

Reporte de calificación

BANCO AV VILLAS S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 18 de enero de 2018
Acta número: 1299

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

BANCO AV VILLAS S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2017		Historia de la calificación:
Activos:	COP12.252.656	Revisión periódica Feb./17: 'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo:	COP10.874.996	Revisión periódica Mar./16: 'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio:	COP1.377.660	Calificación inicial Feb./03: 'AA-', 'BRC 1'
Utilidad neta:	COP94.419	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

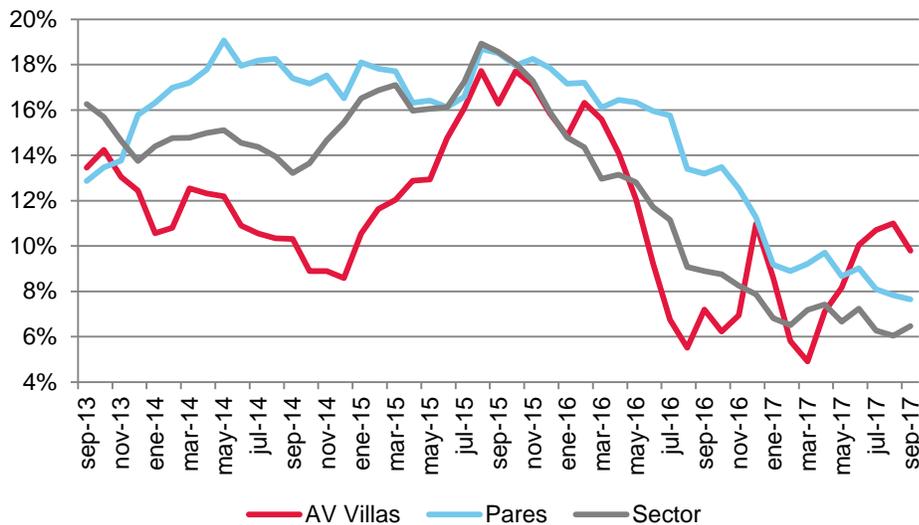
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco AV Villas S. A.

Posición de negocio: AV Villas ha fortalecido su posición de negocio a través de su participación creciente en el mercado de crédito de consumo. En 2018 esperamos que el banco mantenga la senda positiva de su posicionamiento.

Durante 2017, AV Villas aumentó el ritmo de crecimiento de su cartera y superó el desempeño de sus pares y el sector (ver Gráfico 1). Este comportamiento se explica, principalmente, por la dinámica de crecimiento de productos como libranzas y tarjetas de crédito, los cuales incrementaron el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo a 18,7% anual para septiembre de 2017, por encima del 12,6% promedio que registró el banco entre 2014 y 2016, así como superior a la industria (11,3%) y los pares (9,5%). Consideramos que este comportamiento es positivo para la posición de negocio de AV Villas en la medida que ha contribuido a fortalecer su participación de mercado en productos y nichos de alta relevancia para su estrategia corporativa. Esperamos que el banco continúe apalancando su estrategia de crecimiento en la fortaleza de sus procesos de originación, que le han permitido una adecuada estabilidad de su calidad de cartera bajo un entorno económico retador. De esa forma, la entidad mantendría el ritmo de sus colocaciones en un escenario en el cual muchos de sus competidores están restringiendo la oferta de crédito. Esta dinámica permitiría que el banco continúe fortaleciendo su posición de negocio con un crecimiento de su cartera que proyectamos en torno a 12% para 2018, dentro de lo cual el segmento de consumo tendría una variación cercana a 14%.

Si bien el sostenimiento de un ritmo de crecimiento superior a la industria es positivo para la posición de negocio de AV Villas, también implica riesgos para la calidad de su cartera, particularmente porque el mayor crecimiento del crédito de consumo se ha dado bajo un entorno económico en el cual la capacidad de pago de los hogares ha disminuido. Continuaremos monitoreando el apetito de riesgo del banco y las implicaciones que pueda tener un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas sobre su calidad de cartera, particularmente en caso de un deterioro sostenido de la tasa de desempleo.

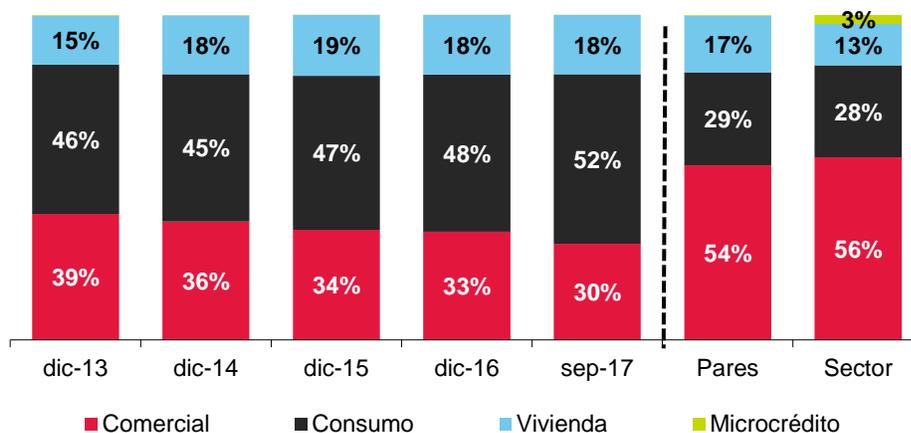
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

A septiembre de 2017, AV Villas ocupaba la undécima posición entre los establecimientos de crédito de Colombia por el tamaño de su cartera, con lo cual ascendió dos puestos respecto del mismo periodo de 2016. Su participación en el mercado de crédito y *leasing* se ha mantenido relativamente estable desde 2010 con 2,3%. Sin embargo, en el segmento de crédito de consumo, uno de los más relevantes para su estrategia corporativa, su participación de mercado ha presentado una tendencia ascendente al ubicarse en 4,3% a septiembre de 2017 frente al 3,7% que registró al cierre de 2014. El posicionamiento del banco es particularmente fuerte en el producto de crédito de libre inversión, en el cual ocupa la quinta posición de la industria con una participación de mercado de 7,6%. En el segmento de crédito hipotecario, la participación de AV Villas ha presentado una tendencia descendente al ubicarse en 3,3% a septiembre de 2017, mientras que en 2014 fue de 4,5%.

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



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

El Gráfico 2 muestra que la composición de la cartera de AV Villas ha presentado un cambio gradual en los últimos años con la participación creciente del segmento de consumo a la vez que disminuye la porción de la cartera comercial. Esperamos que esta tendencia se profundice en el futuro en la medida que esperamos que los productos asociados con la banca de personas (consumo e hipotecario) lideren el crecimiento del banco, de acuerdo con los lineamientos estratégicos definidos por la administración.

El Banco AV Villas forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales con su matriz que ponderamos positivamente en la calificación; entre estas destacamos el apoyo que presta el grupo para el desarrollo de herramientas tecnológicas y la optimización de costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval.

Capital y solvencia: Esperamos que AV Villas mantenga indicadores de solvencia básica y total cercanos a 12% y 11%, respectivamente. En nuestra opinión, estos niveles muestran una capacidad suficiente para absorber pérdidas no esperadas y para respaldar su estrategia de crecimiento. El respaldo del Grupo Aval complementa la capacidad patrimonial del banco pues estimamos una alta probabilidad de que reciba inyecciones de capital en caso de requerirlo.

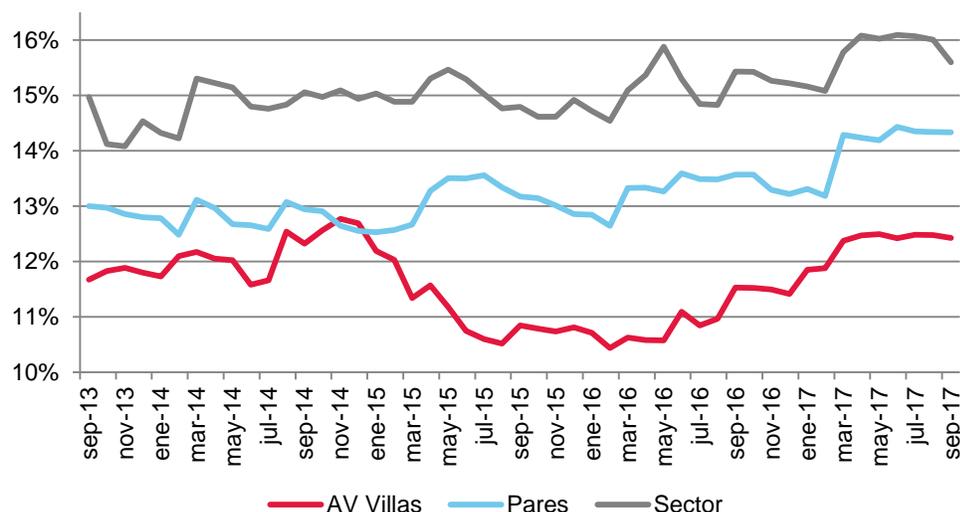
Los indicadores de solvencia de AV Villas se ubicaron en el nivel más alto desde 2014 (ver Gráfico 3), de lo cual destacamos el indicador de solvencia básica (Tier 1) que alcanzó 11,2% a septiembre de 2017, superior al 9,3% de los pares y al 10,5% del sector. El alto nivel de la solvencia básica indica una adecuada capacidad para absorber pérdidas y una favorable calidad del capital regulatorio del banco en comparación con sus pares, lo cual muestra una evolución positiva en su fortaleza patrimonial que en revisiones anteriores fue una de las principales oportunidades de mejora que identificamos para el perfil crediticio del banco.

Los mejores niveles de solvencia de AV Villas se derivan de la constante capitalización de utilidades que han aplicado los accionistas, con un porcentaje de distribución de dividendos cercano a 50%, así como por el acotamiento en el perfil de riesgo de mercado que aplicó la administración en el último año sobre su portafolio de inversiones. Esto se tradujo en una menor exigencia de capital por dicho concepto y menor volatilidad en el capital regulatorio por cuenta de la fluctuación en la valoración de inversiones de portafolio clasificadas como disponibles para la venta. Estos factores compensaron la menor generación interna de capital y el mayor crecimiento de la cartera de créditos para así alcanzar mayores niveles de solvencia.

Para los próximos 12 meses, esperamos que los indicadores de solvencia de AV Villas sean similares a los de 2017. Nuestro pronóstico se fundamenta en la recuperación que anticipamos en la generación interna de capital, el crecimiento de la cartera de créditos cercano a 12% y el sostenimiento de un perfil de riesgo de mercado más conservador frente a lo observado entre 2013 y 2016. Bajo este escenario, consideramos que AV Villas mantendrá una fortaleza patrimonial suficiente para enfrentar pérdidas no esperadas y apoyar su estrategia de crecimiento.

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial del banco incorpora el apoyo potencial de Grupo Aval, debido a que consideramos la operación de AV Villas como de alta importancia estratégica para su grupo económico, así mismo consideramos que el Grupo Aval cuenta con la capacidad económica y disposición por respaldar a su filial en caso de la materialización de un escenario de estrés.

Gráfico 3
Solvencia total



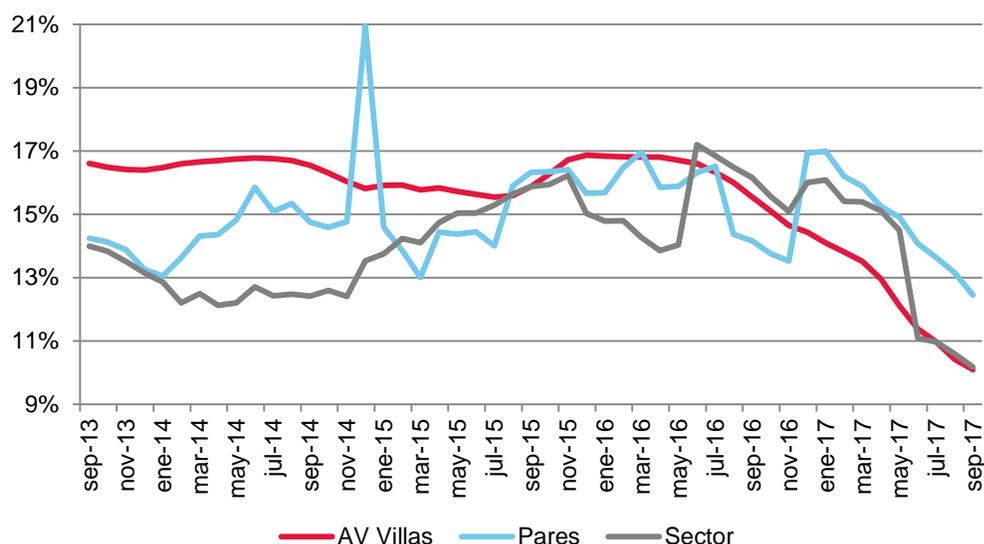
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Consideramos que el capital regulatorio de AV Villas es de alta calidad teniendo en cuenta que los instrumentos de patrimonio básico representaron 90% del patrimonio técnico a septiembre de 2017, lo cual muestra una baja dependencia de instrumentos secundarios de capital que tienen menor capacidad de absorber pérdidas. La alta calidad del capital del banco también se refleja en los altos niveles de su indicador de solvencia básica. Por otra parte, el portafolio de inversiones se concentra mayoritariamente en títulos de deuda pública admisibles para realizar operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga una adecuada flexibilidad a AV Villas en la administración de su capital líquido. Como mencionamos previamente, durante 2017 el banco redujo de forma notable su exposición a riesgo de mercado, lo cual se refleja en la relación entre el valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) regulatorio y el patrimonio técnico que se ubicó en 1,8% a septiembre de 2017, muy por debajo del 10,7% promedio que registró entre 2014 y 2016. De acuerdo con los lineamientos de la administración, esperamos que este indicador se mantenga por debajo de 3% para los próximos 12 a 18 meses.

Rentabilidad: La rentabilidad de AV Villas disminuyó y se ubicó en niveles similares a la industria. Para 2018 pronosticamos un mejor desempeño apoyado en un mejor margen de intermediación y el crecimiento de la cartera de consumo. Sin embargo, persiste el riesgo de que el entorno económico aumente las pérdidas crediticias.

El aumento en los gastos de provisiones por riesgo de crédito ha afectado las utilidades de la industria bancaria en Colombia. Banco AV Villas no ha sido ajeno a este fenómeno, puesto que fue una de las principales causas de disminución de su rentabilidad patrimonial al nivel más bajo de los últimos diez años (ver Gráfico 4), aunque el impacto de este factor de riesgo fue menor a lo observado en sus pares y la industria. Otros factores que también incidieron en el comportamiento de la rentabilidad fueron la disminución en los ingresos del portafolio de inversiones, a causa de un menor volumen del portafolio y el acotamiento de su perfil de riesgo de mercado, así como una menor eficiencia en gastos operativos.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la rentabilidad de AV Villas revierta la tendencia descendente y se aproxime a 12%, lo cual probablemente será más alto que la industria bancaria y sus pares, aunque inferior al 16% promedio que registró el banco entre 2013 y 2016. Uno de los principales factores que contribuirá a mejorar los resultados será el desempeño favorable que tendrían los ingresos de intereses; esto se derivaría de la dinámica de crecimiento de la cartera de consumo, a la vez que los gastos de intereses disminuirían por cuenta de la disminución en las tasas de interés del mercado y el beneficio que esto implicará para el costo de fondeo del banco. En nuestro escenario base, proyectamos que los gastos de provisiones por riesgo de crédito se mantendrían controlados en la medida que el banco conserve el desempeño de sus indicadores de morosidad. No obstante, en línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, consideramos que el entorno económico impondrá retos para la estabilidad de la calidad de la cartera que podrían incrementar las provisiones por riesgo de crédito del banco y alejar a la baja la rentabilidad respecto de nuestro escenario base.

Gracias al impulso de la cartera de crédito de consumo, los ingresos de intereses de AV Villas presentaron un incremento anual de 14,1% a septiembre de 2017, mientras que en los pares y el sector fue de 11% y 10,3%, respectivamente. La buena dinámica de los ingresos de intereses, unida a la contención del costo de fondeo y el bajo crecimiento de los depósitos, llevó a que los ingresos netos de intereses del banco registraran un incremento de 21,4% anual, muy favorable respecto de lo observado en los pares (12,8%) y el sector (15,3%). Como mencionamos previamente, los gastos de provisiones por deterioro de cartera – netos de recuperaciones – fueron uno de los rubros que más impactó las utilidades de AV Villas al registrar una variación superior al 40% anual, de lo cual destacamos que buena parte del incremento proviene del menor desempeño en las recuperaciones de provisiones. A pesar de lo anterior, al descontar los gastos de deterioro, los ingresos operativos de AV Villas continuaron presentando un desempeño destacado con un aumento de 12,4% anual, mientras que los pares y el sector registraron contracciones de 6,2% y 1,5%.

La contracción en el tamaño del portafolio de inversiones y el acotamiento de su perfil de riesgo de mercado también impactó negativamente las utilidades de AV Villas. De acuerdo con nuestras estimaciones, los ingresos netos del portafolio - incluyendo dividendos, método de participación e ingresos

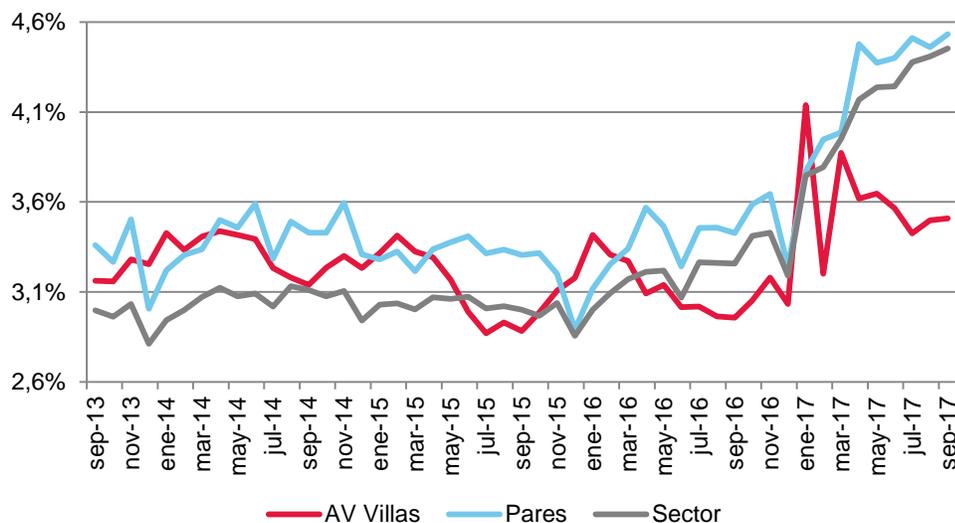
netos por cambios – presentaron una contracción cercana al 40% anual. Por último, los gastos administrativos y de personal presentaron un incremento de 13,8% anual que deterioró de la eficiencia operativa.

Las utilidades netas de AV Villas se contrajeron 34,8% anual a septiembre de 2017, similar a los pares que registraron una disminución de 32,2% anual. Tal disminución llevó a que la rentabilidad sobre el patrimonio (calculada con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses) retrocediera a 10,1% desde 15,6% en el año anterior, similar comportamiento observamos en la rentabilidad sobre el activo que pasó a 1,1% desde 1,6%. Dichos indicadores de rentabilidad se ubicaron por debajo de los pares y en niveles similares a la industria.

Calidad del activo: AV Villas ha conservado mejores indicadores de calidad de cartera que sus pares y la industria bajo una fase bajista del ciclo económico. Esperamos que los adecuados procesos de originación y cobranza del banco le permitan conservar esta fortaleza en 2018.

La calidad de la cartera de AV Villas presentó un comportamiento destacado durante el último año teniendo en cuenta que su indicador de calidad por vencimiento (ICV) se ubicó en niveles muy favorables frente al de los pares y la industria (ver Gráfico 5), situación que cobra relevancia teniendo en cuenta el mayor enfoque del banco en productos de crédito de consumo de relativo alto riesgo de crédito. El adecuado comportamiento del ICV se relaciona con el direccionamiento en las colocaciones del banco hacia tarjetas de crédito y libranzas; estos productos han mostrado una morosidad con mejor estabilidad bajo el entorno actual, mientras que redujeron con suficiente velocidad su exposición a productos de libre inversión, donde se enfocan los clientes a los que el deterioro de las condiciones económicas ha afectado más su capacidad de pago. En el caso de la cartera comercial, los indicadores de morosidad presentaron volatilidad en el primer trimestre de 2017 por causa de deudores corporativos de un volumen importante que han afectado a diversos bancos del sistema; sin embargo, el ICV de la cartera comercial de AV Villas continúa presentando un mejor comportamiento que sus pares y la industria, lo cual refleja su postura conservadora en la originación de este tipo de créditos.

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



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

Teniendo en cuenta el comportamiento de las cosechas recientes de los productos de crédito de consumo en los cuales se ha enfocado el crecimiento del banco, así como de la cartera hipotecaria, esperamos que los indicadores de morosidad de los segmentos de banca de personas de AV Villas continúen presentando mejor estabilidad respecto de sus pares en 2018. Sin embargo, como mencionamos previamente, consideramos que existen factores de riesgo que podrían llevar a que el ICV del banco presente un mayor deterioro al esperado, particularmente por la dinámica de crecimiento de las tarjetas de crédito bajo un entorno de deterioro en las condiciones de la economía, así como por la alta participación de los créditos de libre inversión en la cartera de consumo. Particularmente, consideramos que los indicadores de morosidad del banco serían sensibles ante un eventual deterioro de la tasa de desempleo del país. Por otra parte, no descartamos que la morosidad de la cartera comercial pueda presentar un incremento siguiendo la tendencia observada en la industria.

La cartera de consumo de AV Villas ha cambiado su composición por la menor participación del producto de libre inversión que pasó a representar 44% en septiembre de 2017 desde 52% en el año anterior. Por otra parte, las libranzas y las tarjetas de crédito han liderado el crecimiento del segmento con variaciones anuales de 46% y 28%, respectivamente. Esto ha llevado a que la participación de estos productos alcanzara 37% en el caso de las libranzas y 14% en las tarjetas de crédito, lo cual implica aumentos en su participación dentro del segmento de 686 y 108 puntos base, respectivamente. Teniendo en cuenta que el producto de libre inversión tiene un perfil de riesgo de crédito más agresivo, esperamos que el crecimiento futuro de la cartera de consumo del banco se continúe concentrando en libranzas y tarjetas de crédito.

En el caso de la cartera comercial, que es la segunda de mayor relevancia para AV Villas, la distribución por sectores económicos se ha mantenido estable siendo los más relevantes el comercio con 22%, seguido por servicios con 15% y transporte y comunicaciones con 12%. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes corporativos son los de mayor relevancia en la cartera comercial de AV Villas con 55% seguidos por el segmento oficial con 16%; dichos porcentajes son superiores a los observados en el sector de 31% y 7%, respectivamente. Por otra parte, la cartera hipotecaria del banco se concentra en vivienda diferente de interés social que representó 81% del total.

El ICV total de AV Villas aumentó a 3,5% en septiembre de 2017, que es el nivel más alto registrado desde 2011 pero inferior al 4,5% de sus pares. El mejor desempeño en la calidad de la cartera de AV Villas es más notorio en el indicador por calificación de riesgo (CDE) que en el caso del banco se ubicó en 3,4% mientras que en los pares fue de 6,2%. El segmento de crédito comercial de AV Villas fue el que presentó el deterioro más relevante en su calidad luego de que su ICV aumentara a 2,4% desde 1,9% en el mismo periodo de 2016; pese a esto, conserva un nivel muy favorable respecto de los pares (4,1%) y el sector (3,9%). Similar situación observamos en la cartera de consumo para la cual el ICV aumentó a 4,6% desde 4,1%, pero aun así guarda un desempeño favorable respecto de los pares para quienes pasó a 6,5% desde 5,6% en el mismo periodo. En el caso de la cartera hipotecaria el ICV se ubicó en 2,1% frente al 1,9% del año anterior, con lo cual se mantuvo dentro del rango que ha mostrado el banco en los últimos cuatro años.

El indicador de cobertura de cartera por vencimiento de AV Villas disminuyó a 125,1% en septiembre de 2017 desde 135,1% en el mismo periodo de 2016. Dicho indicador también se compara favorablemente frente a los pares (109,6%) y es similar al del sector (124,4%). El *loan to value* de la cartera hipotecaria se mantuvo estable con 35% a septiembre de 2017, lo cual muestra una política de originación conservadora.

Fondeo y liquidez: El perfil de riesgo de liquidez se mantiene como una fortaleza de AV Villas por la adecuada atomización de sus depósitos y una mejor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares. No obstante, identificamos tendencias que, de persistir, podrían menguar esta fortaleza en el futuro.

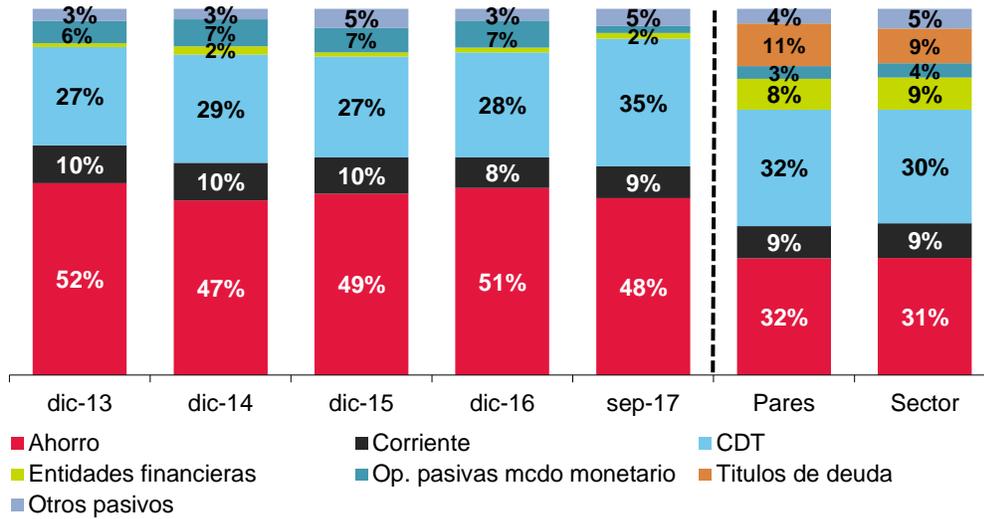
En nuestra opinión, la orientación estratégica de AV Villas hacia los productos de banca de personas ha sido positiva para el perfil de riesgo de sus fuentes de fondeo ya que ha conducido a que sus depósitos presenten una mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares, lo cual ha redundado en un bajo costo del pasivo y una estabilidad adecuada de su principal fuente de fondeo. Adicionalmente, el banco ha sostenido una posición de activos líquidos que le permite atender con amplia suficiencia sus requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés, lo cual se refleja en la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) que se mantiene holgado y acorde con lo observado en los establecimientos de crédito con calificación 'AAA', 'BRC 1+'. A pesar de lo anterior, la coyuntura del último año ha llevado a una desmejora en algunos indicadores de riesgo de liquidez del banco, como es el caso de la mayor concentración de los depósitos, así como el aumento de la relación de cartera/depósitos que alcanzó 97,3% a septiembre de 2017. Si bien esta relación es inferior a la de 114% que presenta el sector, resulta superior a la de 90% promedio que registró el banco entre 2012 y 2016. Por otra parte, observamos una disminución y mayor volatilidad en la relación de activos líquidos a depósitos del banco (ver Gráfico 7), lo cual se relaciona con la decisión de la administración de disminuir el tamaño del portafolio de inversiones por consideraciones de riesgo de mercado.

Proyectamos que el banco persistirá en mantener una mayor dinámica de crecimiento de su cartera de créditos frente al sistema, con lo cual la menor diversificación de los depósitos, el aumento en la relación de cartera a depósitos y la mayor variabilidad en la relación de activos líquidos son factores que tienen el potencial de afectar negativamente el perfil de riesgo de liquidez de AV Villas. Sin embargo, consideramos que la disminución en las tasas de interés del mercado permitirá una mayor flexibilidad para el banco en la captación de depósitos, por lo cual esperamos que dicha fuente de fondeo presente un mejor crecimiento en 2018 para así apalancar el crecimiento de la cartera de créditos sin deteriorar los indicadores de liquidez. De esta forma, esperamos que el banco conserve su fortaleza en el perfil de riesgo de liquidez.

Los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente de fondeo de AV Villas con 57% del pasivo total a septiembre de 2017 (Gráfico 6). La concentración de estos instrumentos en los 25 mayores inversionistas aumentó a 32% desde 28% en nuestra anterior revisión, a pesar del aumento aún conservan una diversificación adecuada y en línea con lo observado en sus pares. La participación de inversionistas minoristas (entendidos como personas naturales y pequeñas empresas) en los depósitos a la vista se mantuvo estable en torno a 30%, lo cual es superior a sus pares para quienes dicho porcentaje es cercano a 20%.

Los depósitos a plazo (CDT) han sido una de las fuentes de fondeo de mayor crecimiento en AV Villas por lo cual su participación sobre el pasivo total alcanzó 35% a septiembre de 2017, el nivel más alto de los últimos cuatro años. La concentración de los CDT en los 25 mayores inversionistas presentó una desmejora al ubicarse en 41% a septiembre de 2017, mientras que un año atrás fue de 36%. Asimismo, el índice de renovación de CDT promedio de los últimos 12 meses disminuyó a 55% en septiembre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 fue de 61%. Por otra parte, el plazo al vencimiento aumentó teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento igual o superior a un año pasaron a representar 58% del total desde 53% en el año anterior.

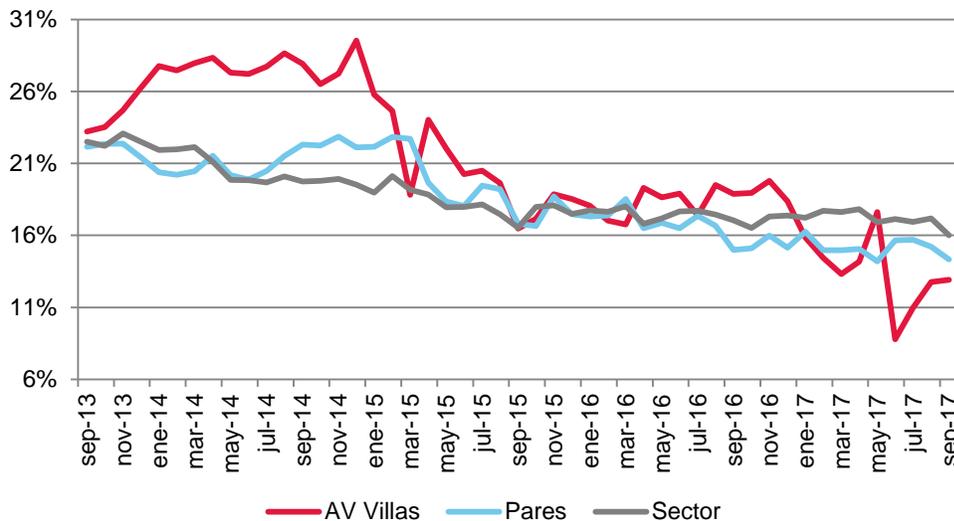
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

El Gráfico 7 muestra que la relación de activos líquidos a depósitos de AV Villas disminuyó en 2017 al registrar un promedio de 13% en los primeros nueve meses del año, mientras que en 2016 fue de 18%. Dicha relación se ubicó por debajo de lo observado en los pares y presentó una elevada volatilidad entre el segundo y tercer trimestre del año. A pesar de lo anterior, la razón a 30 días del IRL ha sido relativamente estable con un promedio con un promedio de 3,25 veces (x) entre enero y septiembre de 2017, mientras que en 2016 fue de 3,5x promedio. Dichos niveles muestran una amplia capacidad del banco para cubrir sus requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: AV Villas cuenta con una fuerte estructura para la administración de riesgos. Sus herramientas de control le permiten dar seguimiento adecuado y monitorear los riesgos financieros y no financieros.

El banco cuenta con bases de datos estructuradas para la captura y almacenamiento de la información histórica de la cartera, que a su vez son la fuente necesaria para el desarrollo y ajuste de los modelos de riesgo de crédito. El monitoreo permanente a las colocaciones de cada portafolio de crédito incluye metodologías técnicas orientadas al estudio de niveles de concentración, perfil de clientes, indicadores de mora, indicadores de cosecha y proyecciones de capital no recuperado. Este monitoreo aplica mediante la segmentación de múltiples variables, lo que ha permitido una adecuada dirección de las acciones administrativas y comerciales.

Permanente la alta dirección de AV Villas recibe reportes sobre el riesgo al que se encuentra expuesta la entidad, mediante informes de evaluación, control y respaldo para la toma de decisiones. El comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP) define las políticas generales de tasas y precios de los productos activos y pasivos, y formula estrategias con base en el análisis de los resultados de las evaluaciones de riesgo y la relación riesgo/retorno de las diferentes operaciones de negocio.

En lo referente al riesgo operativo, el Banco AV Villas cuenta con una plataforma tecnológica adecuada para procesar los volúmenes de negocio clasificados como críticos. El Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO) se refuerza continuamente siguiendo las mejores prácticas y la normatividad vigente, así como por las necesidades del direccionamiento estratégico.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de AV Villas cuenta con metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo que le permiten mitigar de manera eficiente los niveles de exposición y ocurrencia asociados con este riesgo.

Tecnología: AV Villas cuenta con una robusta plataforma tecnológica con un alto nivel de integración y flexibilidad; esto le permite apalancar de manera eficiente su crecimiento en línea con las necesidades de sus clientes y el enfoque estratégico de la alta gerencia.

AV Villas se caracteriza por contar con productos diferenciadores con un alto nivel de tecnología diseñados con el fin de optimizar el proceso comercial y optimizar la satisfacción de sus clientes a través de canales de servicio innovadores. El banco ha profundizado continuamente el desarrollo de canales transaccionales alternativos como Banca Móvil y E-Office, donde se mantiene como uno de los pioneros en el desarrollo de soluciones bancarias.

El banco cuenta con un robusto plan de continuidad del negocio que está dividido en cuatro segmentos descritos como planes de: respuesta a emergencias, manejo de crisis, recuperación tecnológica y plan de recuperación de procesos. Con esas iniciativas busca minimizar las posibles consecuencias de un evento fortuito en las operaciones habituales del banco.

Contingencias: A septiembre de 2017, AV Villas mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyas pretensiones equivalían a un valor inferior al 0,2% del patrimonio y se encontraban provisionadas en más de 40%. Estos procesos no implican un riesgo relevante para la estabilidad financiera del banco.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- La estabilidad o mejora en el posicionamiento de mercado.
- Los niveles de capitalización con un margen adecuado frente a los mínimos regulatorios.

- Los indicadores de rentabilidad comparables a los de los 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:

- Una disminución en la calificación de riesgo del Grupo Aval.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La evolución negativa en los indicadores de liquidez con una comparación desfavorable respecto de los pares.

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

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

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre de 2017.

III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones										
Banco AV Villas S. A.										
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % sep-16 / sep-17	Variación % Pares 16 / sep-17	Variación % Sector sep-16 / sep-17	
Activos										
Disponible	872.038	781.896	1.029.521	997.038	1.001.153	31,7%	0,4%	5,8%	3,1%	
Posiciones activas del mercado monetario	319.282	421.365	17.235	108.620	340.860	-95,9%	213,8%	42,9%	39,6%	
Inversiones	2.381.322	1.924.172	1.964.961	1.945.214	931.388	2,1%	-52,1%	11,9%	-0,1%	
Valor Razonable	154.219	30.246	170.526	150.785	226.594	463,8%	50,3%	-16,8%	-7,8%	
Instrumentos de deuda	148.302	21.496	157.520	141.719	145.093	632,8%	2,4%	-17,6%	-8,3%	
Instrumentos de patrimonio	5.917	8.750	13.005	9.066	81.501	48,6%	799,0%	5842,7%	25,4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1.490.905	891.191	638.242	682.059	175.653	-28,4%	-74,2%	18,1%	1,1%	
Instrumentos de deuda	1.473.177	872.537	612.359	659.964	145.574	-29,8%	-77,9%	15,9%	-5,2%	
Instrumentos de patrimonio	17.728	18.654	25.883	22.095	30.079	38,8%	36,1%	29,8%	41,0%	
Costo amortizado	310.714	269.990	266.950	244.876	270.230	-1,1%	10,4%	50,4%	5,4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	2.932	3.039	2.967	3.304	3,7%	11,4%	7,9%	-0,8%	
A variación patrimonial	-	22.540	18.588	20.092	18.095	-17,5%	-9,9%	-0,1%	-5,2%	
Entregadas en operaciones	425.802	707.264	867.615	843.754	236.300	22,7%	-72,0%	47,2%	12,4%	
Mercado monetario	-	697.972	821.622	790.484	208.959	17,7%	-73,6%	52,6%	15,0%	
Derivados	-	9.292	45.993	53.270	27.341	395,0%	-48,7%	1,1%	-13,1%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-28,1%	-32,0%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-27,8%	-28,7%	
Coertura	-	-	-	-	-	-	-	-89,1%	-69,8%	
Otros	-	10	-	681	1.212	-100,0%	77,8%	-15,6%	-10,0%	
Deterioro	318	-	-	-	-	-	-	-12,5%	-18,2%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	6.825.056	7.953.558	8.833.583	8.507.276	9.300.601	11,1%	9,3%	7,2%	5,5%	
Comercial	2.599.697	2.811.182	3.072.341	2.944.938	2.877.248	9,3%	-2,3%	4,7%	3,0%	
Consumo	3.241.921	3.939.694	4.451.943	4.276.505	5.077.652	13,0%	18,7%	9,5%	11,3%	
Vivienda	1.293.804	1.548.176	1.686.569	1.637.832	1.772.873	8,9%	8,2%	14,5%	11,9%	
Microcrédito	6.232	2.946	1.724	1.971	1.519	-41,5%	-23,0%	4,9%	8,1%	
Deterioro	250.069	271.042	288.331	268.003	334.318	6,4%	24,7%	17,2%	27,8%	
Deterioro componente contraccíclico	66.529	77.397	90.663	85.968	94.373	17,1%	9,8%	10,8%	11,2%	
Otros activos	519.568	535.870	618.490	656.779	678.653	15,4%	3,3%	-4,0%	-1,3%	
Bienes recibidos en pago	28.605	35	1.841	1.888	2.141	5113,0%	13,4%	-33,3%	56,7%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	67,2%	18,0%	
Otros	490.963	535.834	616.650	654.891	676.512	15,1%	3,3%	-3,8%	-2,3%	
Total Activo	10.917.267	11.616.861	12.463.791	12.214.926	12.252.656	7,3%	0,3%	7,3%	4,7%	
Pasivos										
Depósitos	8.441.009	9.045.399	9.797.504	9.527.343	9.999.966	8,3%	5,0%	7,7%	5,8%	
Ahorro	4.561.559	5.105.824	5.628.667	5.109.770	5.212.987	10,2%	2,0%	4,7%	5,8%	
Corriente	975.908	1.017.865	918.108	910.064	941.279	-9,8%	3,4%	5,4%	7,5%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	2.821.892	2.834.124	3.157.433	3.452.938	3.765.154	11,4%	9,0%	11,5%	5,2%	
Otros	81.650	87.587	93.295	54.570	80.546	6,5%	47,6%	9,5%	6,6%	
Créditos de otras entidades financieras	214.502	114.526	137.273	126.453	166.454	19,9%	31,6%	4,0%	-0,3%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	28.995	9.306	6.220	6.690	4.457	-33,2%	-33,4%	4,8%	8,2%	
Créditos entidades nacionales	-	3.564	-	-	-	-100,0%	-	-99,9%	-41,2%	
Créditos entidades extranjeras	185.507	101.656	131.053	119.763	161.996	28,9%	35,3%	3,9%	-0,3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	704.661	689.287	814.060	779.017	205.392	18,1%	-73,6%	52,1%	19,9%	
Simultaneas	548.396	459.618	475.926	247.017	41.369	3,5%	-83,3%	95,9%	59,2%	
Repos	156.265	229.669	338.134	532.000	164.023	47,2%	-69,2%	37,4%	-3,8%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	10,1%	10,8%	
Otros Pasivos	272.822	537.746	352.927	463.546	503.183	-34,4%	8,6%	-16,7%	-10,1%	
Total Pasivo	9.632.995	10.386.959	11.101.764	10.896.359	10.874.996	6,9%	-0,2%	7,5%	5,2%	
Patrimonio										
Capital Social	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	0,0%	0,0%	0,0%	-4,9%	
Reservas y fondos de destinación específica	959.004	807.572	905.363	905.363	903.580	12,1%	-0,2%	24,5%	12,5%	
Reserva legal	877.264	712.604	760.729	760.729	823.628	6,8%	8,3%	34,2%	17,3%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	81.740	94.968	144.634	144.634	79.952	52,3%	-44,7%	-26,1%	-36,3%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-9,5%	
Superávit o déficit	209.047	295.036	334.658	336.339	357.188	13,4%	6,2%	-5,3%	-4,9%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(16.615)	64.149	106.136	107.817	128.672	65,5%	19,3%	-25,9%	-6,8%	
Prima en colocación de acciones	-	228.560	228.560	228.560	228.560	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%	
Ganancias o pérdidas	93.749	104.821	99.533	54.392	94.419	-5,0%	73,6%	-16,1%	-18,7%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	12.729	9.659	-	-	-100,0%	47,7%	-58,7%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	246,8%	
Ganancia del ejercicio	93.749	104.821	86.805	44.732	94.419	-17,2%	111,1%	-18,3%	-6,2%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	117,8%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,0%	
Otros	-	-	-	(0)	-	-	-	-100,0%	298,9%	
Total Patrimonio	1.284.272	1.229.902	1.362.027	1.318.567	1.377.660	10,7%	4,5%	6,0%	1,9%	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % sep-16 / sep-17	Variación % Pares sep-16 / sep-17	Variación % Sector sep-16 / sep-17
Cartera comercial	168.944	197.795	281.133	206.171	207.460	42,1%	0,6%	3,6%	3,0%
Cartera consumo	498.763	553.912	655.164	475.917	579.045	18,3%	21,7%	17,6%	18,1%
Cartera vivienda	123.636	142.476	161.957	120.075	129.069	13,7%	7,5%	16,1%	16,7%
Cartera microcrédito	2.037	1.084	553	429	334	-49,0%	-22,0%	19,5%	10,3%
Otros	14.554	-	-	-	-				
Ingreso de intereses cartera y leasing	807.935	895.266	1.098.807	802.591	915.908	22,7%	14,1%	11,0%	10,3%
Depósitos	204.135	233.776	387.356	274.565	297.768	65,7%	8,5%	12,0%	8,7%
Otros	27.360	38.927	63.631	47.273	34.742	63,5%	-26,5%	1,3%	-4,1%
Gasto de intereses	231.495	272.703	450.987	321.837	332.510	65,4%	3,3%	8,9%	5,0%
Ingreso de intereses neto	576.440	622.563	647.821	480.754	583.398	4,1%	21,4%	12,8%	15,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	273.523	304.847	359.446	269.385	305.167	17,9%	13,3%	22,8%	26,5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	54.840	66.798	73.491	55.653	51.960	10,0%	-6,6%	9,2%	9,0%
Otros gastos de deterioro	24.467	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	200.574	219.708	224.958	178.511	151.717	2,4%	-15,0%	3,5%	6,6%
Otras recuperaciones	51.969	8.362	8.059	6.939	5.617	-3,6%	-19,0%	8,7%	4,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	476.153	478.987	447.900	341.168	383.605	-6,5%	12,4%	-6,2%	-1,5%
Ingresos por valoración de inversiones	138.133	136.420	131.322	99.147	68.562	-3,7%	-30,8%	-41,4%	-23,6%
Ingresos por venta de inversiones	15.606	5.885	26.791	25.216	6.822	355,3%	-72,9%	-40,3%	-57,6%
Ingresos de inversiones	153.739	142.304	158.112	124.363	75.384	11,1%	-39,4%	-41,3%	-24,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	23.892	22.006	22.585	19.843	13.754	2,6%	-30,7%	-42,9%	-24,6%
Pérdidas por venta de inversiones	5.665	1.286	1.889	1.460	2.706	46,9%	85,4%	2,7%	-11,0%
Pérdidas de inversiones	29.557	23.292	24.474	21.303	16.459	5,1%	-22,7%	-41,8%	-24,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	(804)	(769)	419	2.061	-4,4%	392,2%	1,3%	1,2%
Dividendos y participaciones	3.103	2.547	2.941	2.941	2.684	15,5%	-8,7%	-37,2%	-27,3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				
Ingreso neto de inversiones	127.285	120.755	135.810	106.420	63.670	12,5%	-40,2%	-29,6%	-16,1%
Ingresos por cambios	51.515	59.403	35.821	27.609	12.930	-39,7%	-53,2%	-56,1%	-63,3%
Gastos por cambios	49.528	52.865	34.622	26.987	12.010	-34,5%	-55,5%	-60,2%	-65,1%
Ingreso neto de cambios	1.987	6.538	1.199	622	920	-81,7%	47,9%	-211,0%	147,7%
Comisiones, honorarios y servicios	240.894	215.191	235.447	173.042	184.187	9,4%	6,4%	8,6%	11,0%
Otros ingresos - gastos	(74.442)	(58.203)	(67.434)	(45.998)	(76.258)	15,9%	65,8%	-271,0%	-209,3%
Total ingresos	771.877	763.267	752.923	575.254	556.125	-1,4%	-3,3%	-7,9%	-13,3%
Costos de personal	176.530	192.471	213.372	159.741	188.899	10,9%	18,3%	13,3%	14,0%
Costos administrativos	243.031	201.573	215.762	161.639	176.968	7,0%	9,5%	19,0%	12,5%
Gastos administrativos y de personal	419.562	394.044	429.134	321.380	365.867	8,9%	13,8%	15,7%	13,4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.844	1.775	2.244	1.813	860	26,4%	-52,6%	-29,7%	-21,4%
Otros gastos riesgo operativo	101	446	675	484	140	51,3%	-71,2%	-36,1%	24,5%
Gastos de riesgo operativo	1.946	2.221	2.919	2.297	999	31,4%	-56,5%	-34,3%	7,2%
Depreciaciones y amortizaciones	60.668	22.499	24.752	18.223	21.904	10,0%	20,2%	7,9%	7,1%
Total gastos	482.176	418.763	456.806	341.900	388.770	9,1%	13,7%	14,3%	13,0%
Impuestos de renta y complementarios	94.506	111.840	81.358	65.465	46.957	-27,3%	-28,3%	-39,6%	-30,3%
Otros impuestos y tasas	-	29.119	27.897	23.098	25.978	-4,2%	12,5%	9,3%	18,5%
Total impuestos	94.506	140.958	109.254	88.563	72.935	-22,5%	-17,6%	-24,2%	-15,0%
Ganancias o pérdidas	195.196	203.545	186.863	144.791	94.419	-8,2%	-34,8%	-32,2%	-43,5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11,7%	10,6%	10,3%	10,6%	11,2%	8,5%	9,3%	10,0%	10,5%
Relación de Solvencia Total	12,7%	10,8%	11,4%	11,5%	12,4%	13,6%	14,3%	15,4%	15,6%
Patrimonio / Activo	11,8%	10,6%	10,9%	10,8%	11,2%	11,3%	11,2%	13,3%	13,0%
Quebranto Patrimonial	5714,7%	5472,8%	6060,7%	5867,3%	6130,3%	4540,5%	4811,1%	1681,8%	1802,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108,6%	110,0%	107,4%	108,4%	108,4%	108,4%	106,1%	112,4%	109,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	47,0%	49,4%	52,5%	54,1%	55,8%	58,8%	62,9%	51,2%	55,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,1%	11,4%	8,0%	8,5%	1,8%	2,4%	2,5%	2,9%	2,9%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	22,8%	14,4%	14,4%	14,7%	10,5%	9,7%	9,3%	10,7%	10,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	29,5%	18,5%	18,4%	18,9%	12,9%	15,0%	14,3%	17,1%	16,0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	84,9%	91,8%	94,0%	93,0%	97,3%	123,4%	123,4%	113,5%	114,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	57,5%	59,0%	59,0%	55,2%	56,6%	41,3%	40,3%	40,3%	40,7%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,2%	11,5%	8,8%	9,3%
CDT's / Total pasivo	29,3%	27,3%	28,4%	31,7%	34,6%	30,4%	31,6%	30,4%	30,4%
Redescuento / Total pasivo	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	3,2%	3,1%	4,0%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	1,9%	1,0%	1,2%	1,1%	1,5%	5,4%	5,2%	4,3%	4,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	7,3%	6,6%	7,3%	7,1%	1,9%	2,5%	3,5%	3,4%	3,8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	20,5%	26,4%	20,5%	23,2%	27,1%	20,1%	17,1%	17,9%	16,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	30,6%	38,0%	24,1%	24,2%	15,1%	22,2%	18,2%	20,8%	18,1%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	11,5%	10,4%	11,5%	11,0%	6,0%	16,9%	13,1%	16,1%	14,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	37,5%	25,2%	43,9%	41,5%	51,9%	40,9%	51,6%	45,2%	50,8%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3,2%	3,2%	3,0%	3,0%	3,5%	3,4%	4,5%	3,3%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	136,6%	132,1%	135,6%	135,1%	125,6%	134,5%	109,6%	144,8%	124,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,0%	6,6%	5,9%	5,6%	7,3%	7,8%	9,5%	7,2%	8,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,4%	1,8%	1,7%	1,9%	2,4%	2,7%	4,1%	2,5%	3,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	170,9%	137,8%	145,6%	138,7%	111,3%	148,2%	108,7%	162,3%	128,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,1%	4,6%	4,4%	4,1%	4,6%	5,6%	6,5%	5,0%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	132,6%	130,6%	133,0%	133,6%	130,0%	122,5%	114,8%	133,9%	126,3%
Calidad de Cartera Vivienda	2,3%	2,0%	1,9%	1,9%	2,1%	2,0%	2,6%	2,2%	2,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	76,3%	132,3%	135,9%	137,5%	123,9%	129,3%	95,1%	139,6%	114,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	2,2%	10,7%	12,9%	8,3%	7,2%	6,3%	9,1%	7,0%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	51,7%	50,0%	44,6%	63,4%	76,5%	125,8%	46,1%	95,6%	90,5%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,5%	5,1%	5,2%	4,9%	6,4%	8,1%	11,0%	7,3%	9,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38,5%	38,9%	33,1%	31,4%	30,7%	30,5%	25,8%	35,9%	35,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,2%	2,9%	3,2%	2,8%	3,4%	4,7%	6,2%	4,5%	6,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	62,5%	61,8%	49,7%	51,1%	54,5%	49,2%	42,5%	54,9%	53,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,9%	1,7%	2,9%	2,2%	2,9%	4,7%	7,0%	4,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	191,9%	171,1%	256,8%	202,9%	224,0%	212,3%	263,3%	189,8%	202,8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,0%	4,5%	4,2%	3,8%	4,4%	6,1%	7,0%	5,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67,6%	64,7%	55,3%	52,4%	59,9%	56,6%	56,5%	61,1%	63,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,5%	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	1,9%	2,5%	2,1%	2,7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	45,3%	44,7%	44,9%	46,2%	37,3%	25,8%	17,4%	41,5%	38,2%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	1,3%	9,1%	9,0%	7,7%	7,3%	4,5%	6,8%	7,8%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	69,3%	35,3%	39,7%	41,4%	47,0%	82,6%	32,8%	55,7%	56,9%

IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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.