

Reporte de calificación

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA **S.A.** Establecimiento bancario

Comité Técnico: 17 de julio de 2017
Acta número: 1183

Contactos:
Rodrigo Fernando Tejada Morales
rodrigo.tejada@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA 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 abril de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP25.028.553 Pasivo: COP22.808.155 Patrimonio: COP2.220.398 Utilidad neta: COP145.036	Revisión periódica Ene./17: 'AAA'; 'BRC 1+' Revisión periódica Feb./16: 'AAA'; 'BRC 1+' Calificación inicial Ago./05: 'AA+'; 'BRC 1+'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Agrario de Colombia S.A. (En adelante BAC).

Posición de negocio:

El BAC mantiene un rol crítico como herramienta de política pública del gobierno para el sector agropecuario, lo cual respalda su fuerte posición de negocio, particularmente en microcrédito.

A abril de 2017 la cartera bruta del BAC tuvo una variación de 4,3% anual, lo que representó una reducción frente al 15,7% del mismo periodo de 2016. Dicha desaceleración se debe principalmente al comportamiento de la cartera comercial, la cual un año atrás creció al 30% anual y en abril de 2017 lo hizo al 0,4%. Las variaciones registradas en 2016 para este segmento, que participa con el 50% del total de la cartera del banco, fueron las más altas para el periodo 2013-2017, por lo que una desaceleración en la tasa de crecimiento durante 2017 no es un resultado sorpresivo. Para el microcrédito, la segunda línea en importancia con una participación de 42%, en abril de 2017 el saldo bruto se incrementó 9,1% anual, frente a una caída de 1,3% registrada en el mismo mes de 2016.

En la anterior revisión señalamos que para 2017 las colocaciones de cartera agropecuaria recibirían el impulso de la estrategia del gobierno nacional para priorizar este segmento de la economía. Según información del banco, los resultados de dichas colocaciones han sido favorables y el crecimiento de esta cartera en lo que va de este año es positivo, mientras que al cierre de 2016 no había tenido crecimiento. Los riesgos que enfrenta la entidad en su crecimiento para 2017 siguen siendo el deterioro de las condiciones macroeconómicas y la exposición a los efectos de fenómenos climáticos por su enfoque en el sector agropecuario.

La República de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera BBB/Negativa/A-2; y moneda local BBB+/Negativa/A-2, de S&P Global Ratings) cuenta con una participación mayoritaria de capital de 99,9% en el BAC a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Si bien el BAC no pertenece a un grupo económico, sí forma parte del conjunto de instituciones a través de las cuales se

ejecuta la política pública del Gobierno para el desarrollo del sector agropecuario. Asimismo, como entidad propiedad del Gobierno, su estructura de fondeo se beneficia del recaudo exclusivo de los depósitos judiciales.

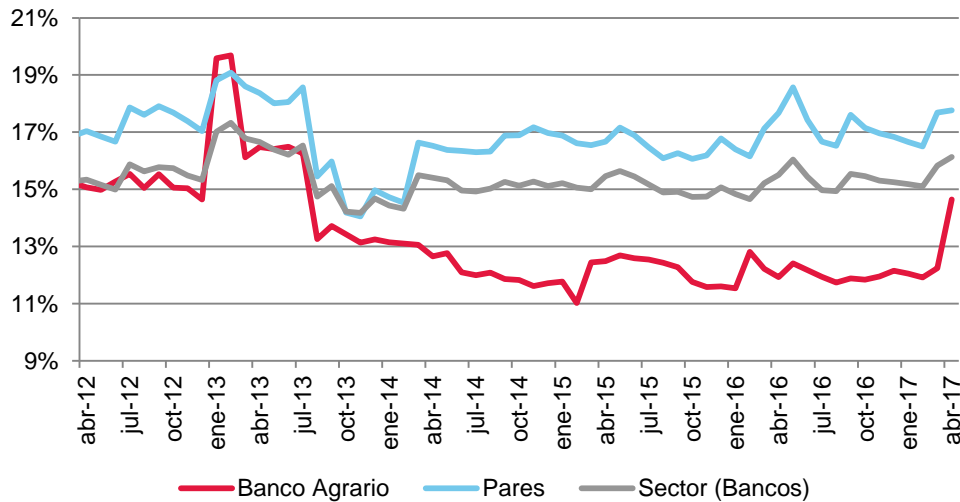
Por su carácter de entidad pública, uno de los principales retos a los que se enfrenta el banco es la exposición a los ciclos políticos. Esto se ha manifestado en una alta rotación en la Presidencia de la entidad, a la que se suman los cambios recientes de funcionarios en áreas clave como la Vicepresidencia Comercial y la Vicepresidencia de Banca Agropecuaria. Hasta ahora, el plan estratégico que rige a la entidad ha mitigado parcialmente el riesgo de esta rotación, lo cual le ha permitido mantener la consistencia de sus políticas, si bien esperamos que su gobierno corporativo sea fortalecido continuamente hacia las mejores prácticas.

Capital y solvencia:

Esta calificación del BAC considera el potencial respaldo patrimonial del gobierno nacional, en caso de ser necesario, dada su participación como accionista mayoritario y la labor del banco en el desarrollo de la política agraria. Esto sustenta la confirmación de la máxima calificación para la entidad, a pesar de que cuenta con una solvencia inferior a la de sus pares y el sector.

En la revisión pasada señalamos que durante 2017 el indicador de solvencia se respaldaría en la estrategia de retención de utilidades del banco. Al respecto, destacamos la decisión que se adoptó en la última asamblea general de accionistas, y que aprobó el Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), que estableció que el 80% de las utilidades de 2016 susceptibles de distribución se utilizarían para aumentar la reserva legal y fortalecer de esta forma el patrimonio del banco. Además, se estableció un compromiso de retener hasta 50% de las utilidades en 2018. Esta decisión evidencia el compromiso del gobierno y la importancia del BAC como herramienta de política pública. Producto de la decisión adoptada por la asamblea, a abril de 2017 la solvencia se ubicó en un nivel cercano a 15%, el más alto desde 2013 (ver Gráfico 1).

Gráfico 1
Evolución de la relación de solvencia



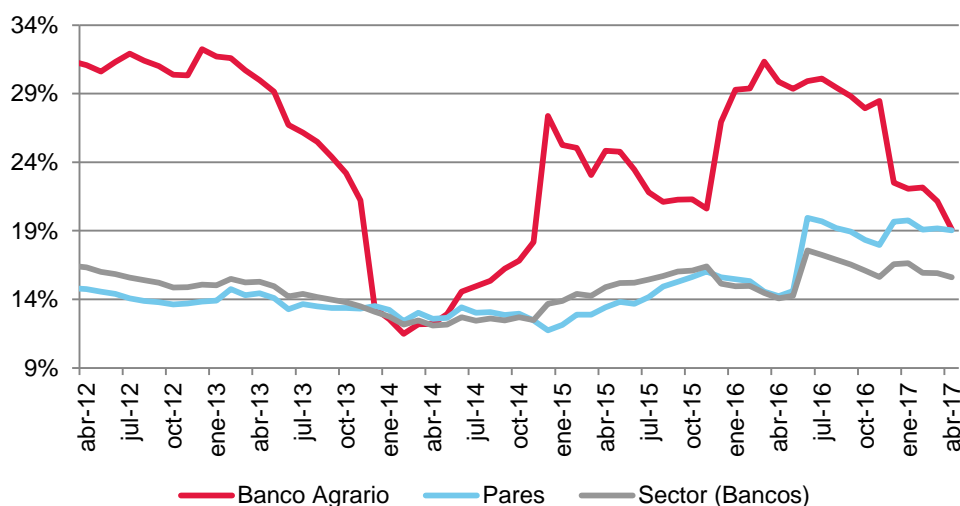
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Rentabilidad:

En el último año, la rentabilidad del BAC se ha beneficiado de un bajo costo de fondeo por los depósitos judiciales y de la recuperación en el ritmo de crecimiento de su cartera frente a los mínimos que alcanzó en 2015.

En abril de 2017 las utilidades del BAC tuvieron una reducción de 29% anual, lo cual disminuyó su indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) anualizado frente a los máximos registrados en 2016 (ver Gráfico 2). No obstante, el banco mantiene su capacidad para fondearse con un pasivo de bajo costo (depósitos judiciales). A pesar de eventos recientes asociados con un mayor gasto de provisiones por su cartera comercial, esta fortaleza genera un potencial para que la entidad mantenga, en promedio, un nivel de rentabilidad por encima de los niveles de la industria.

Gráfico 2
Rentabilidad del patrimonio ROE ((Utilidad anualizada 12 meses / Patrimonio promedio 12 meses))



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

De los resultados a abril de 2017, destacamos que mientras al cierre de 2016 los ingresos de intereses netos se redujeron 7%, este año registraron un crecimiento de 17,3%. Sin embargo, incorporando el efecto del deterioro de cartera (provisiones) y recuperaciones, en lo corrido de 2017 los ingresos decrecieron 12%. Esto, principalmente, por el incremento de 39% en el gasto de provisiones, ya que en lo que va de este año la cartera vencida registró una variación de 27% anual; el segmento comercial ha sido el que más ha impulsado dicho deterioro.

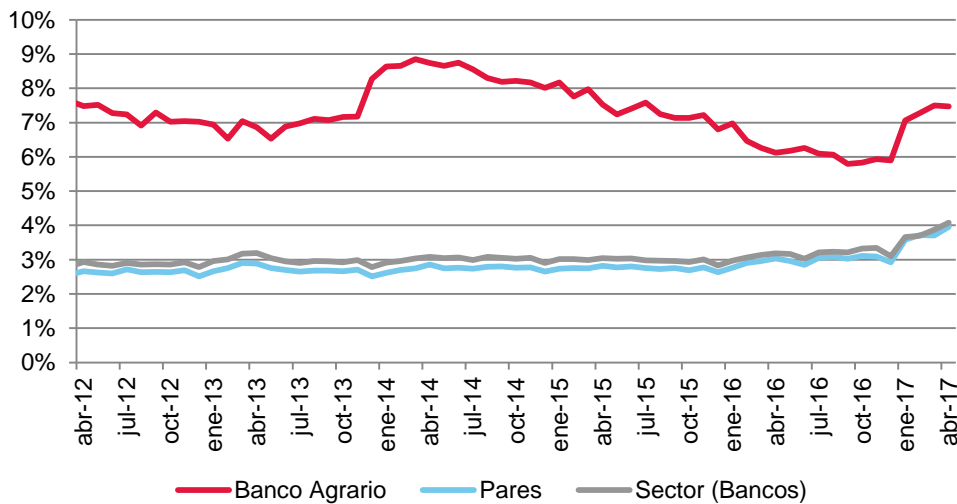
En la última revisión manifestamos que a pesar de la importante contribución de los ingresos del portafolio de inversiones de 2016, este escenario no necesariamente se repetiría en 2017. Al respecto, en abril de 2017 los ingresos netos de inversiones disminuyeron 14%, frente a un crecimiento de 16% en 2016. En lo que va de 2017, los gastos administrativos y de personal crecieron 8,7%, lo que representa una leve disminución frente a lo registrado al cierre de 2016 cuando crecieron 9,7%.

Calidad del activo:

El BAC tiene un mayor apetito al riesgo que sus pares, lo cual tiene un efecto negativo en el nivel de los indicadores de calidad de cartera por mora y por calificación de riesgo. A pesar de la mejora en los últimos dos años, en 2017 estos indicadores están y continuarán por encima de los de sus pares y el sector bancario.

La evolución del ICV del BAC muestra que, aunque al cierre de 2016 este había mantenido una tendencia decreciente, en los primeros cuatro meses de 2017 la tendencia se revirtió y el ICV se incrementó hasta alcanzar 7,5%, frente a 6,1% y 5,9% de abril y diciembre de 2016, respectivamente (ver Gráfico 3). Por otra parte, en lo que respecta a la cobertura de provisiones, la entidad registró en abril de este año un indicador de 129%, frente a 145% de abril de 2016 (ver Gráfico 4).

Gráfico 3
Indicador de cartera vencida ICV



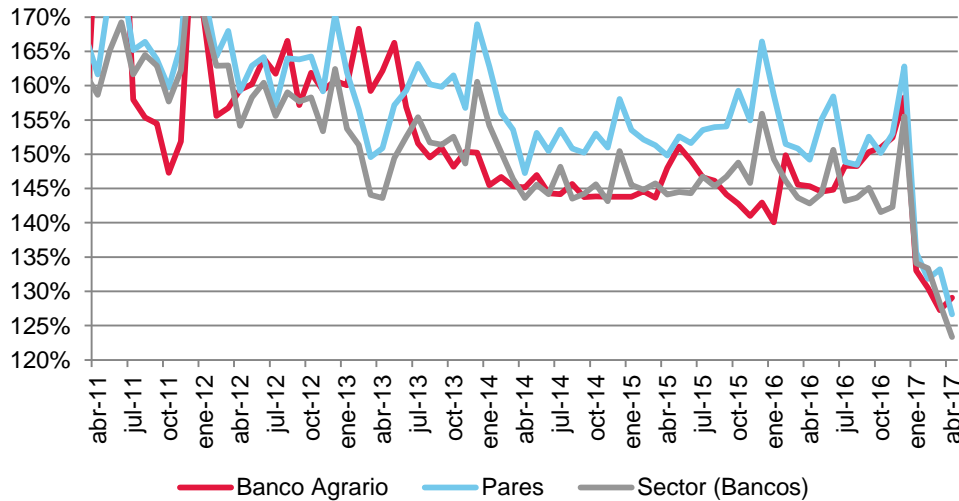
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

El resultado de la calidad de la cartera total del banco reflejó más que todo el deterioro del ICV de la cartera comercial, que entre diciembre de 2016 y abril de 2017 pasó de 4,1% a 6,6%. Sobre esto, en diciembre de 2016 uno de los 25 mayores deudores, el consorcio Navelena S.A.S. registró un incumplimiento en el pago de sus obligaciones que inicialmente representaban \$120.000 millones de pesos colombianos (COP). Como proporción del saldo vigente de la cartera de este segmento, la exposición máxima del banco por dicha obligación alcanzó 1,8% del total.

A junio de 2017, el BAC había constituido provisiones por el 50% tanto del capital como de los intereses adeudados por la obligación de Navelena S.A.S, lo que según lo informado por la entidad equivale a COP70.000 millones aproximadamente. No descartamos que en los próximos meses este porcentaje pueda incrementarse nuevamente, a lo cual daremos seguimiento por el impacto negativo que tendría sobre la rentabilidad del banco. Para esta obligación se establecieron contratos de fiducia mercantil irrevocable de administración, garantía, fuente de pago y pagos entre Navelena S.A.S. y la Fiduciaria de Occidente (en adelante la fiduciaria) a través de los cuales se constituyó una garantía del crédito otorgado por el banco, quien figura como beneficiario de la misma. Según el calificado, en el fideicomiso, el cual tiene otros beneficiarios adicionales al banco, se encuentran los recursos disponibles para responder por

la garantía y otras obligaciones asociadas con la liquidación, cuando esta sea declarada, lo cual el banco espera ocurra durante el segundo semestre de 2017.

Gráfico 4
Indicador de cubrimiento de cartera vencida ICV



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

Como mecanismo adicional para recuperar la cartera, el BAC inició un proceso ejecutivo en contra del deudor. En cumplimiento de esta demanda, que se respaldó con pagarés suscritos por Navelena, el Juzgado Once Civil del Circuito de Bogotá impuso medidas cautelares a los créditos, fideicomiso, cuentas bancarias y cuentas por cobrar del consorcio. Según información del banco, esto les permitiría acceder aproximadamente a COP100.000 millones como fuente de pago, adicional a lo que se espera recuperar por concepto de la garantía.

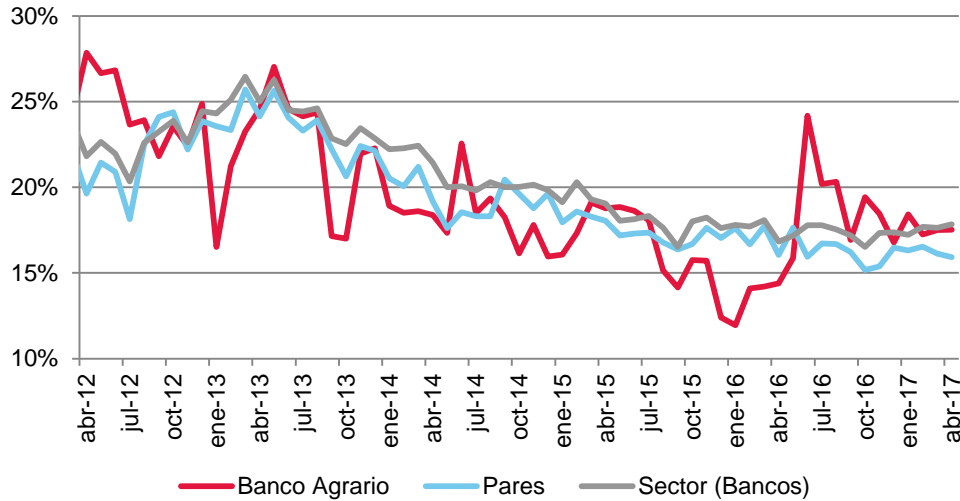
Los indicadores de cobertura de Banco Agrario se vieron impactados por el caso ya mencionado, situación similar en la industria por el deterioro de clientes particulares en el segmento comercial.

Fondeo y liquidez:

La estructura de fondeo es diversificada, en parte, por la exclusividad en el recaudo de depósitos judiciales. La posición de liquidez es adecuada frente a los estándares de la industria.

Mantenemos nuestra opinión respecto a la adecuada posición de liquidez del banco, medida por el indicador de activos líquidos frente a los depósitos y exigibilidades (ver Gráfico 5), así como de la alta diversificación de sus fuentes de fondeo. En abril de 2017 los depósitos cayeron 0,4% anual, resultado que no se había presentado en los últimos cinco años. Según la información del banco dicha disminución se debe a movimientos en la remuneración de las captaciones que se reflejan inmediatamente en el nivel de este pasivo, principalmente de los inversionistas institucionales, y en ningún momento ha estado comprometida la capacidad de fondeo del banco. No obstante, y si bien este no ha sido el caso hasta el momento, daremos seguimiento a posibles movimientos en los cupos de tesorería o cambio en la percepción de los clientes institucionales del pasivo en caso de materialización de un evento de riesgo operativo o reputacional con impacto sobre los resultados financieros del BAC.

Gráfico 5
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Administración de riesgos y mecanismos de control:

La materialización de eventos de riesgo con impacto significativo sobre los resultados financieros de la entidad, y que consideremos que no se logren compensar con el respaldo del Gobierno, podrían reflejarse en una baja de la calificación.

El BAC cuenta con estrategias, políticas y mecanismos de medición y control de riesgo. Asimismo, las herramientas tecnológicas disponibles han sido suficientes para el desarrollo de su operación. Aunque estas se diseñaron según los lineamientos establecidos por la regulación, en el pasado hemos identificado debilidades en el gobierno corporativo, en control interno, en la gestión de riesgo y en su capacidad tecnológica con potencial de materializarse en eventos que deriven en riesgo operativo o reputacional.

En próximas revisiones, daremos seguimiento a las decisiones de la administración frente a cambios en los procedimientos internos o en los mecanismos de aprobación o desembolso de los créditos, constitución de garantías, u otros que resulten de su evaluación interna. Esto seguimiento incluye, además de la gestión de riesgo de crédito, cambios en el sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) y en las políticas de manejo de información.

Contingencias:

Según la última información que remitió el BAC, la entidad enfrentaba procesos laborales y administrativos de diversa índole. Por su probabilidad de fallo en contra, la entidad estima que la pérdida en la que puede incurrir por estos procesos equivale a cerca de 1% de su patrimonio, por lo que en nuestra opinión no existe un riesgo significativo sobre la sostenibilidad del banco.

Durante 2017 se generó un riesgo reputacional asociado, entre otros, con las investigaciones por parte de la Fiscalía General a algunos funcionarios del BAC, por la apertura de una investigación de la Procuraduría General por presuntas irregularidades relacionadas con la compra de cartera de libranza y por los

pronunciamientos de la Contraloría General de la República ante los medios con base en las auditorías que ha llevado a cabo sobre el banco.

No podemos descartar que, en el futuro, puedan existir sanciones relacionadas con el seguimiento que actualmente lleva a cabo la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la entidad, o que se determine que hubo un detrimento patrimonial a las finanzas de la Nación por la operación de crédito de Navelena S.A.S o por la compra de cartera de libranza. En dichos casos, evaluaríamos su impacto, si lo hay, sobre los resultados financieros del BAC y el desarrollo normal de su operación.

Hasta el momento, las situaciones descritas no han comprometido la sostenibilidad financiera del BAC o su capacidad para cumplir con sus obligaciones, lo que junto al apoyo patrimonial por parte del gobierno nacional, respaldan la estabilidad de las calificaciones de corto y largo plazo. Daremos seguimiento a la exposición que pueda tener el banco a proyectos de infraestructura, ya sea a través de desembolsos o del otorgamiento de garantías. Esto, considerando que el interés de la entidad por estos proyectos se mantendrá, en la medida que el gobierno los considera estratégicos.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento de la importancia de la entidad como herramienta de política pública para el gobierno nacional.
- El mantenimiento de niveles de solvencia suficientes para garantizar el crecimiento de su operación.
- La estabilidad en la diversificación y atomización de sus fuentes de fondeo.

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 eventual desmejora en las condiciones económicas del país que comprometan el respaldo patrimonial que pueda proveer el gobierno nacional.
- Un deterioro significativo en los indicadores de calidad y cobertura de cartera o la materialización de eventos de riesgo (operativo o reputacional) que deterioren la posición financiera del banco, y que consideremos que no logran ser compensados por el respaldo del gobierno.

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

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 abril del 2017.

III. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

Banco Agrario de Colombia S.A. Cifras en millones COP									
BALANCE GENERAL	ANALISIS HORIZONTAL								
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14	
DISPONIBLE	1.103.775	1.376.560	1.515.181	1.569.980	10,1%	3,6%	-10,4%	5,6%	
INVERSIONES	8.373.464	9.083.329	8.879.729	9.662.890	-2,2%	8,8%	7,7%	7,4%	
Negociables en títulos de deuda	1.776.605	1.282.129	1.398.566	788.668	9,1%	-43,6%	-5,6%	-19,3%	
Disponibles para la venta en títulos participativos	109.983	115.948	122.664	146.190	5,8%	19,2%	19,0%	2,9%	
Hasta el vencimiento	6.387.771	7.385.334	7.375.506	8.753.081	-0,1%	18,7%	-14,2%	-0,9%	
Derechos de transferencia	127.726	313.345	-	-	-100,0%	-	192,4%	172,6%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	6.375.098	7.195.042	8.374.224	9.411.917	16,4%	12,4%	16,6%	15,7%	
CARTERA DE CREDITOS NETA	6.333.568	7.153.150	8.328.396	9.358.372	16,4%	12,4%	17,0%	15,7%	
Cartera Comercial	3.845.197	3.844.361	4.320.760	4.867.189	12,4%	12,6%	17,1%	16,7%	
Cartera de Consumo	211.610	215.152	281.654	489.225	30,9%	73,7%	14,1%	13,2%	
Cartera Microcredito	3.039.059	3.960.357	4.868.729	5.183.718	22,9%	6,5%	15,9%	9,1%	
Cartera Vivienda	49.293	44.180	40.146	37.431	-9,1%	-6,8%	17,9%	18,1%	
Provisiones de Cartera de Creditos	770.061	869.008	1.137.065	1.165.646	30,8%	2,5%	15,2%	12,6%	
Cartera Vencida	445.740	566.811	786.681	847.795	38,8%	7,8%	22,3%	18,7%	
Provisiones Componente Contracíclico	41.530	41.893	45.828	53.545	9,4%	16,8%	14,3%	13,8%	
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-	19	420	250	2128,6%	-40,5%	169,5%	255,4%	
OTROS ACTIVOS	525.344	582.953	477.500	505.676	-18,1%	5,9%	13,2%	11,5%	
Valorización Neta	70.503	93.994	90.303	98.125	-3,9%	8,7%	20,9%	15,7%	
Cuentas por cobrar	202.168	243.082	261.394	275.625	7,5%	5,4%	10,7%	13,7%	
Activos Diferidos	90.576	69.170	56.658	64.246	-18,1%	13,4%	-7,1%	-6,9%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	162.098	176.707	69.146	67.681	-60,9%	-2,1%	19,1%	17,8%	
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	7.439	7.439	17.071	17.183	129,5%	0,7%	-0,9%	11,3%	
ACTIVOS	16.336.151	18.196.010	19.201.225	21.097.167	5,5%	9,9%	13,1%	13,8%	
Depositos y Exigibilidades	9.943.428	10.669.220	11.833.941	13.097.634	10,9%	10,7%	7,5%	10,1%	
Cuenta Corriente	1.363.097	1.978.412	1.956.088	1.914.497	-1,1%	-2,1%	7,0%	6,4%	
Ahorro	4.155.779	4.078.283	4.665.852	5.250.919	14,4%	12,5%	3,8%	5,9%	
CDT	407.895	387.328	669.688	879.768	72,9%	31,4%	13,4%	19,0%	
CDAT	856	335	676	403	101,9%	-40,4%	-7,4%	-5,2%	
Otros	4.015.801	4.224.863	4.541.637	5.052.047	7,5%	11,2%	35,9%	18,6%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	4.404.683	5.097.194	5.096.560	5.375.551	0,0%	5,5%	28,0%	35,3%	
Créditos y descuentos	4.275.621	4.617.695	5.091.455	5.364.485	10,3%	5,4%	-3,6%	-3,1%	
Exterior	1.535	4.260	5.105	11.065	19,8%	116,8%	25,6%	36,3%	
Repos	127.526	313.239	-	-	-100,0%	-	136,6%	148,7%	
OTROS PASIVOS	575.410	653.040	536.591	677.698	-17,8%	26,3%	8,7%	5,6%	
PASIVOS	14.923.521	16.419.488	17.467.100	19.150.892	6,4%	9,6%	11,3%	13,7%	
Capital Social	160.000	160.000	160.000	160.000	0,0%	0,0%	-3,9%	-11,8%	
Reservas y Fondos de Destinación Específica	797.468	1.015.547	1.247.529	1.205.392	22,8%	-3,4%	29,4%	17,0%	
Superávit	70.503	93.994	90.303	98.125	-3,9%	8,7%	15,5%	4,4%	
Resultado del Ejercicio	384.660	506.982	236.294	482.759	-53,4%	104,3%	8,4%	30,4%	
PATRIMONIO	1.412.631	1.776.523	1.734.125	1.946.275	-2,4%	12,2%	23,2%	14,0%	

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	ANALISIS HORIZONTAL			
					Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
Cartera Comercial	177.897	180.087	192.641	200.979	7,0%	4,3%	7,1%	7,3%
Cartera de Consumo	29.105	24.658	25.522	27.433	3,5%	7,5%	8,5%	7,0%
Cartera Microcredito	45.553	58.647	135.993	136.709	131,9%	0,5%	14,8%	10,5%
Cartera de Vivienda	6.288	5.477	4.720	4.752	-13,8%	0,7%	33,0%	24,6%
Tarjeta de Credito	10.173	11.538	14.123	17.599	22,4%	24,6%	4,8%	5,2%
Sobregiros	4.030	2.124	2.115	1.678	-0,4%	-20,7%	-5,3%	-14,2%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	387.823	525.151	521.519	540.197	-0,7%	3,6%	-1,8%	-3,0%
Posiciones Activas Mcd. Monetario y relacionadas	5.394	4.530	15.074	13.217	232,8%	-12,3%	58,7%	43,4%
Operaciones de Descuento y Factoring	-	-	151	10.156		6642,8%	-50,6%	29,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	55	65	85	338	32,2%	296,5%	1,2%	-4,4%
INGRESOS INTERESES	666.320	812.281	911.944	953.059	12,3%	4,5%	10,2%	8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	23.751	23.614	32.609	33.886	38,1%	3,9%	-0,8%	0,0%
Depósitos y Exigibilidades	70.901	77.975	98.590	123.224	26,4%	25,0%	-2,6%	5,5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	125.192	209.738	182.120	169.234	-13,2%	-7,1%	15,5%	6,1%
Títulos de deuda	-	-	-	-			5,8%	4,5%
Otros	16	5	261	1.548	5689,4%	492,7%	14,2%	15,5%
GASTO DE INTERESES	196.108	287.718	280.971	294.005	-2,3%	4,6%	1,4%	5,6%
MARGEN NETO DE INTERESES	493.964	548.177	663.581	692.939	21,1%	4,4%	14,7%	9,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	951.392	1.054.768	976.625	1.093.073	-7,4%	11,9%	80,0%	78,6%
Valorización de Inversiones	547.022	657.389	497.368	618.417	-24,3%	24,3%	14,5%	19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	29.219	20.190	31.491	47.976	56,0%	52,4%	-21,0%	11,6%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	1.000	190	6.160	3.846	3136,9%	-37,6%	-60,4%	-45,6%
Servicios Financieros	372.343	367.048	304.104	319.959	-17,1%	5,2%	8,8%	8,7%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	95			-30,2%	-34,0%
Divisas	1.773	1.797	5.547	15.851	208,7%	185,8%	143,6%	139,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	34	8.153	131.956	86.928	1518,5%	-34,1%	91,0%	101,9%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	93.345	94.174	209.580	201.306	122,5%	-3,9%	106,8%	104,8%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	9.820	11.649	16.397	21.038	40,8%	28,3%	15,8%	17,7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	2.011	1.417	7.508	4.545	429,9%	-39,5%	-52,5%	-13,9%
Servicios Financieros.	79.861	71.659	53.173	62.333	-25,8%	17,2%	10,8%	13,7%
Perdida en Venta de Cartera	-	-	-	10.326			1387,8%	-48,2%
Divisas.	1.637	1.409	4.421	4.216	213,7%	-4,6%	132,0%	130,0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	16	8.040	128.081	98.848	1493,1%	-22,8%	101,9%	111,5%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	858.046	960.594	767.045	891.767	-20,1%	16,3%	1,2%	14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.352.010	1.508.772	1.430.626	1.584.706	-5,2%	10,8%	9,5%	11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	500.337	597.137	643.880	692.607	7,8%	7,6%	4,9%	4,1%
Personal y Honorarios	238.980	307.755	355.400	368.633	15,5%	3,7%	6,3%	3,9%
Costos Indirectos	261.357	289.383	288.480	323.974	-0,3%	12,3%	3,7%	4,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	252.811	140.378	318.845	76.750	127,1%	-75,9%	14,9%	6,2%
Provisiones	473.255	473.035	709.901	445.681	50,1%	-37,2%	7,1%	2,9%
Recuperacion Generales	220.444	332.657	391.056	368.931	17,6%	-5,7%	2,3%	0,8%
MARGEN OPERACIONAL	598.861	771.257	467.901	815.349	-39,3%	74,3%	12,8%	21,6%
Depreciación y Amortizaciones	84.474	78.941	80.546	118.634	2,0%	47,3%	38,1%	30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	514.388	692.315	387.355	696.714	-44,0%	79,9%	8,0%	19,6%
Cuentas No operacionales	(972)	6.887	5.279	10.635	-23,4%	101,4%	8,0%	-18,2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	513.415	699.203	392.634	707.349	-43,8%	80,2%	8,0%	19,9%
Impuestos	128.756	192.221	156.340	224.590	-18,7%	43,7%	19,8%	13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	384.660	506.982	236.294	482.759	-53,4%	104,3%	5,3%	22,1%

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).

Banco Agrario de Colombia S.A.
Cifras en millones COP

INDICADORES	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	PEER		SECTOR	
					dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
RENTABILIDAD								
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9,7%	10,4%	9,9%	9,3%	10,0%	9,4%	10,7%	10,0%
Gastos operativos / Activos	4,4%	4,8%	4,6%	4,9%	4,1%	4,0%	4,4%	4,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6,6%	5,9%	7,5%	4,2%	3,9%	3,5%	4,3%	3,8%
Margen operacional / Activos	3,1%	3,8%	2,0%	3,3%	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	27,2%	28,5%	13,6%	24,8%	12,4%	10,6%	11,9%	12,8%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,4%	2,8%	1,2%	2,3%	1,9%	1,8%	1,7%	1,8%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	71,6%	65,6%	70,3%	70,2%	64,1%	66,9%	64,4%	65,2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	103,4%	103,9%	93,2%	105,0%	61,0%	61,1%	60,2%	60,3%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	9,2%	10,0%	9,4%	8,8%	10,3%	10,0%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	9,2%	10,0%	9,4%	8,8%	10,4%	10,0%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	6,7%	7,3%	5,8%	6,7%	7,9%	6,4%	6,3%	6,9%
Costo de los Pasivos	1,4%	1,8%	1,7%	1,6%	2,9%	2,7%	3,1%	2,9%
Costo de los Depósitos	0,7%	0,7%	0,8%	0,9%	2,4%	2,2%	2,7%	2,6%
Absorción del margen financiero bruto	37,0%	39,6%	45,0%	43,7%	45,7%	43,8%	46,4%	43,5%
CAPITAL								
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125,9%	131,5%	128,3%	126,7%	142,3%	145,3%	138,2%	138,0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	-0,8%	2,2%	-0,4%	3,5%	12,9%	12,2%	14,1%	14,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	10,0%	6,6%	3,4%	3,6%	3,2%	2,3%	3,5%	3,3%
Relación de Solvencia Básica	15,6%	15,0%	11,6%	10,4%	8,7%	10,1%	9,5%	9,6%
Relación de Solvencia Total	14,3%	14,6%	13,3%	11,7%	15,0%	17,0%	14,7%	15,1%
Patrimonio / Activo	8,6%	9,8%	9,0%	9,2%	15,3%	16,6%	14,0%	14,0%
Quebranto Patrimonial	882,9%	1110,3%	1083,8%	1216,4%	97126,0%	109277,1%	1664,7%	2151,3%
LIQUIDEZ								
Activos Liquidos / Total Activos	16,9%	12,9%	15,2%	11,2%	15,6%	11,4%	15,6%	11,7%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	27,7%	22,0%	24,6%	18,0%	24,3%	18,6%	23,5%	18,2%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	71,9%	75,6%	80,4%	80,8%	100,6%	109,0%	96,1%	100,8%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	9,1%	12,0%	11,2%	10,0%	15,1%	14,5%	14,0%	13,1%
CDT's / Total pasivo	2,7%	2,4%	3,8%	4,6%	21,2%	21,6%	22,2%	23,2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	27,8%	24,8%	26,7%	27,4%	38,5%	35,9%	38,7%	36,0%
Cartera+Leasing/Depositos y Exigibilidades	71,9%	75,6%	80,4%	80,8%	104,6%	113,7%	101,8%	106,9%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	29,5%	31,0%	29,2%	28,1%	9,5%	10,9%	10,2%	12,1%
CALIDAD DEL ACTIVO								
POR VENCIMIENTOS								
Calidad de Cartera y Leasing	6,2%	7,0%	8,3%	8,0%	2,5%	2,7%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	182,1%	160,7%	150,4%	143,8%	169,4%	158,1%	160,4%	150,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	8,5%	9,9%	11,2%	10,9%	7,5%	6,8%	6,7%	6,5%
Calidad de la cartera de Creditos	6,2%	7,0%	8,3%	8,0%	2,5%	2,6%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	182,1%	160,7%	150,4%	143,8%	173,1%	162,8%	164,3%	156,2%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	53,8%	47,7%	45,4%	46,0%	67,3%	67,7%	59,6%	60,2%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	3,0%	2,7%	3,0%	4,6%	21,4%	20,9%	28,1%	27,5%
% Vivienda / Total Cartera	0,7%	0,5%	0,4%	0,4%	10,8%	10,9%	9,9%	10,1%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	42,5%	49,1%	51,2%	49,0%	1,0%	1,0%	3,0%	2,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	8,2%	10,0%	10,9%	7,9%	1,7%	2,0%	2,0%	2,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	193,4%	168,7%	156,6%	197,9%	205,2%	179,5%	155,7%	140,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	13,6%	11,0%	8,8%	5,9%	5,0%	4,8%	4,4%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	99,2%	96,3%	97,6%	122,0%	138,2%	134,6%	105,8%	103,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,3%	3,9%	5,9%	8,4%	8,3%	8,2%	6,2%	7,4%
POR NIVEL DE RIESGO								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	19,4%	16,5%	18,7%	18,5%	6,1%	5,9%	6,5%	6,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	58,6%	68,3%	66,6%	62,2%	70,2%	70,7%	56,4%	55,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	12,5%	10,6%	12,2%	12,7%	3,6%	3,3%	3,8%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	66,7%	80,2%	83,5%	74,7%	62,5%	64,2%	61,5%	60,6%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	19,4%	16,5%	18,7%	18,5%	6,1%	6,0%	6,5%	6,4%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	58,6%	68,3%	66,6%	62,2%	71,2%	71,9%	57,4%	57,1%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	12,5%	10,6%	12,2%	12,7%	3,7%	3,3%	3,9%	3,7%
Cobertura de Cartera C,D y E	66,7%	80,2%	83,5%	74,7%	63,1%	65,2%	62,4%	61,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	18,3%	16,5%	17,4%	15,5%	3,1%	2,8%	3,4%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	48,3%	78,6%	79,9%	82,7%	55,9%	59,0%	55,5%	56,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	12,7%	9,6%	7,7%	5,5%	5,6%	5,3%	4,8%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	78,2%	79,9%	70,9%	75,0%	64,4%	63,2%	61,9%	61,0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,2%	4,9%	7,7%	10,7%	7,5%	7,2%	7,2%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	46,1%	65,6%	78,1%	54,5%	82,8%	83,9%	75,2%	58,9%
GARANTÍA IDONEA								
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	88,0%	84,9%	78,7%	71,4%	32,1%	32,3%	34,2%	34,1%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	84,8%	78,4%	66,6%	56,8%	26,5%	26,7%	31,9%	31,7%
Garantía idonea Microcrédito / Cartera y leasing Microcrédito	96,2%	94,5%	93,2%	90,6%	50,9%	51,8%	76,2%	72,9%

IV. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	abr-16	abr-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % abr-16 / abr-17	Variación % Pares 16 / abr-17	Variación % Sector 16 / abr-17	
Activos									
Disponible	1.415.997	1.621.131	1.724.558	1.379.332	14,5%	-20,0%	10,6%	10,1%	
Posiciones activas del mercado monetario	23.405	90.671	175.809	1.232.031	287,4%	600,8%	7,0%	0,3%	
Inversiones	10.096.660	9.173.491	11.116.012	9.484.373	-9,1%	-14,7%	3,2%	-3,8%	
Valor Razonable	288.633	799.815	510.397	1.329.365	177,1%	160,5%	55,3%	50,7%	
Instrumentos de deuda	288.633	799.815	510.397	1.329.365	177,1%	160,5%	53,9%	50,3%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	5302,9%	89,9%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	16.072	-	15.842	-	-	-6,7%	12,5%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-27,3%	9,3%	
Instrumentos de patrimonio	-	16.072	-	15.842	-	-	138,8%	36,6%	
Costo amortizado	9.198.692	7.819.485	9.393.467	7.889.705	-15,0%	-16,0%	35,5%	-4,4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	41.784	52.111	48.168	53.714	24,7%	11,5%	-2,3%	-1,9%	
A variación patrimonial	128.780	132.326	129.466	132.326	2,8%	2,2%	-3,1%	6,6%	
Entregadas en operaciones	455.192	356.670	1.049.040	61.499	-21,6%	-94,1%	-39,9%	-36,8%	
Mercado monetario	415.165	276.232	1.011.816	-	-33,5%	-100,0%	-42,3%	-40,6%	
Derivados	40.027	80.438	37.224	61.499	101,0%	65,2%	-6,6%	15,0%	
Derivados	243	2.863	342	3.252	1079,4%	851,4%	-45,9%	-44,5%	
Negociación	243	2.863	342	3.252	1079,4%	851,4%	-40,3%	-41,3%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-80,2%	-79,2%	
Otros	-	250	-	169	-	-	1545,1%	1275,1%	
Deterioro	16.664	6.100	14.868	1.499	-63,4%	-89,9%	2,9%	-24,4%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	10.515.353	11.920.319	11.318.857	11.705.974	13,4%	3,4%	16,1%	10,8%	
Comercial	5.773.837	6.868.836	6.491.327	6.518.123	19,0%	0,4%	16,9%	10,5%	
Consumo	761.225	893.448	859.661	900.820	17,4%	4,8%	18,7%	12,9%	
Vivienda	35.140	38.099	34.468	40.268	8,4%	16,8%	13,5%	13,0%	
Microcrédito	5.076.868	5.346.491	5.038.524	5.496.587	5,3%	9,1%	5,0%	7,3%	
Deterioro	1.067.472	1.149.063	1.035.987	1.172.226	7,6%	13,2%	29,6%	24,6%	
Deterioro componente contracíclico	64.245	77.491	69.135	77.598	20,6%	12,2%	26,5%	17,6%	
Otros activos	638.792	1.055.244	886.272	1.226.843	65,2%	38,4%	29,6%	18,3%	
Bienes recibidos en pago	10.590	30.932	10.249	30.932	192,1%	201,8%	245,3%	137,9%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	547,0%	247,9%	
Otros	628.202	1.024.312	876.023	1.195.911	63,1%	36,5%	27,2%	16,4%	
Total Activo	22.690.206	23.860.857	25.221.509	25.028.553	5,2%	-0,8%	12,4%	7,9%	
Pasivos									
Depósitos	13.753.157	14.433.782	15.521.844	15.456.306	4,9%	-0,4%	16,6%	10,8%	
Ahorro	5.475.081	5.585.426	6.025.041	6.567.347	2,0%	9,0%	3,2%	-0,2%	
Corriente	1.633.054	1.305.894	1.818.230	1.199.832	-20,0%	-34,0%	-2,9%	0,3%	
Certificados de depósito a término (CDT)	1.073.331	1.972.586	2.112.891	1.916.907	83,8%	-9,3%	46,5%	29,7%	
Otros	5.571.691	5.569.876	5.565.682	5.772.220	0,0%	3,7%	45,5%	21,6%	
Créditos de otras entidades financieras	5.495.853	5.925.729	5.511.802	6.047.481	7,8%	9,7%	10,4%	7,3%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	5.431.846	5.897.507	5.433.502	6.037.613	8,6%	11,1%	43,5%	23,8%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-95,7%	-27,0%	
Créditos entidades extranjeras	64.007	28.222	78.300	9.869	-55,9%	-87,4%	-1,3%	-2,0%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	415.595	276.298	999.879	-	-33,5%	-100,0%	-42,1%	-40,9%	
Simultaneas	415.472	276.298	348.665	-	-33,5%	-100,0%	-33,7%	-38,3%	
Repos	123	-	651.214	-	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-43,7%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	27,6%	25,8%	
Otros Pasivos	986.205	982.631	1.222.475	1.304.368	-0,4%	6,7%	-3,7%	-6,4%	
Total Pasivo	20.650.809	21.618.439	23.256.001	22.808.155	4,7%	-1,9%	13,9%	8,4%	
Patrimonio									
Capital Social	160.000	160.000	160.000	160.000	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	
Reservas y fondos de destinación específica	1.440.303	1.616.789	1.616.789	1.926.759	12,3%	19,2%	42,3%	26,8%	
Reserva legal	1.099.931	1.244.840	1.244.840	1.926.759	13,2%	54,8%	50,8%	32,7%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reserva ocasional	340.373	371.948	371.948	-	9,3%	-100,0%	-32,3%	-28,4%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	
Superávit o déficit	14.103	20.391	16.816	20.242	44,6%	20,4%	-15,5%	-12,5%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	16.013	20.209	16.699	20.071	26,2%	20,2%	-38,0%	-32,8%	
Prima en colocación de acciones	155	155	155	155	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Ganancias o pérdidas	424.991	445.238	171.903	113.397	4,8%	-34,0%	-21,9%	-28,2%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-64,3%	-55,6%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(26.403)	-	-	-	-100,0%	-	-	300,7%	
Ganancia del ejercicio	483.033	476.877	203.543	145.036	-1,3%	-28,7%	-6,7%	-13,6%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	386,1%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(31.639)	(31.639)	(31.639)	(31.639)	0,0%	0,0%	-	-6,1%	
Otros	-	-	(0)	-	-	-100,0%	-	-0,1%	
Total Patrimonio	2.039.397	2.242.418	1.965.508	2.220.398	10,0%	13,0%	4,9%	4,6%	

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-15	dic-16	abr-16	abr-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % abr-16 / abr-17	Variación % Pares 16 / abr-17	Variación % Sector 16 / abr-17
Cartera comercial	418.214	622.229	175.658	230.834	48,8%	31,4%	32,9%	25,9%
Cartera consumo	107.749	144.347	44.854	47.275	34,0%	5,4%	24,4%	19,8%
Cartera vivienda	3.883	4.119	1.371	1.388	6,1%	1,2%	24,3%	20,8%
Cartera microcrédito	580.220	647.758	196.339	238.773	11,6%	21,6%	6,2%	11,8%
Otros	-	-	-	-				
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.110.067	1.418.454	418.222	518.270	27,8%	23,9%	28,5%	22,2%
Depósitos	176.286	284.770	84.386	99.339	61,5%	17,7%	49,8%	36,4%
Otros	231.758	479.947	127.991	177.439	107,1%	38,6%	17,2%	12,1%
Gasto de intereses	408.043	764.717	212.377	276.777	87,4%	30,3%	38,6%	29,2%
Ingreso de intereses neto	702.024	653.737	205.845	241.493	-6,9%	17,3%	21,0%	16,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	420.735	513.107	130.638	181.035	22,0%	38,6%	30,4%	29,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	29.871	35.682	13.150	10.768	19,5%	-18,1%	31,2%	20,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	387.075	382.730	125.596	114.221	-1,1%	-9,1%	18,1%	17,4%
Otras recuperaciones	52.981	28.343	15.911	16.240	-46,5%	2,1%	1,1%	13,8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	691.475	516.021	203.564	180.150	-25,4%	-11,5%	7,5%	2,8%
Ingresos por valoración de inversiones	783.421	1.119.184	344.900	305.262	42,9%	-11,5%	-28,2%	-32,6%
Ingresos por venta de inversiones	9.090	45.352	4.747	7.309	398,9%	54,0%	-84,7%	-66,5%
Ingresos de inversiones	792.511	1.164.536	349.647	312.571	46,9%	-10,6%	-29,3%	-33,6%
Pérdidas por valoración de inversiones	88.606	363.671	63.885	67.341	310,4%	5,4%	-29,8%	-34,8%
Pérdidas por venta de inversiones	15.840	9.777	5.093	3.298	-38,3%	-35,2%	-30,8%	-6,8%
Pérdidas de inversiones	104.446	373.448	68.977	70.639	257,6%	2,4%	-29,8%	-34,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	(847)	7.123	1.842	1.614	-941,1%	-12,3%	-0,3%	4,7%
Dividendos y participaciones	8.716	9.936	-	230	14,0%		4,5%	-23,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-				
Ingreso neto de inversiones	695.934	808.148	282.511	243.776	16,1%	-13,7%	-10,1%	-15,9%
Ingresos por cambios	17.635	32.036	15.078	4.912	81,7%	-67,4%	-83,8%	-15,7%
Gastos por cambios	20.564	63.893	30.273	3.863	210,7%	-87,2%	-85,5%	-17,2%
Ingreso neto de cambios	(2.929)	(31.858)	(15.195)	1.050	987,6%	-106,9%	8,1%	97,4%
Comisiones, honorarios y servicios	296.036	340.914	111.170	109.416	15,2%	-1,6%	10,8%	10,9%
Otros ingresos - gastos	(170.378)	(67.100)	(16.261)	(27.447)	-60,6%	68,8%	-61,3%	93,2%
Total ingresos	1.510.137	1.566.126	565.789	506.945	3,7%	-10,4%	-0,4%	-3,0%
Costos de personal	382.732	422.126	128.113	139.380	10,3%	8,8%	18,5%	15,3%
Costos administrativos	221.492	240.909	73.749	79.980	8,8%	8,4%	14,2%	12,2%
Gastos administrativos y de personal	604.224	663.035	201.861	219.360	9,7%	8,7%	16,9%	14,1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.521	25.548	461	1.040	362,7%	125,6%	-49,7%	-29,7%
Otros gastos riesgo operativo	1.977	3.485	937	430	76,2%	-54,1%	2,4%	6,1%
Gastos de riesgo operativo	7.499	29.033	1.398	1.470	287,2%	5,1%	-14,5%	-7,6%
Depreciaciones y amortizaciones	22.770	19.153	5.986	7.110	-15,9%	18,8%	9,4%	8,1%
Total gastos	634.492	711.221	209.245	227.940	12,1%	8,9%	15,8%	13,4%
Impuestos de renta y complementarios	295.285	276.177	121.324	104.113	-6,5%	-14,2%	-35,8%	-32,4%
Otros impuestos y tasas	97.327	101.850	31.678	29.857	4,6%	-5,7%	46,3%	18,4%
Total impuestos	392.612	378.027	153.002	133.969	-3,7%	-12,4%	-18,6%	-18,6%
Ganancias o pérdidas	483.033	476.877	203.543	145.036	-1,3%	-28,7%	-6,7%	-14,9%

INDICADORES					PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	abr-16	abr-17	abr-16	abr-17	abr-16	abr-17
Rentabilidad								
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	26,9%	22,5%	29,9%	19,1%	14,2%	19,0%	14,1%	15,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,1%	2,0%	2,5%	1,7%	2,3%	2,9%	1,9%	2,1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	46,5%	41,7%	36,4%	47,6%	64,4%	78,3%	69,8%	83,8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	6,0%	5,0%	1,7%	1,9%	2,0%	2,1%	2,0%	2,1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	9,7%	9,3%	8,9%	9,6%	4,5%	5,0%	4,5%	5,0%
Rendimiento de la cartera	10,1%	11,3%	10,3%	11,8%	10,8%	13,1%	10,7%	12,6%
Rendimiento de las inversiones	5,7%	6,8%	6,0%	6,6%	6,0%	6,1%	5,6%	5,9%
Costo del pasivo	2,0%	3,4%	2,3%	3,7%	3,3%	4,9%	3,6%	5,1%
Eficiencia (Gastos Admin/MFB)	40,0%	42,3%	35,7%	43,3%	37,3%	43,8%	42,0%	49,4%
Capital								
Relación de Solvencia Básica	9,8%	9,4%	10,1%	14,2%	10,6%	11,1%	10,2%	10,7%
Relación de Solvencia Total	11,6%	12,1%	11,9%	14,6%	17,7%	17,8%	15,5%	16,1%
Patrimonio / Activo	9,0%	9,4%	7,8%	8,9%	15,9%	14,8%	13,2%	12,8%
Quebranto Patrimonial	1274,6%	1401,5%	1228,4%	1387,7%	5705,6%	5983,0%	2083,9%	2109,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,8%	104,0%	104,7%	103,7%	118,5%	113,7%	113,9%	110,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	59,4%	69,0%	69,8%	78,7%	37,8%	47,9%	46,0%	54,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,6%	1,9%	3,3%	1,9%	2,6%	2,5%	3,5%	2,9%
Liquidez								
Activos Liquidos / Total Activos	7,5%	10,1%	8,9%	10,8%	9,5%	9,8%	10,6%	11,6%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	12,4%	16,8%	14,4%	17,5%	16,0%	15,9%	16,8%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	84,7%	91,1%	80,0%	83,8%	118,1%	118,1%	109,8%	110,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	34,4%	31,9%	33,7%	34,1%	46,9%	41,9%	45,5%	42,0%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,5%	11,8%	8,0%	9,3%
CDT's / Total pasivo	5,2%	9,1%	9,1%	8,4%	22,1%	28,5%	24,9%	29,8%
Redescuento / Total pasivo	26,3%	27,3%	23,4%	26,5%	2,6%	3,3%	3,5%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%	0,2%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,3%	0,1%	0,3%	0,0%	6,3%	5,4%	4,8%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	2,0%	1,3%	4,3%	0,0%	3,3%	1,7%	4,2%	2,3%
Distribución de CDTs por plazo								
Emitidos menor de seis meses	24,3%	19,9%	29,9%	26,0%	23,9%	23,2%	19,4%	16,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	45,3%	36,4%	45,8%	36,6%	21,1%	24,7%	23,2%	18,2%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	15,9%	38,0%	16,9%	37,2%	14,3%	18,3%	12,9%	15,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	14,5%	5,7%	7,4%	0,2%	48,8%	63,1%	44,4%	49,5%
Calidad del activo								
Por vencimiento								
Calidad de Cartera y Leasing	6,8%	5,9%	6,1%	7,5%	3,0%	4,0%	3,2%	4,1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	143,0%	158,3%	145,3%	129,1%	149,2%	126,6%	142,8%	123,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	10,0%	9,2%	9,3%	10,7%	6,5%	7,7%	7,1%	8,2%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	6,5%	4,1%	4,7%	6,6%	2,4%	3,5%	2,5%	3,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	195,1%	281,3%	231,5%	186,4%	167,5%	128,6%	162,4%	127,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,4%	6,0%	5,1%	7,3%	5,5%	6,0%	4,8%	5,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	132,8%	138,0%	120,9%	121,6%	124,0%	123,5%	127,9%	122,0%
Calidad de Cartera Vivienda	6,1%	5,6%	6,3%	5,8%	2,1%	2,6%	2,1%	2,5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	132,6%	116,9%	125,0%	107,0%	155,7%	132,3%	144,0%	125,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7,5%	8,2%	8,1%	8,6%	8,2%	11,1%	7,0%	7,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	92,7%	81,9%	83,0%	78,1%	108,4%	97,7%	98,4%	92,0%
Por clasificación de riesgo								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	16,0%	15,6%	15,0%	15,7%	6,6%	9,1%	6,8%	9,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	47,6%	46,1%	45,8%	47,6%	39,4%	32,9%	36,4%	32,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	10,7%	10,2%	10,1%	11,6%	4,0%	5,2%	4,2%	5,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	68,3%	63,9%	65,0%	62,5%	59,6%	52,7%	55,5%	50,8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	12,7%	11,1%	11,1%	13,7%	3,9%	5,4%	4,1%	5,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	124,7%	132,4%	127,9%	138,7%	170,9%	204,0%	181,8%	213,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,9%	5,4%	4,4%	6,6%	5,7%	6,3%	5,0%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	72,0%	69,5%	70,2%	69,8%	61,9%	61,9%	58,8%	60,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	10,9%	8,4%	10,4%	7,9%	1,8%	2,3%	1,9%	2,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	55,1%	54,8%	55,0%	54,3%	54,0%	48,1%	42,1%	38,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	9,4%	9,8%	9,9%	10,0%	7,1%	9,3%	7,8%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	50,1%	46,6%	45,7%	46,2%	84,7%	85,6%	56,1%	58,9%

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.
