

Reporte de calificación

BANCO DAVIVIENDA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Martha Martínez
andres.martha@spglobal.com

Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

BANCO DAVIVIENDA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davivienda S. A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

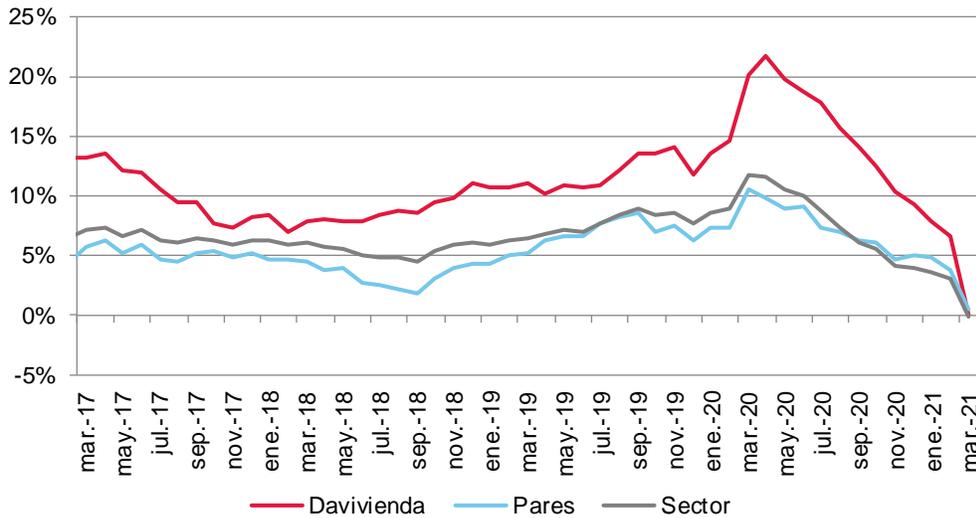
Posición de negocio: Su liderazgo en los diferentes segmentos de crédito le ha permitido a Davivienda continuar fortaleciendo su posición de negocio en medio del entorno adverso

El Banco Davivienda mantiene una fuerte posición en el sistema financiero colombiano como el segundo establecimiento de crédito de mayor tamaño. Adicionalmente, su participación de mercado, medida por el saldo de la cartera de créditos, ha sostenido una tendencia ascendente en los últimos cinco años al ubicarse en 15,7% a marzo de 2021 frente a 13% en diciembre de 2015; dinámica que lo convierte en uno de los bancos que más ha logrado ganar mercado. Asimismo, la entidad mantiene una posición de liderazgo por depósitos bancarios donde alcanzó una participación de 13,3% a marzo de 2021 y se mantiene como un banco de importancia sistémica en la industria financiera nacional.

En anteriores revisiones, destacamos la expansión generalizada de Davivienda en los diferentes segmentos de crédito, con el sostenimiento de niveles de crecimiento de doble dígito entre 2015 y el primer semestre de 2020, superando por amplio margen lo observado en los pares y el sector (ver Gráfico 1). El desempeño favorable de Davivienda se fundamentó en la estrategia de desarrollo de canales virtuales y en la implementación de herramientas de análisis de datos para la vinculación de nuevos clientes, aspectos que tuvieron una contribución importante en el aumento de la participación de mercado de los segmentos de consumo e hipotecario. Por otra parte, en el segmento de crédito comercial, Davivienda logró una rápida penetración en algunos de las actividades económicas de mayor dinamismo en la economía colombiana, con lo cual también mantuvo ritmos de crecimiento superiores a sus pares.

Luego del cambio de ciclo económico del primer trimestre de 2020, el ritmo de expansión de la cartera de Davivienda presentó una desaceleración pronunciada. En el caso del crédito de consumo, la tasa de crecimiento anual de la cartera pasó a -3,7% en marzo de 2021 frente a 38,3% en marzo de 2020, explicado por las medidas prudenciales de control del riesgo crediticio que implementó el banco y una mayor actividad de castigos. La cartera hipotecaria mostró mayor resiliencia a la coyuntura y mantuvo una tasa de crecimiento anual de 10,9% al cierre de primer trimestre de 2021, similar al 11,2% de doce meses atrás. Lo anterior, impulsado por un entorno de tasas de interés bajas y las medidas de fomento a la reactivación de las ventas de inmuebles que implementó el Gobierno nacional. Por su parte, la cartera comercial se contrajo 2,9% anual a marzo de 2021 frente a la expansión de 12,3% de un año atrás, en buena parte explicada por la fuerte tendencia de prepagos por parte de deudores corporativos, que han disminuido sus posiciones de liquidez ante la reducción en la incertidumbre del entorno económico.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para los próximos 12 meses, esperamos que el ritmo de crecimiento de la industria bancaria se recupere gradualmente en línea con el mayor dinamismo que presentará la actividad económica y por las tasas de interés que se mantendrán relativamente estable en niveles históricamente bajos. A pesar de esto, el crecimiento de Davivienda se aproximaría a 5%, por debajo de los niveles de dos dígitos registrados en 2018 y 2019, considerando la coyuntura de incertidumbre política que han provocado las movilizaciones sociales, así como la persistencia de un alto nivel de contagios de COVID-19; estos elementos se traducen en la postergación de decisiones de inversión de las empresas y limitan la demanda de crédito comercial. En el caso de la banca de personas, esperamos que Davivienda retome la senda de crecimiento en el segundo semestre de 2021 en la medida que la capacidad de pago de los hogares inicie la senda de recuperación y permita al banco retomar una mayor actividad de colocación. Teniendo en cuenta la fortaleza de la estrategia virtual de Davivienda, no descartamos que en 2022 el banco alcance nuevamente tasas de crecimiento superiores a sus pares en los productos de consumo.

El Banco Davivienda forma parte del Grupo Bolívar, del cual es la inversión más representativa. Davivienda cuenta con diversas filiales de servicios financieros que complementan su portafolio de productos y servicios para el mercado local: Fiduciaria Davivienda, con calificación de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA, y Corredores Davivienda (sociedad comisionista de bolsa) con calificación de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios de P AAA.

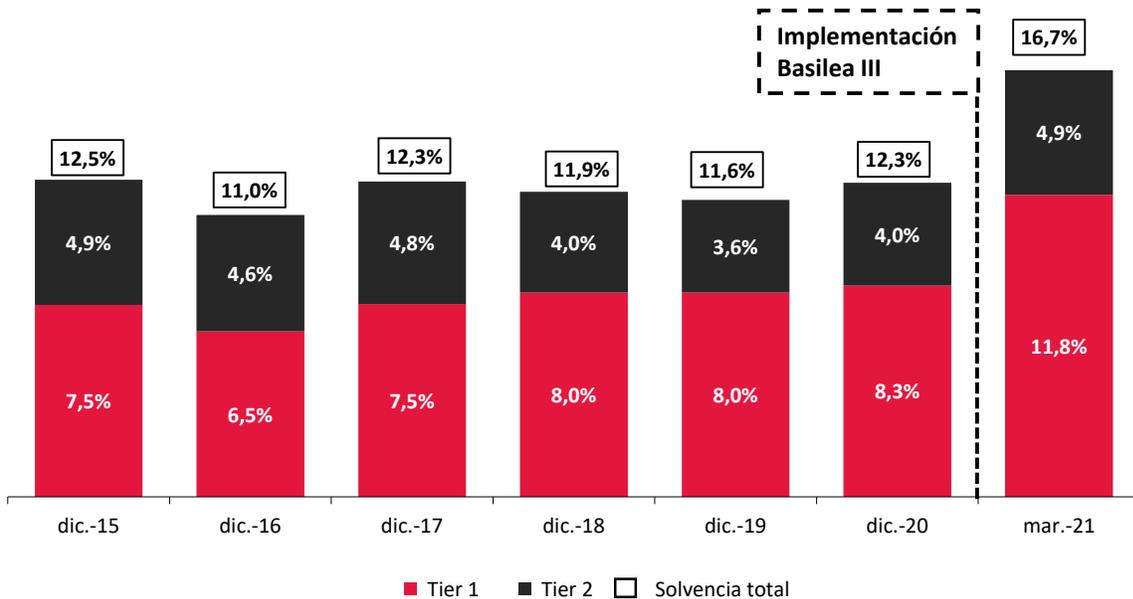
Nuestra evaluación de la posición de negocio de Davivienda pondera positivamente los beneficios de la diversificación geográfica provenientes de sus filiales en Centroamérica, cuya representatividad se ha mantenido estable con 21% de la cartera consolidada en marzo de 2021. En su conjunto, estos bancos mantuvieron una rentabilidad sobre el patrimonio relativamente estable en torno a 7,5% entre 2014 y 2020. A marzo de 2021, el indicador retrocedió a 3,1% producto de la desaceleración en el ritmo de crecimiento y el aumento en el costo de riesgo de crédito. Costa Rica (calificación en escala global y en moneda extranjera de B/Negativa/B por S&P Global Ratings) es la operación más relevante por fuera de Colombia con 10% del activo de Davivienda consolidado, seguido por El Salvador (calificación en escala global y en moneda extranjera de B-/Estable/B por S&P Global Ratings) con 9%. La relativa baja calificación de riesgo

crediticio de estos países indica que su entorno económico puede ser desafiante bajo la actual coyuntura y podría afectar el desempeño financiero de Davivienda en Colombia.

Capital y solvencia: Davivienda ha consolidado una fortaleza patrimonial superior a sus pares a pesar de su menor generación interna de capital

Luego de la implementación en enero de 2021 del nuevo estándar de capital basado en riesgo bajo la metodología de Basilea III, la solvencia total de Davivienda se incrementó 450 puntos básicos (pbs) al ubicarse en 16,7% a marzo de 2021. Dicho incremento se fundamentó, principalmente, en un mayor aporte de los instrumentos de patrimonio básico, como se refleja en el aumento de cerca de 370 pbs de la relación de solvencia básica hasta 11,8%. Teniendo en cuenta el incremento gradual que tendrán los mínimos regulatorios exigidos de solvencia en los próximos cuatro años, con los niveles actuales de solvencia Davivienda contaría con un margen de holgura de 530 pbs frente al mínimo exigido de 11,5% para establecimientos de crédito de importancia sistémica. Esto implica un incremento significativo frente al margen de cerca de 300 pbs que sostuvo entre 2015 y 2020 con la anterior norma de capital regulatorio (ver Gráfico 2). Por otra parte, en abril de 2021 Davivienda realizó con éxito la colocación de un instrumento de capital híbrido por US\$500 millones que computarán dentro del patrimonio básico adicional (AT1, por sus siglas en inglés), operación que llevará la solvencia total a 18,5%.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia Davivienda consolidado



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

El incremento reciente en los indicadores de solvencia resulta positivo para nuestra evaluación de capacidad de pago de Davivienda, pues el mayor margen de holgura frente a los mínimos regulatorios implica una mayor capacidad de absorción de pérdidas no esperadas. Asimismo, observamos que la solvencia total del banco se ubica por encima de lo registrado en sus pares, cuyo indicador se aproxima a 14% tomando en cuenta los bancos consolidados. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que Davivienda conserve la fortaleza de sus altos niveles de solvencia, esto, incorporando nuestra expectativa de un modesto dinamismo de la cartera de créditos. En el futuro, nuestro principal factor de seguimiento

será la evolución de la generación interna de capital, la cual presenta un menor desempeño respecto de sus pares por los relativos bajos niveles de rentabilidad patrimonial.

Davivienda presenta una calidad de capital moderada teniendo en cuenta que los instrumentos de patrimonio básico representan 67% del capital regulatorio a marzo de 2021, porcentaje que se ha mantenido estable en los últimos dos años y resulta inferior al 77% de sus pares. Lo anterior se profundizará teniendo en cuenta la emisión de instrumentos híbridos mencionada previamente, que llevaría la representatividad de instrumentos de patrimonio básico hacia 60%. A pesar de la alta participación de instrumentos de capital secundario en el patrimonio técnico, nuestro análisis incorpora de forma positiva el alto nivel de la solvencia básica de Davivienda, que presenta un margen positivo cercano a los 100 pbs respecto del promedio de sus pares. Lo anterior cobra relevancia pues dicho indicador incorpora los instrumentos de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas, indicando así una alta fortaleza patrimonial de Davivienda para enfrentar escenarios adversos.

Davivienda mantiene una alta flexibilidad en la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones está compuesto mayoritariamente por títulos de deuda pública con adecuada liquidez en el mercado secundario y que son admitidos por el banco central para operaciones repo. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, la relación de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico registró una disminución al ubicarse en 2,3% a marzo de 2021 frente a 3,6% del año anterior, explicado por la estrategia defensiva que ha adoptado el banco ante la volatilidad en el mercado de renta fija. Los niveles actuales de VaR implican que la solvencia del banco tiene una baja sensibilidad a eventos de volatilidad en el mercado de capitales.

Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad inicie la senda de recuperación en el segundo semestre de 2021, pero se mantendría por debajo de sus pares.

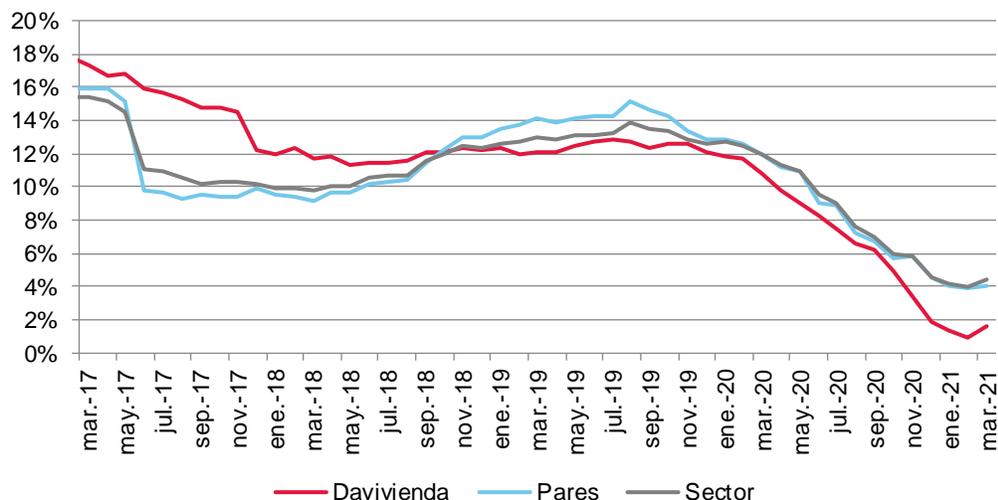
La desaceleración en el crecimiento de la cartera y la contracción del margen de intereses por cuenta del ambiente de bajas tasas de interés, han presionado los ingresos netos de intereses de Davivienda, de manera similar al agregado de la industria. Sin embargo, en el caso de Davivienda ponderamos positivamente el sostenimiento de un margen de intermediación superior al de sus pares, gracias a la relativa alta participación de los productos de la banca de personas en su balance. Asimismo, el banco se ha caracterizado por presentar indicadores de eficiencia operacional que se comparan positivamente con sus pares. Sin embargo, por cuenta de las inversiones en su estrategia digital, hemos observado un mayor incremento en los gastos administrativos de Davivienda respecto de sus pares, lo cual ha reducido la brecha positiva de su eficiencia.

En contraste con el desempeño favorable del margen de intermediación, Davivienda ha experimentado un incremento pronunciado en el costo de crédito durante el último año al ubicarse en 4,4% a marzo de 2021, según nuestros cálculos. Dicho nivel resulta muy superior al 3,4% promedio que registró entre 2018 y 2019 (previo al cambio del ciclo económico), así como al 2,8% de sus pares. Las altas pérdidas crediticias de Davivienda están relacionadas con el fuerte ritmo de crecimiento que presentó su cartera de consumo en 2019, que se caracterizó por su enfoque en productos de relativo alto riesgo crediticio, como es el caso de las tarjetas de crédito y el producto de libre inversión. Adicionalmente, el banco presenta una baja exposición a libranzas de pensionados y empleados públicos comparado con sus pares, factor que también ha incidido en el mayor costo de crédito.

Siguiendo una tendencia similar a la industria, la rentabilidad sobre el patrimonio de Davivienda presentó una disminución pronunciada en el último año y se ubicó en el nivel más bajo de la última década (Gráfico

3). Sin embargo, el desempeño de Davivienda se compara negativamente frente a sus pares, debido a la mayor sensibilidad que han presentado sus pérdidas crediticias ante el deterioro de las condiciones económicas y la desmejora de su eficiencia. En los siguientes 12 meses, el lento dinamismo de la cartera de crédito seguirá limitando el desempeño de la rentabilidad de Davivienda, a pesar de una reactivación moderada de la demanda, y por la presión sobre el margen de intermediación a raíz de la persistencia del entorno de tasas bajas. Asimismo, el costo de crédito podría continuar aumentando durante el primer semestre de 2021, para luego iniciar una convergencia gradual a sus niveles de antes de la pandemia.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

En nuestro escenario base, la rentabilidad sobre el patrimonio lograría un punto de inflexión hacia el final del primer semestre de 2021 para luego tomar una tendencia alcista y ubicarse entre 4% y 6% en los siguientes 12 meses. Nuestro análisis incorpora que el rumbo de la economía aún mantiene un alto grado de incertidumbre, por lo cual no es despreciable un escenario de persistencia en el bajo dinamismo de la cartera y el sostenimiento de elevadas pérdidas crediticias, factores que constituyen la principal amenaza para que Davivienda inicie la senda de recuperación de su rentabilidad.

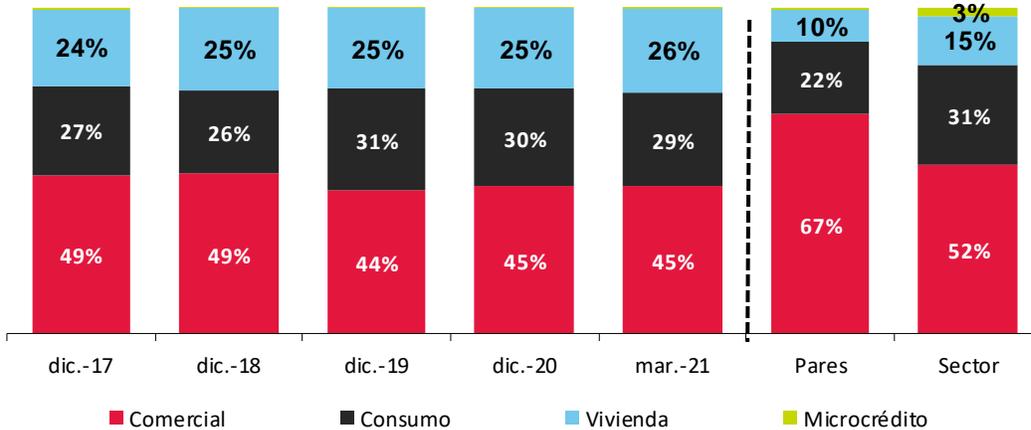
Calidad del activo: La calidad de los activos de Davivienda presentó una mayor sensibilidad que sus pares al deterioro del entorno económico.

El portafolio de créditos de Davivienda ha mantenido su composición caracterizada por una participación mayoritaria de los segmentos de crédito de consumo y vivienda, lo cual contrasta con los pares y el sector más enfocados en crédito comercial (ver Gráfico 4). De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes corporativos son los más relevantes en la cartera comercial de Davivienda con 29% del total a marzo de 2021, con un importante incremento frente al 25% de un año atrás. Las pequeñas y medianas empresas tienen una representatividad cercana al 23% en la cartera comercial, ligeramente por debajo del 25% del agregado de la industria. Por otra parte, el sector de la construcción representa 12% en Davivienda frente al 8,2% de la industria.

En lo que respecta a la cartera de consumo, los créditos de libre inversión y las tarjetas de crédito representan de forma conjunta el 65% del segmento a marzo de 2021, por encima del 48% de la industria.

En contraposición, Davivienda presenta una menor exposición al producto de libranzas con 23,2% frente a 37,6% de la industria. Es relevante tener en cuenta que las libranzas de Davivienda presentan una exposición mayor al sector privado comparado con sus pares, más enfocados en pensionados y empleados del sector público. En el caso de la cartera hipotecaria, Davivienda mantiene su enfoque en proyectos de vivienda diferente de interés social (No VIS) que representan más de 71% del segmento, aunque su representatividad es inferior al 85% de los pares.

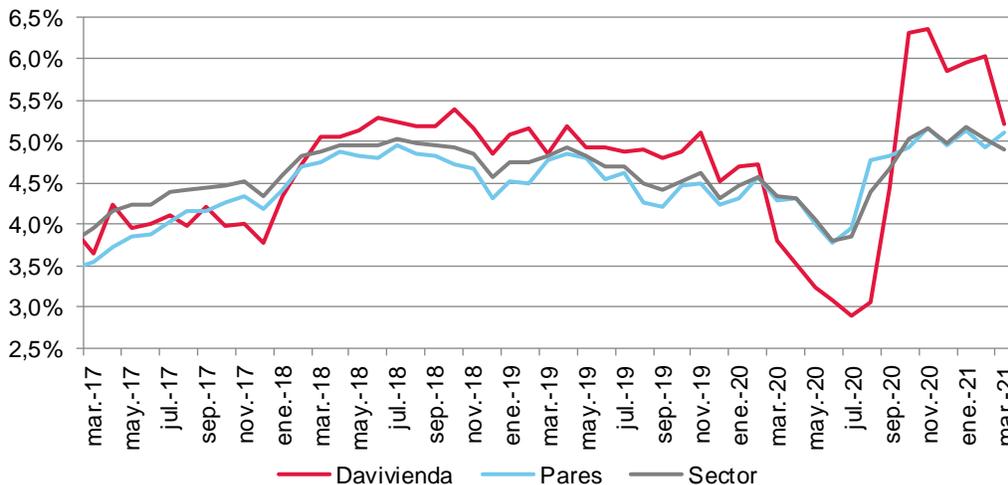
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Como se observa en el Gráfico 5, a medida que los alivios otorgados bajo la pandemia han venido expirando, los indicadores de calidad de activos de Davivienda y la industria en general han reflejado aumentos sustanciales en la morosidad, particularmente del segmento de consumo. Si bien la cartera bajo alivio de Davivienda ha disminuido considerablemente desde 27% en junio de 2020 hasta 8% en marzo de 2021, dicho porcentaje aún es significativo y probablemente continuará impulsando la morosidad al alza en lo que resta de 2021.

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



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

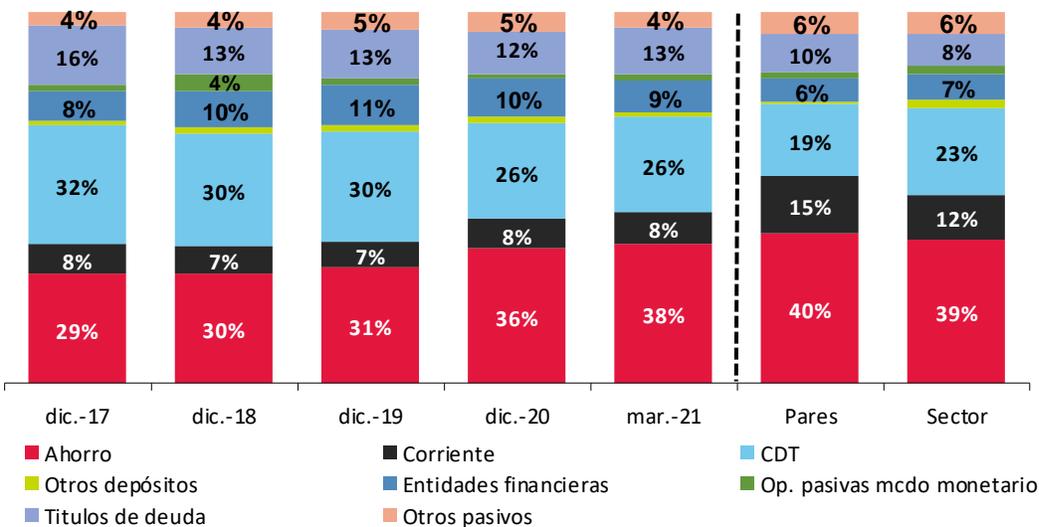
De manera acorde con el riesgo que identificamos en revisiones pasadas asociado con el acelerado crecimiento de la cartera, particularmente en el segmento de consumo, los indicadores de calidad de los activos de Davivienda una mayor sensibilidad que sus pares ante el cambio en el ciclo económico. Si bien el indicador de cartera vencida (ICV) presentó una mejora notoria en el primer trimestre de 2021, esto responde, principalmente, a una mayor actividad de castigos. En lo que respecta al indicador de cobertura de cartera por vencimiento, Davivienda persiste en ubicarse por debajo de sus pares con un indicador de 125% a marzo de 2021, mientras que en las entidades comparables fue de 139%. Este comportamiento ha sido recurrente desde 2017.

Nuestra perspectiva para los siguientes 12 meses contempla que Davivienda continuará presentando indicadores de morosidad que se comparan desfavorablemente frente a sus pares. Lo anterior se fundamenta en la alta participación de productos de consumo de relativo alto riesgo crediticio en el portafolio de crédito del banco, así como la mayor exposición a crédito de vivienda de interés social. Consideramos que estas características implican que la calidad de los activos del banco tendrá una mayor sensibilidad al deterioro del mercado laboral su impacto en el ingreso disponible de los hogares.

Fondeo y liquidez: Estructura de fondeo con adecuada diversificación y mejor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares.

Durante 2020 y lo corrido de 2021, la estructura de fondeo del Davivienda presentó un comportamiento marcado por el importante flujo de depósitos hacia las entidades bancarias, producto de la coyuntura de volatilidad del mercado de capitales y la aversión al riesgo que esto ha provocado entre los inversionistas locales. De acuerdo con lo anterior, los depósitos a la vista del banco presentaron tasas de crecimiento de doble dígito en el último año, lo que llevó su representatividad sobre la estructura de fondeo a niveles máximos de los últimos cinco años (ver Gráfico 6).

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

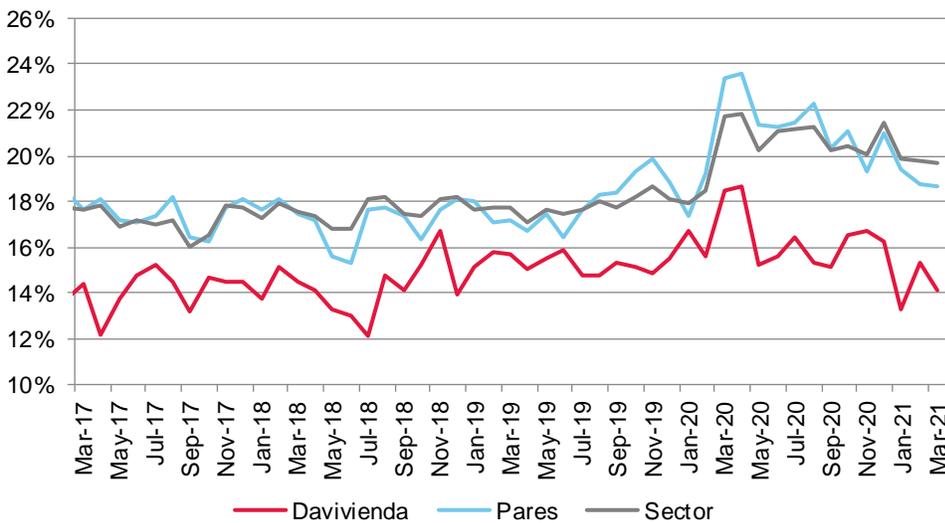
Los depósitos a la vista de Davivienda se caracterizan por presentar una mayor participación de inversionistas minoristas comparado con sus pares, así como una atomización adecuada por depositantes,

teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 20% del total. Los depósitos a término son la segunda fuente de fondeo más relevante del banco; el 62% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 40%, factores que indican una alta estabilidad.

Nuestra evaluación de las fuentes de fondeo de Davivienda pondera positivamente su acceso constante al mercado de capitales como uno de los principales emisores de deuda privada en el mercado de renta fija colombiano. Consideramos que esto es una fortaleza para su perfil de riesgo de liquidez puesto que le permite acceder de forma recurrente a recursos de largo plazo que favorecen el calce de su balance por temporalidad.

El Gráfico 7 muestra que Davivienda ha sostenido una relación de activos líquidos a depósitos inferior a los pares y el sistema. A pesar de esto, consideramos que el banco mantiene una posición de liquidez adecuada teniendo en cuenta la alta atomización de sus fuentes de fondeo y menor dependencia de inversionistas mayoristas. Lo anterior se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo para Davivienda, como se reflejan en el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) que presentó una tendencia alcista en el último año para ubicarse en 106% a marzo de 2021, con lo cual el banco mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez de largo plazo. Por otra parte, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) presentó un promedio de 160% entre marzo de 2020 y marzo de 2021, lo cual muestra una fuerte capacidad para los requerimientos de liquidez de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Davivienda cuenta con una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros.

En nuestra opinión, la estructura de administración de riesgos de Davivienda se alinea con las mejores prácticas del mercado y le permite gestionar de forma adecuada los diferentes riesgos a los cuales está expuesta su operación y la de sus filiales. Destacamos el análisis, medición e implementación de indicadores para la gestión del riesgo de crédito y mercado dentro de las mejores prácticas en la industria

bancaria. De forma particular, Davivienda ha desarrollado mediciones para el riesgo de liquidez, siguiendo los lineamientos de Basilea III, pero ajustados a la regulación local.

Davivienda cuenta con la infraestructura y mecanismos necesarios para realizar un monitoreo continuo e implementar las medidas para prevenir y gestionar los eventos que pudieran impactar la operación del banco. Davivienda cuenta con áreas especializadas para el seguimiento de riesgos específicos, como es el caso del riesgo de crédito, mercado y liquidez. Asimismo, cuenta con áreas que monitorean de forma transversal toda la operación del banco, como es el caso del sistema de administración de riesgos operativos y las labores de control interno.

Tecnología: Davivienda cuenta con una avanzada plataforma tecnológica que le permite tener un adecuado control de sus operaciones manteniendo un bajo nivel de incidencias.

Davivienda ha fortalecido de forma continua su infraestructura tecnológica como base estratégica para mejorar los servicios a sus clientes y mantener una alta confiabilidad de su operación. Asimismo, ha continuado robusteciendo sus medidas para garantizar la seguridad de la información. Los servicios transaccionales para productos bancarios de personas jurídicas y naturales son una fortaleza que el banco ha desarrollado en los últimos años y que le permiten diferenciarse en el mercado. Entre estos, se destacan los portales transaccionales y aplicativos móviles con estándares de seguridad de la información que son de vanguardia en la industria.

Contingencias: A marzo de 2021, el Banco Davivienda presentó procesos legales en contra cuyas pretensiones y probabilidad fallo adverso no representan una amenaza para su estabilidad financiera

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- Los indicadores de fortaleza patrimonial acordes con sus pares comparables y con un margen adecuado de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de indicadores de rentabilidad en niveles consecuentes con los del sector y los pares.
- La evolución en la calidad de la cartera acorde con nuestras expectativas y la coyuntura económica.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El aumento más allá de nuestras expectativas en la exposición del banco a economías cuyas calificaciones crediticias sean inferiores a las de Colombia.
- La disminución sostenida en los niveles de liquidez que nos lleven a considerar un cambio en el perfil de riesgo.
- La desmejora sostenida en su posición de negocio.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

Programa de Emisión y Colocación De Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados de Banco Davivienda S.A. hasta por \$6 Billones

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados de Banco Davivienda S. A. hasta por \$6 Billones.
Emisor:	Banco Davivienda S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados de hasta por \$6 billones.
Monto en circulación:	\$2,6 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
2011	10-mar-11	10-mar-21	120 meses	IPC + 4,19%	193.252
	24-ago-11	10-sep-21	126 meses	IPC + 4,23%	160.770
2012	25-abr-12	25-abr-22	120 meses	IPC + 4,37%	181.400
	25-abr-12	25-abr-27	180 meses	IPC + 4,56%	218.600
	15-ago-12	15-ago-22	120 meses	IPC + 4,07%	174.147
	15-ago-12	15-ago-27	180 meses	IPC + 4,23%	230.050
2013	13-feb-13	13-feb-23	120 meses	IPC + 3,23%	214.500
	13-feb-13	13-feb-28	180 meses	IPC + 3,47%	184.521
2014	15-may-14	15-may-24	120 meses	IPC + 3,89%	160.955
	09-oct-14	09-oct-24	120 meses	IPC + 3,96%	128.000
2015	12-may-15	12-feb-25	117 meses	IPC + 3,67 %	134.003
	13-may-15	13-may-25	120 meses	IPC + 4,14 %	400.000
	10-nov-15	10-nov-25	120 meses	IPC + 4,5%	273.623

BRC Investor Services S. A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios y de AA+ de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. hasta por \$6 billones.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. hasta por \$6 billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AAA del Banco Davivienda S. A. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. hasta por \$6 billones aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en el presente documento de calificación.

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados de Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$7.510.472.000.000.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Títulos:	Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados de Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$7.510.472.000.000.
Emisor:	Banco Davivienda S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados por hasta \$7.510.472.000.000.
Monto en circulación:	\$6 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.

Emisiones Del Programa	Fecha De Emisión	Fecha De Vencimiento	Plazo	Rendimiento	Monto Emitido (\$ Millones)
2016	27-jul-16	27-jul-23	84 meses	IPC + 3,67%	331.864
	27-jul-16	27-jul-28	144 meses	IPC + 4%	245.751
	28-sep-16	28-sep-26	120 meses	IPC + 4,16%	358.589
2017	29-mar-17	29-mar-25	96 meses	IPC + 3,83%	200.066
	29-mar-17	29-mar-24	84 meses	7,40%	198.947
	07-jun-17	07-jun-24	84 meses	IPC + 3,13%	173.666
	07-jun-17	07-jun-27	120 meses	IPC + 3,39%	169.000
2018	15-nov-18	15-nov-21	36 meses	IBR + 1,09% N.M.V	87.025
	15-nov-18	15-nov-26	96 meses	IPC + 3,39%	165.845
2019	19-feb-19	19-feb-22	36 meses	6,29%	275.968
	19-feb-19	19-feb-29	120 meses	IPC + 3,64%	224.032
	16-jul-19	16-jul-22	36 meses	IPC + 2,04%	169.320
	16-jul-19	16-jul-24	60 meses	IPC + 6,04%	306.700
	16-jul-19	16-jul-29	120 meses	IPC + 3,03%	123.660
	26-sep-19	26-sep-21	48 meses	5,75%	290.925
	26-sep-19	26-sep-26	84 meses	6,18%	289.810
	26-sep-19	26-sep-31	144 meses	IPC + 2,73%	259.200
2020	11-feb-20	11-feb-25	60 meses	6,04%	243.880
	11-feb-20	11-feb-27	84 meses	6,24%	169.300
	11-feb-20	11-feb-32	144 meses	2,83% (UVR)	286.189
2021	18-feb-21	18-feb-26	60 meses	4,69%	220.630
	18-feb-21	18-feb-28	84 meses	IPC + 1,91%	275.760
	18-feb-21	18-feb-31	120 meses	2,51% (UVR)	349.179

BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA de los Bonos Ordinarios y de AA+ de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$7.510.472.000.000.

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$7.510.472.000.000 se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AAA del Banco Davivienda S. A. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$7.510.472.000.000 se aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en el presente documento de calificación.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Emisor
Número de acta	1955
Fecha del comité	23 de julio de 2021
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Davivienda
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Ricardo Grisi
	María Carolina Barón

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul /2020: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Jul /2019: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Feb./2005: AAA, BRC 1+

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y a marzo de 2021. En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones DAVIVIENDA						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Mar-20	Mar-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Mar-20 / Mar-21	Variación % Pares Mar-20 / Mar-21	Variación % Sector Mar-20 / Mar-21
Activos									
Disponible	5.159.680	4.911.090	5.613.981	5.628.245	4.619.493	14,3%	-17,9%	-36,3%	-23,9%
Posiciones activas del mercado monetario	413.332	390.486	1.302.188	246.602	256.714	233,5%	4,1%	-9,9%	25,6%
Inversiones	12.014.674	12.689.300	16.101.568	15.790.813	16.015.573	26,9%	1,4%	-3,3%	4,7%
Valor Razonable	1.291.452	1.709.610	3.372.941	3.773.237	3.092.911	97,3%	-18,0%	20,1%	17,0%
Instrumentos de deuda	1.280.310	1.700.449	3.369.675	3.769.552	3.085.890	98,2%	-18,1%	17,1%	15,2%
Instrumentos de patrimonio	11.142	9.161	3.266	3.684	7.022	-64,4%	90,6%	60,4%	53,3%
Valor Razonable con cambios en ORI	962.665	2.705.657	2.539.604	2.803.156	2.280.768	-6,1%	-18,6%	13,0%	31,4%
Instrumentos de deuda	791.794	2.320.522	2.092.023	2.367.147	1.831.974	-9,8%	-22,6%	14,3%	34,9%
Instrumentos de patrimonio	170.872	385.135	447.581	436.009	448.794	16,2%	2,9%	-2,7%	1,5%
Costo amortizado	525.188	1.650.626	2.507.833	1.755.198	2.912.967	51,9%	66,0%	54,0%	42,4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	3.775.482	4.336.725	4.491.244	5.045.719	4.758.796	3,6%	-5,7%	-1,5%	-1,3%
A variación patrimonial	161.428	-	-	-	-	-	-	2,9%	-0,3%
Entregadas en operaciones	3.674.889	1.391.197	1.280.697	173.487	1.806.346	-7,9%	941,2%	-15,3%	24,6%
Mercado monetario	3.466.268	1.126.100	1.039.334	-	1.489.241	-7,7%	-	-19,2%	25,8%
Derivados	208.621	265.097	241.363	173.487	317.105	-9,0%	82,8%	-2,5%	19,1%
Derivados	433.671	510.327	1.407.297	1.855.371	759.861	175,8%	-59,0%	-64,9%	-62,2%
Negociación	433.671	510.327	1.407.297	1.855.371	759.861	175,8%	-59,0%	-63,8%	-61,9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-81,8%	-68,4%
Otros	1.198.812	392.873	509.559	397.266	411.573	29,7%	3,6%	17,0%	29,9%
Deterioro	8.913	7.715	7.607	12.621	7.649	-1,4%	-39,4%	26,4%	12,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	64.425.872	71.731.670	77.039.266	78.191.307	77.375.501	7,4%	-1,0%	-1,3%	-1,6%
Comercial	33.409.753	33.532.783	37.667.348	38.552.494	37.445.746	12,3%	-2,9%	-1,1%	-2,6%
Consumo	17.716.376	23.741.286	24.797.988	24.950.378	24.026.127	4,5%	-3,7%	2,1%	0,6%
Vivienda	16.900.784	18.831.121	20.668.203	19.354.362	21.458.062	9,8%	10,9%	9,7%	7,8%
Microcrédito	56.833	24.689	12.199	19.741	9.705	-50,6%	-50,8%	-12,8%	2,0%
Deterioro	3.138.681	3.805.441	5.317.776	4.062.952	5.146.182	39,7%	26,7%	12,4%	15,7%
Deterioro componente contracíclico	519.192	592.768	788.696	622.715	267.955	33,1%	-57,0%	4,3%	-10,3%
Otros activos	4.035.609	5.159.575	6.475.317	5.572.726	6.500.278	25,5%	16,6%	8,5%	2,9%
Bienes recibidos en pago	22.392	14.060	28.007	20.073	41.777	99,2%	108,1%	-72,5%	-40,6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	27.819	42.511	36.794	34.394	36.879	-13,4%	7,2%	-0,9%	-7,9%
Otros	3.985.397	5.103.004	6.410.516	5.518.259	6.421.622	25,6%	16,4%	10,1%	3,9%
Total Activo	86.049.167	94.882.121	106.532.321	105.429.694	104.767.560	12,3%	-0,6%	-4,5%	-1,5%
Pasivos									
Depósitos	52.020.153	57.763.508	68.200.626	63.634.118	67.767.415	18,1%	6,5%	1,8%	4,4%
Ahorro	22.462.669	26.048.124	34.547.636	30.430.742	35.067.151	32,6%	15,2%	14,0%	16,1%
Corriente	5.660.952	5.849.206	7.412.544	7.481.780	7.851.333	26,7%	4,9%	-4,9%	0,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	22.696.898	24.690.016	24.642.076	24.904.413	23.731.389	-0,2%	-4,7%	-13,0%	-9,7%
Otros	1.199.633	1.176.163	1.598.370	817.182	1.117.543	35,9%	36,8%	18,8%	11,5%
Créditos de otras entidades financieras	7.624.354	9.480.693	9.894.984	13.482.885	8.247.969	4,4%	-38,8%	-38,1%	-28,4%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	2.502.599	2.789.920	3.171.810	2.925.648	3.116.472	13,7%	6,5%	9,3%	7,3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	0	-	-	-100,0%	-100,0%	-23,4%
Créditos entidades extranjeras	5.121.755	6.690.773	6.723.175	10.557.237	5.131.496	0,5%	-51,4%	-53,6%	-49,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	3.339.993	1.034.998	978.308	-	1.458.737	-5,5%	-	83,9%	21,9%
Simultaneas	2.439.582	36.206	574.541	-	1.256.085	1486,9%	-	244,2%	112,7%
Repos	900.411	998.792	403.766	-	202.653	-59,6%	-	-59,3%	-70,8%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos de deuda	9.665.377	10.978.422	11.174.892	11.729.306	11.810.523	1,8%	0,7%	-8,9%	-5,1%
Otros Pasivos	3.055.175	4.158.841	4.927.644	4.877.203	3.756.394	18,5%	-23,0%	-34,6%	-28,3%
Total Pasivo	75.705.052	83.416.461	95.176.455	93.723.511	93.041.038	14,1%	-0,7%	-5,7%	-2,0%
Patrimonio									
Capital Social	76.784	76.784	76.784	76.784	76.784	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%
Reservas y fondos de destinación específica	3.739.161	4.600.092	5.504.044	5.504.044	5.745.982	19,7%	4,4%	6,8%	6,0%
Reserva legal	3.429.494	4.211.061	5.015.853	5.015.853	5.094.186	19,1%	1,6%	16,8%	11,0%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reserva ocasional	309.667	389.031	488.191	488.191	651.796	25,5%	33,5%	-41,5%	-28,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7%
Superávit o déficit	5.266.958	5.424.236	5.506.872	5.853.668	5.677.181	1,5%	-3,0%	1,3%	0,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	755.841	822.401	977.556	1.338.213	1.112.631	18,9%	-16,9%	0,9%	-1,5%
Prima en colocación de acciones	4.676.804	4.676.804	4.676.804	4.676.804	4.676.804	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%
Ganancias o pérdidas	1.261.213	1.364.547	268.167	271.686	226.575	-80,3%	-16,6%	-102,2%	-44,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	66.331	48.345	44.358	42.349	26.666	-8,2%	-37,0%	-19,5%	16,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	120,1%	81,3%
Ganancia del ejercicio	1.194.882	1.316.203	223.809	229.337	199.909	-83,0%	-12,8%	-18,9%	-7,2%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-13,3%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	8,0%
Otros	-	-	0	-	(0)	-	-	-100,0%	-80,0%
Total Patrimonio	10.344.116	11.465.659	11.355.867	11.706.183	11.726.522	-1,0%	0,2%	2,8%	2,9%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Mar-20	Mar-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Mar-20 / Mar-21	Variación % Pares Mar-20 / Mar-21	Variación % Sector Mar-20 / Mar-21
Cartera comercial	2.559.997	2.739.230	2.653.578	667.825	539.897	-3,1%	-19,2%	-26,9%	-26,0%
Cartera consumo	2.940.655	3.274.934	3.525.551	953.211	806.238	7,7%	-15,4%	-10,2%	-10,1%
Cartera vivienda	1.589.950	1.794.339	1.918.012	477.666	499.184	6,9%	4,5%	3,6%	3,2%
Cartera microcrédito	14.181	6.630	2.663	892	286	-59,8%	-68,0%	-17,5%	-1,0%
Otros	209.237	271.739	147.198	71.447	65.238	-45,8%	-8,7%	-19,1%	-18,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	7.314.020	8.086.872	8.247.001	2.171.041	1.910.842	2,0%	-12,0%	-17,6%	-13,8%
Depósitos	1.828.499	1.921.356	1.673.408	489.235	278.182	-12,9%	-43,1%	-45,9%	-41,0%
Otros	755.438	821.303	828.921	214.664	173.960	0,9%	-19,0%	-19,2%	-21,7%
Gasto de intereses	2.583.937	2.742.659	2.502.329	703.899	452.142	-8,8%	-35,8%	-38,6%	-36,2%
Ingreso de intereses neto	4.730.083	5.344.213	5.744.672	1.467.143	1.458.700	7,5%	-0,6%	-5,9%	-1,5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	3.451.780	3.880.249	5.106.277	1.170.264	2.500.979	31,6%	113,7%	21,4%	43,8%
Gasto de deterioro componente contraccional	311.114	377.160	520.727	149.604	39.959	38,1%	-73,3%	-3,6%	-11,1%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	1.484.236	1.678.098	1.836.490	531.811	1.598.749	9,4%	200,6%	24,4%	61,4%
Otras recuperaciones	52.094	76.571	103.615	48.850	199.010	35,3%	307,4%	84,7%	159,8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	2.503.519	2.841.474	2.057.773	727.936	715.521	-27,6%	-1,7%	-18,6%	-3,6%
Ingresos por valoración de inversiones	6.684.647	5.706.634	11.036.299	4.447.834	1.657.153	93,4%	-62,7%	-50,8%	-43,6%
Ingresos por venta de inversiones	12.902	8.420	14.522	7.709	2.815	72,5%	-63,5%	-20,5%	-26,0%
Ingresos de inversiones	6.697.550	5.715.054	11.050.820	4.455.544	1.659.968	93,4%	-62,7%	-50,7%	-43,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	6.280.592	5.264.201	9.958.608	3.686.809	1.601.001	89,2%	-56,6%	-47,2%	-40,2%
Pérdidas por venta de inversiones	11.907	6.754	10.427	3.573	2.917	54,4%	-18,4%	-29,1%	-1,0%
Pérdidas de inversiones	6.297.361	5.288.179	9.977.137	3.697.102	1.604.759	88,7%	-56,6%	-47,2%	-40,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	338.125	417.655	309.180	102.411	47.254	-26,0%	-53,9%	-27,9%	-15,9%
Dividendos y participaciones	68.257	20.150	34.470	8.538	9.521	71,1%	11,5%	24,0%	3,4%
Gasto de deterioro inversiones	1.534	3.727	3.664	5.015	311	-1,7%	-93,8%	9,5%	-52,0%
Ingreso neto de inversiones	805.037	860.953	1.413.670	864.375	111.673	64,2%	-87,1%	-66,3%	-67,1%
Ingresos por cambios	1.263.566	636.699	195.049	1.652.770	691.934	-69,4%	-58,1%	-67,9%	-60,0%
Gastos por cambios	1.130.527	423.788	736.497	2.320.766	648.750	73,8%	-72,0%	-77,6%	-73,6%
Ingreso neto de cambios	133.039	212.911	(541.448)	(667.997)	43.184	-354,3%	-106,5%	-89,8%	-101,1%
Comisiones, honorarios y servicios	767.951	817.908	817.917	191.002	249.536	0,0%	30,6%	7,9%	4,4%
Otros ingresos - gastos	43.209	(121.557)	(149.806)	(45.890)	1.838	23,2%	-104,0%	79,7%	53,0%
Total ingresos	4.252.756	4.611.689	3.598.106	1.069.427	1.121.752	-22,0%	4,9%	-8,7%	-1,9%
Costos de personal	1.259.166	1.384.566	1.467.763	358.488	367.488	6,0%	2,5%	-6,6%	-2,6%
Costos administrativos	1.120.412	1.308.221	1.527.310	344.567	394.497	16,7%	14,5%	-2,6%	0,6%
Gastos administrativos y de personal	2.379.577	2.692.786	2.995.073	703.056	761.985	11,2%	8,4%	-4,5%	-0,9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6.101	6.318	15.140	2.534	1.792	139,6%	-29,3%	-44,5%	-15,2%
Otros gastos riesgo operativo	12.487	39.566	35.459	19.057	29.872	-10,4%	56,8%	236,7%	101,4%
Gastos de riesgo operativo	18.588	45.884	50.599	21.591	31.664	10,3%	46,7%	146,1%	71,2%
Depreciaciones y amortizaciones	248.758	118.759	139.308	30.887	33.235	17,3%	7,6%	10,5%	10,8%
Total gastos	2.646.924	2.857.430	3.184.980	755.534	826.884	11,5%	9,4%	-2,8%	0,4%
Impuestos de renta y complementarios	223.456	254.461	-	36.863	48.537	-100,0%	31,7%	-5,2%	0,2%
Otros impuestos y tasas	187.494	183.596	189.317	47.692	46.423	3,1%	-2,7%	-14,4%	-7,6%
Total impuestos	410.950	438.057	189.317	84.555	94.959	-56,8%	12,3%	-11,2%	-3,9%
Ganancias o pérdidas	1.194.882	1.316.203	223.809	229.337	199.909	-83,0%	-12,8%	-18,9%	-7,2%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Mar-20	Mar-21	Mar-20	Mar-21	Mar-20	Mar-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,2%	12,1%	1,9%	10,8%	1,7%	12,0%	4,1%	11,9%	4,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,4%	0,2%	1,3%	0,2%	1,9%	0,6%	1,6%	0,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	111,2%	115,9%	159,7%	137,2%	130,0%	81,8%	84,3%	88,2%	88,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	6,9%	7,0%	6,9%	1,8%	1,8%	1,5%	1,4%	1,7%	1,7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,4%	5,8%	7,3%	5,7%	6,5%	6,4%	7,1%	6,1%	6,8%
Rendimiento de la cartera	11,3%	11,2%	9,9%	11,1%	9,5%	10,1%	8,4%	11,1%	9,7%
Rendimiento de las inversiones	5,0%	4,8%	6,5%	7,8%	3,0%	9,2%	2,7%	6,4%	2,7%
Costo del pasivo	3,6%	3,4%	2,6%	3,4%	2,4%	3,0%	2,1%	3,2%	2,3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	29,4%	30,2%	33,0%	29,8%	35,3%	36,5%	40,5%	37,9%	42,3%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9,6%	9,6%	9,8%	9,5%	14,5%	9,3%	17,5%	9,4%	16,0%
Relación de Solvencia Total	15,1%	14,6%	15,3%	14,0%	21,6%	15,0%	22,8%	14,0%	21,0%
Patrimonio / Activo	12,0%	12,1%	10,7%	11,1%	11,2%	13,9%	15,0%	11,9%	12,4%
Quebranto Patrimonial	13471,7%	14932,4%	14789,4%	15245,6%	15272,1%	5919,9%	6083,3%	1707,5%	1735,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,0%	106,6%	102,0%	106,4%	102,1%	113,4%	109,6%	110,7%	107,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	64,5%	65,7%	82,8%	66,6%	79,3%	60,3%	63,1%	64,1%	66,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,7%	3,3%	1,9%	3,6%	2,3%	5,1%	2,6%	4,8%	3,3%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,0%	3,2%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	8,4%	9,4%	10,4%	11,2%	9,1%	14,1%	12,0%	13,7%	13,1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	13,9%	15,5%	16,2%	18,5%	14,1%	23,4%	18,7%	21,8%	19,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	130,9%	131,8%	121,9%	130,2%	122,4%	107,7%	106,4%	108,2%	103,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	37,1%	38,2%	44,1%	40,5%	46,1%	48,6%	55,7%	44,4%	50,8%
Bonos / Total Pasivo	12,8%	13,2%	11,7%	12,5%	12,7%	10,4%	10,1%	8,7%	8,5%
CDT's / Total pasivo	30,0%	29,6%	25,9%	26,6%	25,5%	21,0%	19,4%	25,5%	23,5%
Redescuento / Total pasivo	3,3%	3,3%	3,3%	3,1%	3,3%	2,4%	2,8%	3,4%	3,8%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6,8%	8,0%	7,1%	11,3%	5,5%	7,4%	3,6%	6,0%	3,1%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	4,4%	1,2%	1,0%	0,0%	1,6%	0,9%	1,7%	1,7%	2,2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	11,8%	12,3%	15,4%	14,2%	15,5%	18,8%	24,9%	16,6%	19,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	21,0%	16,7%	21,7%	19,4%	22,8%	14,0%	17,0%	17,3%	20,3%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	17,9%	19,9%	16,0%	16,2%	17,2%	14,0%	12,3%	15,0%	14,4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	49,3%	51,1%	46,9%	50,3%	44,5%	53,2%	45,8%	51,1%	45,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,9%	4,5%	5,9%	3,8%	5,2%	4,3%	5,1%	4,3%	4,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	110,6%	128,2%	125,5%	149,0%	125,1%	148,6%	138,2%	140,3%	139,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	9,2%	8,8%	11,0%	8,3%	11,5%	9,2%	10,7%	9,4%	10,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,4%	5,1%	4,4%	5,0%	4,5%	4,3%	4,6%	4,4%	4,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	105,7%	133,6%	153,4%	131,3%	156,2%	143,8%	144,6%	135,8%	146,7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,7%	4,7%	10,7%	2,2%	7,4%	4,5%	7,2%	4,5%	6,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	130,2%	141,5%	111,6%	291,2%	121,8%	170,7%	130,0%	164,1%	142,9%
Calidad de Cartera Vivienda	3,0%	3,1%	2,6%	3,4%	4,0%	3,5%	3,5%	3,4%	3,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	90,2%	87,8%	108,9%	80,9%	71,9%	130,5%	130,1%	104,5%	103,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	15,6%	24,6%	20,0%	29,7%	33,4%	10,3%	18,2%	6,8%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	42,7%	44,4%	63,0%	38,6%	35,6%	108,3%	86,8%	105,3%	118,7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10,8%	10,8%	15,8%	10,1%	14,1%	9,6%	11,7%	9,1%	11,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	31,8%	34,3%	32,1%	35,6%	34,4%	47,9%	45,2%	44,4%	40,9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	7,3%	6,9%	9,6%	6,4%	8,5%	7,4%	8,1%	6,6%	7,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	44,8%	51,3%	49,2%	53,7%	51,0%	61,2%	62,8%	59,6%	59,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9,5%	9,6%	9,2%	8,8%	9,2%	8,1%	8,5%	7,8%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	233,4%	183,5%	190,9%	176,0%	182,0%	172,0%	165,0%	174,3%	170,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6,9%	5,5%	14,9%	4,8%	11,1%	6,3%	8,6%	5,7%	8,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	63,1%	61,7%	52,8%	67,0%	58,1%	71,4%	68,2%	72,0%	67,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,6%	3,8%	3,9%	3,9%	4,6%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	18,5%	18,4%	19,5%	18,4%	17,9%	65,2%	65,7%	36,4%	36,0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	15,7%	27,4%	33,9%	30,6%	38,8%	10,2%	16,4%	8,1%	9,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	90,3%	84,6%	54,4%	0,0%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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.