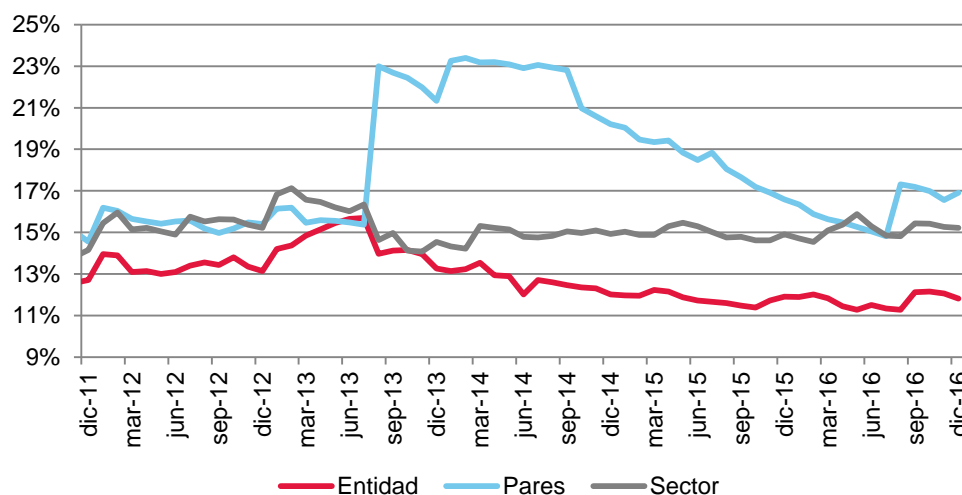
fueron \$5 billones de pesos colombianos (COP), lo que representa un crecimiento de 12,57% en relación al año anterior producto del aumento del volumen de transacciones y el tiquete promedio de compra.

Serfinansa cuenta con una estructura de gobierno corporativo que está alineada con las prácticas del mercado. La estructura organizacional ha crecido, pero los funcionarios se han mantenido durante los últimos años; asimismo, la mayor parte del equipo directivo ha estado vinculado a la entidad por más de tres años, y cuenta con amplia experiencia. Este aspecto ha beneficiado el crecimiento de la compañía en las líneas de operación objetivo y en el mantenimiento de un lineamiento claro de crecimiento futuro asociado principalmente a su alineación con su mayor accionista.

**Capital y solvencia: Nuestra evaluación de fortaleza patrimonial pondera positivamente la voluntad y la capacidad potencial de apoyo financiero de Olímpica, con la información disponible, ante escenarios eventuales de riesgo o materialización de pérdidas no esperadas; asimismo, el compromiso de Serfinansa de capitalizar mínimo 50% del resultado de cada ejercicio fiscal.**

La solvencia total de Serfinansa mantiene un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 9% (ver Gráfico 3). La solvencia básica se mantuvo en niveles superiores a 10,5% en el último año, lo cual implica una amplia holgura frente al mínimo regulatorio (4,5%). A pesar de la tendencia negativa que ha presentado este indicador los últimos 41 meses, se mantiene en niveles superiores a la de 9% que registran los pares y a la de 9,7% del sector. Para 2017, esperamos un mayor ritmo de expansión de la cartera, así como una generación interna de capital creciente por lo que consideramos que la solvencia de Serfinansa podría disminuir, pero se mantendría entre 11,5% y 12,5%, inferior a la del sector. Consideramos relevante el mantenimiento de niveles de pérdidas crediticias controladas que no se respalden en el ritmo de crecimiento de los activos.

**Gráfico 3**  
Relación de solvencia total



La evaluación de la fortaleza patrimonial de Serfinansa pondera de forma positiva el alto nivel de su solvencia básica, ya que este indicador refleja una alta participación de instrumentos de capital primario en el patrimonio técnico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas. Lo anterior se sustenta en una política de distribución de dividendos conservadora que ha permitido un crecimiento

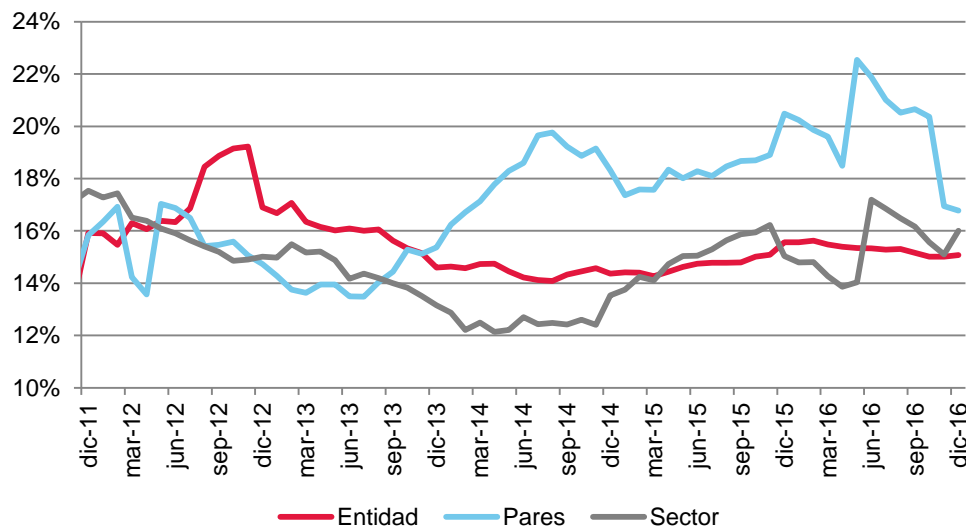
promedio anual del patrimonio de 16,4% entre el cierre de 2011 y el de 2016. Esperamos que esta tendencia de crecimiento se mantenga teniendo en cuenta la capitalización del 80% de las utilidades del 2016 y el compromiso de la gerencia de capitalizar como mínimo el 80% de utilidades de las utilidades del ejercicio de 2017.

**Rentabilidad: La profundización de los productos de tarjeta de crédito y crédito rotativo explican el incremento de los márgenes de rentabilidad. Durante 2017, la disminución de las tasas de interés beneficiará el margen de intermediación de la entidad y le permitiría balancear el aumento en las provisiones por riesgo crediticio.**

La rentabilidad sobre el patrimonio del Serfinansa se mantiene superior a 14% desde el cierre de 2012 y continúa con una tendencia positiva a diciembre de 2016 (ver Gráfico 4). Los resultados de la compañía se han beneficiado por el alto crecimiento en productos de alta rentabilidad, como las tarjetas de crédito y los créditos de libre inversión, a pesar de sus mayores niveles de morosidad; también, por la mejora en los indicadores de eficiencia en gastos. Esperamos que el bajo desempeño de la economía no presione demasiado el crecimiento de la cartera, y que se evidencie en menor calidad de la cartera en 2017, así como en la banca en general. Sin embargo, la disminución en la inflación y su efecto en las tasas de interés favorecerá el costo del pasivo y el margen de intermediación. Bajo este escenario esperamos que Serfinansa mantenga indicadores de rentabilidad estables en 2017.

En diciembre de 2016, los ingresos de intereses de Serfinansa crecieron 37,3% anual, superior al 23% de los pares. El alto crecimiento es producto del ajuste en los ingresos de intereses derivado del crecimiento de la cartera de consumo. Al descontar el costo de intereses y los gastos de provisiones netos de recuperaciones, derivado del mayor ritmo de crecimiento de la cartera vencida de consumo, observamos un decrecimiento de los ingresos de la entidad de 14% anual, superior al 12,6% de los pares. Sin embargo, el importante aumento de 44% de las comisiones y el mantenimiento de sus gastos administrativos y de personal se reflejaron en la mejora del indicador de eficiencia. Para 2017, esperamos que los ingresos de intereses continúen aumentando por el ritmo proyectado de crecimiento de la cartera. No obstante, los mayores gastos de provisiones continuarán limitando la generación de utilidades de la compañía.

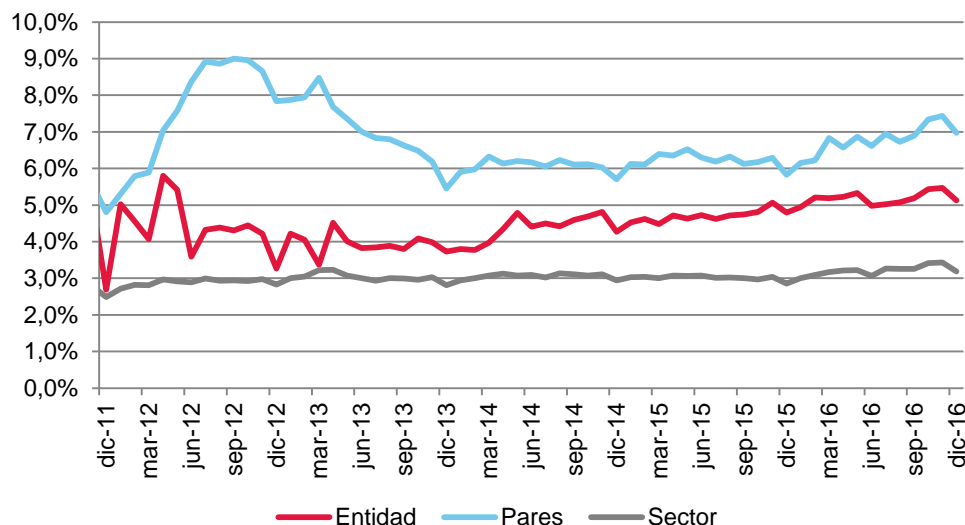
**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



**Calidad del activo: El enfoque de Serfinansa en productos de alta rentabilidad y mayor riesgo ha derivado en un menor desempeño de la calidad de su cartera de consumo; sin embargo, la buena calidad de la cartera comercial ha compensado parcialmente este efecto. Esperamos que el bajo crecimiento de la economía continúe afectando negativamente la capacidad de pago de los deudores y, por ende, el desempeño de la calidad de los activos de la sociedad durante los próximos 12 meses.**

Al cierre de 2016, la cartera de consumo pasó a ser la de mayor importancia para Serfinansa al representar 53% del total. A diciembre de 2016, la tarjeta de crédito era el producto de mayor importancia en la cartera de consumo de la entidad con más de 66% del total, muy superior a lo observado en la industria, donde se aproxima a 22%. Este producto tradicionalmente cuenta con menor calidad de cartera respecto de otros productos como libranza que debido a las características de su recaudo limita el riesgo para los establecimientos de crédito. De esta forma, la participación creciente de la tarjeta de crédito es una de las principales razones que explican el menor desempeño en la calidad de su cartera y la reducción de la brecha positiva respecto de los pares (ver Gráfico 5). En nuestra opinión, el bajo desempeño de la economía podrá continuar incidiendo de forma negativa en la calidad de la cartera de consumo de Serfinansa, pero en menor medida que sus pares por el peso que mantiene su cartera comercial. No obstante, mantendremos un estrecho seguimiento a las cosechas, con el fin de evidenciar la morosidad controlada al cierre de 2017.

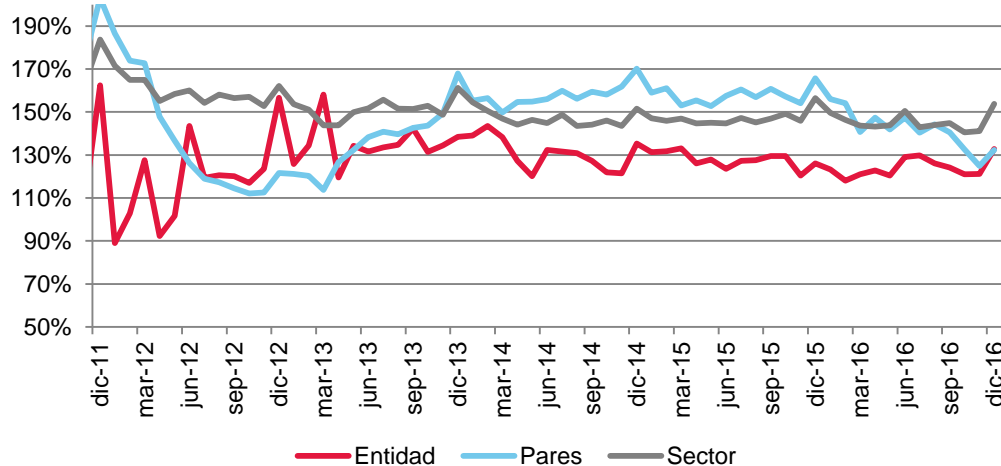
**Gráfico 5**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento



El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Serfinansa se mantuvo estable con un promedio mensual de 5,18% durante 2016, inferior a los pares de 6,8%. Sin embargo, el indicador por calificación de riesgo (CDE) presentó un deterioro al ubicarse en 7,7% a diciembre de 2016 desde 6,9% en igual periodo de 2015, por encima del 7,4% de los pares y 5,1% del sector. Este comportamiento lo explica principalmente el segmento de consumo cuyo indicador aumentó a 6,9% desde 6% en el mismo periodo. En el caso de la cartera comercial, el ICV de la entidad disminuyó a 3,2% desde 3,6%, inferior al de sus pares de 5,3%. Para 2017, consideramos que el direccionamiento estratégico de la compañía hacia el segmento de consumo, de mayor riesgo que el comercial, reducirá la brecha con sus pares y el sector.

La cobertura de cartera por vencimiento de Serfinansa (ver Gráfico 6) aumentó a 132,8% en diciembre de 2016 desde 126% en diciembre de 2015, nivel muy similar al de sus pares de 132%, pero inferior al 154% de la industria.

**Gráfico 6**  
Indicador de cobertura por vencimiento



Observamos un leve deterioro en la calidad de los créditos de consumo, principalmente en los productos distintos a la tarjeta de crédito Olímpica, para las cosechas a partir del segundo trimestre de 2016, particularmente para aquellas con una vida de 3 meses. Estos elementos nos indican que es probable que observemos un deterioro en el ICV de estos productos para 2017. En el caso de la cartera comercial no se evidencian señales de deterioro en su originación.

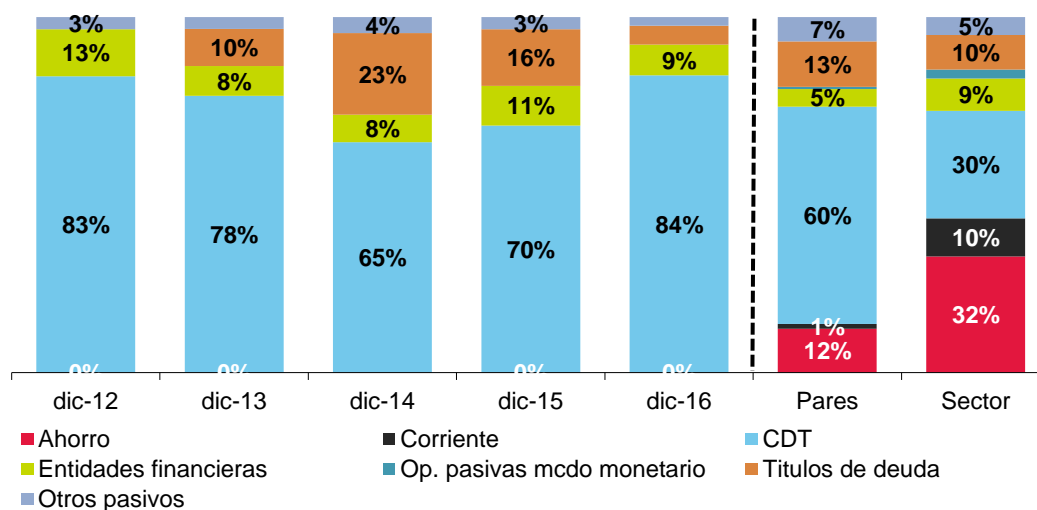
A diciembre de 2016, la concentración de la cartera en los 25 mayores deudores disminuyó levemente a 13,6% desde 14,4% del cierre del mismo periodo del año anterior. Esto muestra un nivel adecuado de diversificación que se compara positivamente con el de los establecimientos de crédito que calificamos. La compañía no presenta exposiciones individuales significativas al considerar que el mayor deudor concentra menos de 1,3% del total; tampoco identificamos alertas importantes de riesgo en alguno de ellos. Al cierre de 2016, los niveles de reestructuración y los montos que mantienen los clientes vencidos son bajos, aspectos que están en línea con el nicho de negocio y el cliente objetivo de la compañía.

**Fondeo y liquidez: En 2016, la estructura de fondeo de la entidad mejoró por los mayores plazos de los CDTs, pero persiste el reto de lograr una mayor diversificación por instrumentos pasivos. La adecuada diversificación por depositantes y la alta participación de minoristas en los CDTs es un aspecto positivo en nuestra evaluación de riesgo.**

La creciente participación de instrumentos pasivos de mayor plazo, fundamentada en una estructura de captación de CDTs con buenas tasas de renovación, niveles de concentración inferiores al promedio de las entidades calificadas y el impulso previsto para los títulos de deuda nos permite prever una estructura de fondeo menos concentrada al cierre de 2017. Al cierre de 2016, la relación de activos líquidos a depósitos de la compañía se mantiene en niveles inferiores a los que presentó en igual periodo de 2015, por la alta participación de CDTs en la estructura, aspecto que no esperamos cambie en los próximos tres años.

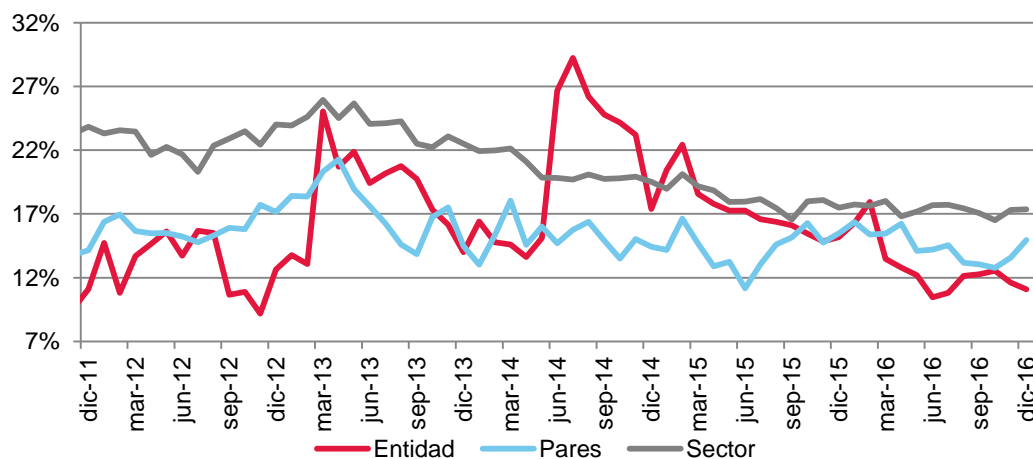
La estructura del pasivo de Serfinansa se ha mantenido estable con los CDTs como la principal fuente de fondeo al representar más de 72% del pasivo total entre diciembre de 2012 y diciembre de 2016 (ver Gráfico 7). En nuestra opinión, los certificados de depósito a término mantienen un buen nivel de diversificación, dado que los 20 mayores representaron 19% del total al cierre de 2016, porcentaje estable frente al 18% observado en la revisión de 2015. Durante el último año, el índice de renovación de los títulos se mantuvo en niveles superiores al 80%.

**Gráfico 7**  
Estructura del pasivo



Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, el indicador promedio mensual de activos líquidos a depósitos y exigibilidades fue de 13% inferior al 14,6% y 17,4% que registraron los pares y el sector (ver gráfico 8). Este aspecto se mantendrá en 2017. Por otra parte, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de 3,0 veces (x) promedio entre 2015 y 2016, inferior al 3,7x observado un año atrás; no obstante, el nivel de este indicador muestra suficiencia para cubrir los pasivos de corto plazo bajo escenarios moderados de estrés.

**Gráfico 8**  
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades





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

Serfinansa tiene 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 aplica el Comité de Crédito. Las políticas generales de crédito están sujetas a cambios de acuerdo con la evolución de los mercados, las condiciones macroeconómicas del país, y a las normas legales vigentes. Los procedimientos y controles están orientados a asegurar una colocación adecuada de los recursos y una mitigación de los riesgos del negocio. Esto se logra mediante los procedimientos de recepción, radicación, verificación, análisis, aprobación de las solicitudes de crédito y presentación de las solicitudes de crédito a las instancias aprobatorias. En 2016, en desarrollo de actividades del fortalecimiento de su SARC, la compañía realizó evaluaciones periódicas a los perfiles de clientes con el fin de continuar ajustando el proceso de otorgamiento de créditos. Asimismo, la sociedad analizó el rodamiento de la cartera por calificación, por días de mora y las cosechas en cada una de las líneas de crédito.

Serfinansa 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 en cuentas de ahorro, inversiones forzosas, fondos de inversión colectiva e inversiones en títulos de deuda con grado de inversión. La sociedad cuenta con un comité responsable por el cumplimiento de las políticas y límites que establece 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 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y demás disposiciones reglamentarias. En 2016, Serfinansa continuó desarrollando las actividades de fortalecimiento del sistema de administración de riesgo operativo, mediante el cumplimiento de las etapas de identificación, medición, control, administración de la continuidad del negocio y monitoreo, en línea con las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva, y la reglamentación de la SFC. La participación activa de la Unidad de Riesgo Operativo en el cumplimiento de las etapas del sistema para todos los nuevos productos, canales, servicios y procesos, permitió que la ocurrencia de eventos de riesgo operativo se mantuviera dentro de niveles aceptables para la gerencia.

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. Durante 2016 la gerencia inició la implementación de la solución tecnológica Monitor Plus, la cual ayudará el análisis de los datos provenientes de diversas fuentes y detección de eventos relacionados con este riesgo.

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 gerencia general. 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: Serfinansa cuenta con una infraestructura tecnológica y operativa satisfactoria que respalda su nivel actual de operaciones. La continuación de la actualización de la herramienta core***

**permitirá optimizar la operación, en línea con las necesidades de sus clientes y sus niveles proyectados de crecimiento.**

Durante 2016, la compañía se enfocó en el desarrollo de proyectos enfocados en apoyar las estrategias de negocio y a fortalecer los niveles de disponibilidad y seguridad de las operaciones. En este sentido, la sociedad modificó y agregó nuevas funcionalidades a las soluciones que respaldan servicios misionales, orientadas a mejorar y automatizar procesos y a optimizar la experiencia de los clientes mediante la entrega de servicios más ágiles. Asimismo, el área de tecnología continuó renovando la infraestructura tecnológica de la sociedad con el fin de mantener la alta disponibilidad de las aplicaciones y sistemas.

Serfinansa logró mantener un adecuado nivel de disponibilidad de los servicios, tanto físicos como electrónicos, mediante la implementación de actividades preventivas en materia de gestión de continuidad del negocio, a través del tratamiento oportuno a los eventos que pudieran afectar el normal desarrollo de las operaciones. Serfinansa realizó la implementación de los requerimientos establecidos en la circular externa 028 del 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia, relacionada con los eventos que generan interrupción en la prestación de los servicios y que impiden la realización de operaciones a los consumidores financieros, adoptando internamente medidas en cuanto procesos, canales y divulgación de información.

**Contingencias:** A diciembre de 2016, Serfinansa mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables con pretensiones cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

## II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El robustecimiento de su posición patrimonial acorde con su perfil de riesgo.
- Una mayor diversificación en el portafolio de créditos, que haga menos vulnerable a la entidad ante escenarios económicos adversos.
- La mejora en su posición de negocio por el dinamismo en las colocaciones de crédito.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La reducción en el margen de solvencia por debajo de nuestras expectativas.
- La desmejora en el perfil de riesgo de su principal accionista o en nuestra percepción sobre la capacidad o voluntad de apoyo a Serfinansa.

*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 2013, 2014, 2015 y 2016.*

## III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares dic-15 / dic-16	Variación % Sector dic-15 / dic-16
<b>Activos</b>									
Disponible	65.550	78.793	92.128	102.212	108.156	10,9%	5,8%	33,0%	6,5%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	17,7%	17,1%
Inversiones	25.450	24.111	22.217	19.620	21.971	-11,7%	12,0%	21,0%	19,1%
Valor Razonable	272	5.234	7.095	5.025	576	-29,2%	-88,5%	-21,8%	15,5%
Instrumentos de deuda	-	-	6.309	4.265	-	-32,4%	-100,0%	-29,5%	14,4%
Instrumentos de patrimonio	272	5.234	786	760	576	-3,4%	-24,2%	289,0%	154,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	4806,0%	8,4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	54,2%	45,1%
Costo amortizado	25.178	18.876	15.122	14.596	21.395	-3,5%	46,6%	47,2%	-12,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	14,6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	266,4%	-16,1%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	266,4%	-20,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	26,0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	1406,0%	-35,7%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	1406,0%	-37,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	145,8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	9,1%	1331,2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	15,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	599.713	706.534	836.135	965.389	1.125.796	15,5%	16,6%	18,9%	7,4%
Comercial	397.684	433.716	478.481	513.142	566.831	7,2%	10,5%	18,8%	4,4%
Consumo	234.307	311.269	408.915	514.347	641.223	25,8%	24,7%	17,6%	13,3%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	23,7%	13,5%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	6,4%
Deterioro	24.315	28.634	39.229	47.313	64.431	20,6%	36,2%	11,6%	20,0%
Deterioro componente contracíclico	7.963	9.817	12.032	14.787	17.828	22,9%	20,6%	20,6%	11,3%
Otros activos	24.890	32.861	56.341	64.858	86.571	15,1%	33,5%	41,4%	6,1%
Bienes recibidos en pago	1.292	1.251	2.211	554	954	-75,0%	72,3%	2161,7%	147,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	235,9%	64,3%
Otros	23.599	31.611	54.130	64.305	85.617	18,8%	33,1%	37,6%	4,6%
<b>Total Activo</b>	<b>715.604</b>	<b>842.300</b>	<b>1.006.821</b>	<b>1.152.080</b>	<b>1.342.493</b>	<b>14,4%</b>	<b>16,5%</b>	<b>21,1%</b>	<b>4,9%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	517.916	563.104	566.195	701.494	975.027	23,9%	39,0%	27,4%	8,3%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	24,2%	-1,3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	13,8%	0,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	517.916	563.104	566.195	701.468	974.909	23,9%	39,0%	28,7%	25,5%
Otros	-	-	-	27	117	-	338,6%	17,5%	4,0%
Créditos de otras entidades financieras	82.695	60.422	67.633	112.497	100.553	66,3%	-10,6%	18,9%	-7,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	81.665	60.422	67.633	112.497	97.820	66,3%	-13,0%	3,6%	18,1%
Créditos entidades nacionales	1.030	-	-	-	2.732	-	-	27,3%	-51,9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-15,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	266,6%	-15,7%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	194,7%	-10,6%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	279,6%	-21,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	75.587	200.000	160.886	61.554	-19,6%	-61,7%	-3,9%	12,1%
Otros Pasivos	20.728	23.977	39.055	33.666	28.265	-13,8%	-16,0%	36,0%	-16,4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>621.339</b>	<b>723.090</b>	<b>872.883</b>	<b>1.008.543</b>	<b>1.165.398</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,6%</b>	<b>22,9%</b>	<b>4,8%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	32.223	46.409	51.964	55.431	79.525	6,7%	43,5%	6,3%	-3,3%
Reservas y fondos de destinación específica	40.647	50.066	54.362	15.432	17.543	-71,6%	13,7%	23,3%	28,4%
Reserva legal	32.508	41.928	52.223	13.293	15.405	-74,5%	15,9%	25,6%	30,4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	8.138	8.138	2.138	2.138	2.138	0,0%	0,0%	-17,4%	11,0%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,0%
Superávit o déficit	7.789	6.885	9.352	52.703	57.936	463,5%	9,9%	0,2%	-9,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	6.481	5.208	-	-19,6%	89,6%	-27,8%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	46.223	52.728	-	14,1%	0,0%	-0,4%
Ganancias o pérdidas	13.606	15.850	18.259	19.970	22.092	9,4%	10,6%	2,8%	-7,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-43,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,9%
Ganancia del ejercicio	13.606	15.850	18.259	21.110	23.232	15,6%	10,0%	2,6%	0,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	696,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	(1.140)	(1.140)	-	0,0%	0,0%	-12,6%
Otros	-	-	0	(0)	0	-200,0%	-200,0%	-	-111106,9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>94.264</b>	<b>119.211</b>	<b>133.938</b>	<b>143.536</b>	<b>177.095</b>	<b>7,2%</b>	<b>23,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,3%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación %	
								Pares 15 / dic-16	Sector 15 / dic-16
Cartera comercial	52.713	45.982	48.292	54.882	72.103	13,6%	31,4%	53,1%	36,9%
Cartera consumo	27.781	46.882	64.567	89.019	125.510	37,9%	41,0%	22,2%	16,0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	10,1%	17,3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	12,3%
Otros	5.143	5.979	5.761	-	-	-100,0%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	85.638	98.843	118.619	143.900	197.613	21,3%	37,3%	23,0%	25,1%
Depósitos	32.213	34.377	35.212	38.949	66.190	10,6%	69,9%	65,1%	63,2%
Otros	3.935	6.215	11.994	17.098	16.815	42,5%	-1,7%	74,8%	36,2%
Gasto de intereses	36.148	40.592	47.206	56.046	83.005	18,7%	48,1%	68,6%	54,6%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>49.490</b>	<b>58.251</b>	<b>71.413</b>	<b>87.854</b>	<b>114.608</b>	<b>23,0%</b>	<b>30,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	28.115	31.927	45.696	68.693	99.548	50,3%	44,9%	20,3%	21,4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	5.082	6.327	8.496	9.811	11.939	15,5%	21,7%	24,8%	4,8%
Otros gastos de deterioro	3.112	3.004	4.615	-	-	-100,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	10.866	14.015	17.627	28.229	28.507	60,1%	1,0%	8,4%	8,8%
Otras recuperaciones	5.279	5.810	7.975	1.128	1.646	-85,9%	45,9%	-15,1%	-14,6%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>29.327</b>	<b>36.818</b>	<b>38.209</b>	<b>38.706</b>	<b>33.273</b>	<b>1,3%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-6,4%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	637	718	1.105	3.594	4.723	225,3%	31,4%	102,5%	-7,9%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-39,4%	78,5%
Ingresos de inversiones	637	718	1.105	3.594	4.723	225,3%	31,4%	91,0%	-6,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	-	-	0	0	-	0,0%	221,7%	-11,6%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-47,1%	8,1%
Pérdidas de inversiones	-	-	-	0	0	-	0,0%	189,0%	-11,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4,2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-93,6%	-70,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>637</b>	<b>718</b>	<b>1.105</b>	<b>3.594</b>	<b>4.723</b>	<b>225,3%</b>	<b>31,4%</b>	<b>66,8%</b>	<b>24,2%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	4,5%	11,3%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	133,8%	13,6%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4%</b>	<b>-67,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>27.020</b>	<b>33.203</b>	<b>47.115</b>	<b>59.691</b>	<b>86.048</b>	<b>26,7%</b>	<b>44,2%</b>	<b>17,7%</b>	<b>29,7%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(5.693)</b>	<b>95</b>	<b>(3.097)</b>	<b>(32.606)</b>	<b>(41.539)</b>	<b>952,7%</b>	<b>27,4%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-314,5%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>51.291</b>	<b>70.834</b>	<b>83.332</b>	<b>69.386</b>	<b>82.505</b>	<b>-16,7%</b>	<b>18,9%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,8%</b>
Costos de personal	13.440	15.333	16.962	20.743	25.821	22,3%	24,5%	20,9%	13,7%
Costos administrativos	14.696	28.096	34.045	7.765	10.264	-77,2%	32,2%	13,1%	12,5%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>28.136</b>	<b>43.429</b>	<b>51.006</b>	<b>28.508</b>	<b>36.085</b>	<b>-44,1%</b>	<b>26,6%</b>	<b>17,8%</b>	<b>13,2%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	41	93	87	125	18	44,2%	-85,4%	-20,3%	41,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	133	58	-	-56,2%	39,5%	9,9%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>41</b>	<b>93</b>	<b>87</b>	<b>259</b>	<b>77</b>	<b>197,8%</b>	<b>-70,4%</b>	<b>31,2%</b>	<b>22,1%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>2.611</b>	<b>3.002</b>	<b>3.963</b>	<b>1.542</b>	<b>2.862</b>	<b>-61,1%</b>	<b>85,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>30.788</b>	<b>46.523</b>	<b>55.056</b>	<b>30.308</b>	<b>39.024</b>	<b>-45,0%</b>	<b>28,8%</b>	<b>17,4%</b>	<b>11,9%</b>
Impuestos de renta y complementarios	6.897	8.460	10.016	14.840	16.116	48,2%	8,6%	18,0%	7,1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	3.127	4.134	-	32,2%	10,0%	10,5%
<b>Total impuestos</b>	<b>6.897</b>	<b>8.460</b>	<b>10.016</b>	<b>17.967</b>	<b>20.250</b>	<b>79,4%</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>8,3%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>13.606</b>	<b>15.850</b>	<b>18.259</b>	<b>21.110</b>	<b>23.232</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>16,2%</b>

OTROS RUBROS DE ANÁLISIS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % Pares 15 / dic-16	Variación % Sector 15 / dic-16
<b>Capital</b>									
Activos productivos	636.625	754.711	889.798	1.016.604	1.162.907	14,3%	14,4%	19,6%	3,9%
Pasivos con costo	600.611	699.113	833.828	974.877	1.137.133	16,9%	16,6%	22,1%	6,2%
Activos improductivos (con propiedades y equipo)	78.979	87.589	117.023	135.476	179.586	15,8%	15,8%	34,3%	15,6%
Activos ponderados por nivel de riesgo	650.581	781.373	936.120	1.110.592	1.337.532	18,6%	20,4%	21,1%	5,0%
Patrimonio básico	83.610	88.018	104.010	121.807	146.517	17,1%	20,3%	14,7%	5,3%
Patrimonio adicional	1.875	15.850	8.764	10.555	11.616	20,4%	10,0%	35,7%	7,1%
Patrimonio técnico	85.485	103.868	112.775	132.362	158.133	17,4%	19,5%	23,5%	5,9%
Riesgo de mercado	4	114	181	36	1	-80,0%	-96,5%	39,3%	-16,0%
Relación de solvencia básica	#N/A	#N/A	11,1	11,0	11,0	-1,1%	-0,1%	-6,9%	3,3%
Relación de solvencia total	13,1	13,3	12,0	11,9	11,8	-0,9%	-0,8%	6,2%	5,7%
<b>Rentabilidad</b>									
Utilidad mensual	1.130	841	746	1.516	2.036	103,2%	34,3%	-2,2%	114,4%
Utilidad anualizada (12 meses)	13.606	15.850	18.259	21.110	23.232	15,6%	10,0%	-8,3%	16,2%
Activo promedio 12 meses	644.225	784.826	963.646	1.085.637	1.265.007	12,7%	16,5%	18,9%	9,3%
Patrimonio promedio 12 meses	80.504	108.586	127.140	135.649	154.103	6,7%	13,6%	11,9%	9,2%
Ingresos de intereses mensual	7.969	8.762	10.944	13.212	23.593	20,7%	78,6%	28,7%	24,4%
Gasto de intereses mensual	3.299	3.269	4.366	5.335	7.753	22,2%	45,3%	63,9%	40,8%
Ingreso de inversiones neto mensual	46	29	69	341	416	396,0%	22,1%	-77,7%	3,7%
Ingresos de intereses 12 meses	85.638	98.843	118.619	143.900	197.613	21,3%	37,3%	22,2%	24,2%
Gasto de intereses 12 meses	36.148	40.592	47.206	56.046	83.005	18,7%	48,1%	68,6%	54,6%
Ingreso de inversiones neto 12 meses	637	718	1.105	3.594	4.723	225,3%	31,4%	66,8%	24,2%
Cartera promedio 12 meses	558.331	664.409	813.069	948.443	1.123.645	16,6%	18,5%	17,3%	11,0%
Inversiones promedio 12 meses	86.874	122.735	148.758	162.511	130.141	-12,2%	-0,4%	25,6%	5,5%
Pasivo promedio 12 meses	563.721	676.240	836.506	949.988	1.110.903	13,6%	16,9%	19,9%	9,3%
<b>Liquidez</b>									
Activos líquidos	65.550	78.793	98.437	106.477	108.156	8,2%	1,6%	23,0%	7,6%
CDTs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emitidos menor de seis meses	158.377	151.349	135.964	129.572	142.215	-4,7%	9,8%	3,7%	6,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	237.589	265.698	271.975	343.327	473.530	26,2%	37,9%	19,1%	8,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	100.687	118.580	127.197	162.511	251.212	27,8%	54,6%	94,4%	84,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	21.264	27.477	31.059	66.056	107.951	112,7%	63,4%	33,2%	27,2%
<b>Cartera total</b>									
Cartera bruta	631.991	744.985	887.395	1.027.489	1.208.054	15,8%	17,6%	18,3%	7,9%
Cartera vencida	20.613	27.781	37.870	49.267	61.944	30,1%	25,7%	41,5%	20,5%
Cartera castigada	84.724	98.931	117.804	150.379	202.821	27,7%	34,9%	8,9%	19,1%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	32.278	38.450	51.261	62.100	82.258	21,1%	32,5%	13,1%	18,5%
Cartera A	546.405	660.271	795.552	920.593	1.061.268	15,7%	15,3%	16,7%	6,4%
Cartera B	31.498	29.987	31.161	36.280	53.771	16,4%	48,2%	43,6%	23,2%
Cartera C	36.970	35.222	30.077	30.018	44.684	-0,2%	48,9%	29,7%	40,1%
Cartera D	15.523	16.621	28.378	36.408	31.543	28,3%	-13,4%	35,3%	22,8%
Cartera E	1.595	2.885	2.227	4.191	16.788	88,2%	300,6%	20,2%	30,7%
Provisiones A	8.605	11.671	14.106	15.849	18.124	12,4%	14,4%	-8,2%	9,6%
Provisiones B	1.450	1.591	1.555	1.868	2.699	20,1%	44,5%	-2,8%	13,5%
Provisiones C	3.729	3.954	5.513	4.529	6.666	-17,8%	47,2%	6,9%	45,9%
Provisiones D	9.245	9.234	16.176	21.526	20.984	33,1%	-2,5%	31,8%	17,1%
Provisiones E	1.286	2.184	1.880	3.540	15.957	88,3%	350,7%	20,9%	32,8%
<b>Cartera Comercial</b>									
Cartera bruta	397.684	433.716	478.481	513.142	566.831	7,2%	10,5%	18,8%	4,4%
Cartera vencida	8.732	13.016	16.309	18.657	17.910	14,4%	-4,0%	42,3%	12,5%
Cartera castigada	19.561	25.700	31.068	40.059	51.079	28,9%	27,5%	5,9%	20,5%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	16.198	16.681	20.573	20.021	20.817	-2,7%	4,0%	-8,5%	16,5%
Cartera A	330.172	374.242	426.243	460.359	503.191	8,0%	9,3%	14,8%	2,4%
Cartera B	26.956	23.082	18.279	22.191	31.595	21,4%	42,4%	179,6%	24,6%
Cartera C	32.348	27.118	18.003	13.052	19.622	-27,5%	50,3%	-17,9%	51,2%
Cartera D	8.131	8.525	15.955	17.468	12.139	9,5%	-30,5%	0,5%	21,0%
Cartera E	77	750	-	72	284	-	295,3%	-34,7%	29,0%
Provisiones A	3.861	4.577	5.046	5.470	5.947	8,4%	8,7%	12,2%	5,6%
Provisiones B	1.161	1.118	583	869	1.144	49,2%	31,6%	106,8%	12,8%
Provisiones C	3.000	2.490	3.413	1.440	2.447	-57,8%	69,9%	-22,5%	53,7%
Provisiones D	4.005	3.491	6.928	7.360	5.801	6,2%	-2,2%	-11,7%	11,3%
Provisiones E	72	462	-	40	214	-	431,7%	-34,7%	28,4%
<b>Cartera Consumo</b>									
Cartera bruta	234.307	311.269	408.915	514.347	641.223	25,8%	24,7%	17,6%	13,3%
Cartera vencida	11.881	14.765	21.561	30.610	44.034	42,0%	43,9%	42,1%	27,0%
Cartera castigada	65.163	73.232	86.736	110.320	151.742	27,2%	37,5%	9,1%	17,9%
Saldos de provisiones cartera (incluye contracíclico)	16.081	21.769	30.688	42.079	61.442	37,1%	46,0%	13,8%	21,6%
Cartera A	216.233	286.029	369.308	460.234	558.076	24,6%	21,3%	15,9%	12,4%
Cartera B	4.542	6.905	12.882	14.088	22.176	9,4%	57,4%	26,8%	17,8%
Cartera C	4.622	8.104	12.074	16.966	25.062	40,5%	47,7%	38,4%	23,0%
Cartera D	7.392	8.095	12.423	18.941	19.404	52,5%	2,4%	38,4%	25,3%
Cartera E	1.518	2.136	2.227	4.119	16.504	84,9%	300,7%	26,6%	38,5%
Provisiones A	4.743	7.094	9.060	10.380	12.177	14,6%	17,3%	-9,0%	13,5%
Provisiones B	290	473	972	999	1.555	2,7%	55,6%	-5,1%	12,5%
Provisiones C	729	1.464	2.100	3.089	4.219	47,1%	36,6%	8,3%	23,5%
Provisiones D	5.240	5.742	9.248	14.166	15.183	53,2%	7,2%	34,1%	24,5%
Provisiones E	1.214	1.722	1.880	3.500	15.744	86,2%	349,8%	26,5%	38,9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15	dic-16
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	16,9%	14,6%	14,4%	15,6%	15,1%	20,5%	16,8%	15,0%	16,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,1%	2,0%	1,9%	1,9%	1,8%	2,5%	1,9%	2,0%	2,1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	96,5%	82,2%	85,7%	126,6%	138,9%	102,7%	98,7%	78,9%	74,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br.	7,8%	7,8%	8,0%	8,6%	9,5%	12,9%	11,7%	6,1%	6,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,1%	5,2%	5,8%	6,0%	6,8%	9,7%	9,2%	4,5%	4,9%
Rendimiento de la cartera	15,3%	14,9%	14,6%	15,2%	17,6%	20,1%	20,9%	11,5%	12,9%
Rendimiento de las inversiones	0,7%	0,6%	0,7%	2,8%	3,6%	2,5%	3,4%	5,3%	6,2%
Costo del pasivo	6,4%	6,0%	5,6%	5,9%	7,5%	5,0%	7,0%	3,4%	4,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	54,9%	61,3%	61,2%	41,1%	43,7%	55,9%	58,9%	44,7%	44,8%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	12,9%	11,2%	11,1%	11,0%	11,0%	9,6%	9,1%	9,5%	9,7%
Relación de Solvencia Total	13,1%	13,3%	12,0%	11,9%	11,8%	16,6%	16,9%	14,9%	15,2%
Patrimonio / Activo	13,2%	14,2%	13,3%	12,5%	13,2%	12,2%	10,9%	13,3%	13,3%
Quebranto Patrimonial	292,5%	256,9%	257,7%	258,9%	222,7%	232,3%	236,9%	1676,1%	1824,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,0%	108,0%	106,7%	104,3%	102,3%	108,5%	106,4%	113,0%	110,7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	62,4%	55,6%	63,2%	65,9%	69,2%	49,7%	60,4%	48,3%	51,8%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%	3,3%	2,6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	9,2%	9,4%	9,8%	9,2%	8,1%	9,9%	10,0%	10,9%	11,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	12,7%	14,0%	17,4%	15,2%	11,1%	15,5%	14,9%	17,5%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	122,0%	132,3%	156,7%	146,5%	123,9%	144,1%	133,9%	112,8%	112,3%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,5%	13,5%	44,9%	42,5%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	10,5%	22,9%	16,0%	5,3%	16,2%	12,6%	8,9%	9,6%
CDT's / Total pasivo	83,4%	77,9%	64,9%	69,6%	83,7%	57,6%	60,3%	24,6%	29,5%
Redescuento / Total pasivo	13,1%	8,4%	7,7%	11,2%	8,4%	1,8%	1,5%	3,6%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	3,3%	3,4%	1,1%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,4%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,6%	3,0%	2,4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	30,6%	26,9%	24,0%	18,5%	14,6%	30,8%	27,7%	21,2%	21,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	45,9%	47,2%	48,0%	48,9%	48,6%	46,5%	48,0%	23,8%	23,9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	19,4%	21,1%	22,5%	23,2%	25,8%	16,9%	28,6%	12,6%	21,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	4,1%	4,9%	5,5%	9,4%	11,1%	22,4%	25,8%	50,2%	59,5%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	3,3%	3,7%	4,3%	4,8%	5,1%	5,8%	7,0%	2,9%	3,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	156,6%	138,4%	135,4%	126,0%	132,8%	165,7%	132,4%	156,5%	153,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	14,7%	15,0%	15,5%	16,9%	18,8%	18,5%	18,6%	6,6%	7,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2,2%	3,0%	3,4%	3,6%	3,2%	4,4%	5,3%	2,2%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	185,5%	128,2%	126,1%	107,3%	116,2%	126,8%	81,5%	177,1%	183,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,1%	4,7%	5,3%	6,0%	6,9%	6,5%	7,8%	4,5%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	135,3%	147,4%	142,3%	137,5%	139,5%	169,6%	135,8%	142,7%	136,7%
Calidad de Cartera Vivienda						1,7%	1,7%	1,9%	2,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda						130,3%	140,3%	152,2%	138,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito								6,5%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito								104,8%	95,7%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	13,5%	11,4%	10,3%	10,4%	12,2%	9,6%	10,8%	6,8%	8,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	18,4%	20,0%	27,4%	29,4%	31,5%	54,0%	49,0%	33,3%	32,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8,6%	7,3%	6,8%	6,9%	7,7%	6,7%	7,4%	4,1%	5,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	26,4%	28,1%	38,8%	41,9%	46,9%	68,0%	65,4%	50,0%	48,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	10,2%	8,4%	7,1%	6,0%	5,7%	7,1%	5,0%	3,9%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	573,0%	564,8%	328,4%	346,0%	378,7%	207,3%	229,3%	190,4%	208,1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,8%	5,9%	6,5%	7,8%	9,5%	7,2%	8,3%	4,9%	5,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53,1%	48,7%	49,5%	51,9%	57,6%	73,0%	69,0%	61,6%	62,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E						1,6%	1,5%	1,8%	2,1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E						18,1%	21,7%	40,8%	41,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E								7,4%	8,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E								58,6%	57,3%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

## V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

---