

Reporte de calificación

BANCO DAVIVIENDA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO DAVIVIENDA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davivienda S. A. (en adelante, Davivienda).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Amplia diversificación por segmentos de crédito, junto a la profundización de su estrategia digital, palancas que le permiten a Davivienda fortalecer su posición de negocio.

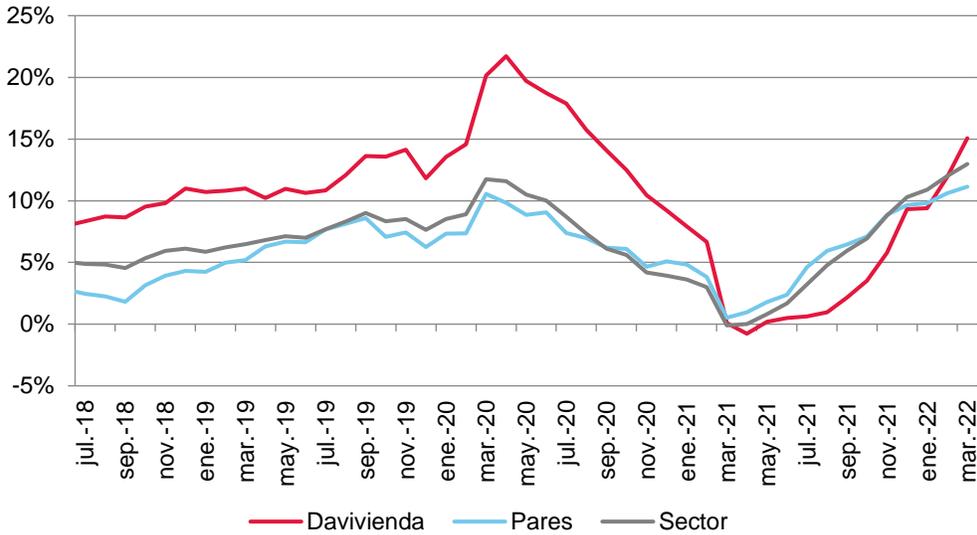
El fuerte incremento de la demanda interna en la economía en 2021, producto de la reactivación de la producción tras las restricciones sanitarias por la pandemia, impulsaron el aumento de la demanda de crédito. Esto contribuyó a revertir la tendencia de decrecimiento de la cartera total del banco individual, con un crecimiento anual del 15% a marzo de 2022, superior al de sus pares y la industria (ver Gráfico 1). El banco Davivienda, apalancado en su estrategia de diversificación del portafolio de créditos y la consolidación de sus herramientas y ofertas comerciales digitales, se afianza como el segundo establecimiento de crédito de mayor tamaño en el sistema financiero colombiano. Lo anterior se refleja en el aumento constante de su participación de mercado, medida por el saldo de la cartera de créditos, la cual subió a 16.3% a marzo de 2022 desde el 12.9% del 2015. Asimismo, la entidad mantiene una posición de liderazgo por saldo de depósitos bancarios, donde alcanzó una participación de mercado de 14% a marzo de 2022 y, en nuestra opinión, se mantiene como una entidad de importancia sistémica.

A nivel de banco individual los segmentos que más aportaron fueron consumo y vivienda, con tasas de crecimiento anuales del 27% y 17,7% respectivamente. En consumo, la recuperación de los niveles de confianza de los consumidores y la estrategia activa de campañas de colocación derivó en aumento de la demanda de créditos de libre inversión y libranzas. La cartera hipotecaria continuó demostrando un mejor comportamiento apalancado en los programas de subsidios del gobierno nacional y la fuerte relación con sus aliados de construcción de vivienda.

Por su parte y acorde con la mayor actividad económica, la cartera comercial del banco creció 6% anual a marzo de 2022, principalmente por el incremento en los segmentos de Corporativos, Pyme y Construcción. Davivienda ha sido protagonista en la financiación de proyectos de infraestructura viales, portuarios y energéticos, así como en los sectores de telecomunicaciones y construcción.

Si bien nuestra evaluación de la posición de negocio de Davivienda considera positivamente el sostenimiento de tasas de crecimiento a dos dígitos, también incorpora que el mayor crecimiento en productos de crédito de relativo alto riesgo crediticio podría reducir la calidad de los activos del banco. Daremos seguimiento a la continuidad de la estrategia de crecimiento, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito y los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco en un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Nuestro escenario base para 2022 contempla el entorno actual de incertidumbre por la tensión económica internacional, así como la menor capacidad de los deudores para atender el servicio de la deuda ante las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés. Estos factores podrían desacelerar el crecimiento de la cartera de la industria bancaria en Colombia. Para el caso de Davivienda, ponderamos positivamente su fortaleza de liderazgo en los distintos segmentos de crédito, principalmente de la cartera hipotecaria y libre inversión. Esto se ve beneficiado de su robusta estrategia digital, por lo cual proyectamos que Davivienda sostendrá crecimientos de cartera en un rango del 10% al 12%, si bien el calificado espera alcanzar crecimientos entre el 13% y 14%.

El Banco Davivienda forma parte del Grupo Bolívar, del cual es la inversión más representativa. A su vez, 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 también pondera positivamente los beneficios de la diversificación geográfica provenientes de sus filiales en Centroamérica, cuya representatividad se ha mantenido cercana al 20% de la cartera consolidada en marzo de 2022. En su conjunto, estos bancos presentaron una rentabilidad sobre el patrimonio creciente del 12.10% a marzo de 2022 frente al 5% de doce meses atrás (cifras en dólares), favorecido por la reactivación de crecimiento de cartera junto al control en el costo de crédito y de su pasivo. Costa Rica (calificación en escala global y en moneda extranjera de B/Estable/B por S&P Global Ratings) es la operación más relevante por fuera de Colombia con 9% del activo de Davivienda consolidado, seguido por El Salvador (calificación en escala global y en moneda extranjera de CCC+/Negativa/C por S&P Global Ratings) con 7%. La calificación de riesgo crediticio de estos países indica que su entorno económico puede ser desafiante bajo la actual coyuntura, situación que podría eventualmente afectar el desempeño financiero de Davivienda en Colombia, sin perjuicio de que las operaciones de Davivienda en esos países se han mostrado estables. Daremos

seguimiento a los potenciales impactos que pueda tener la situación macroeconómica de cada país sobre la operación individual.

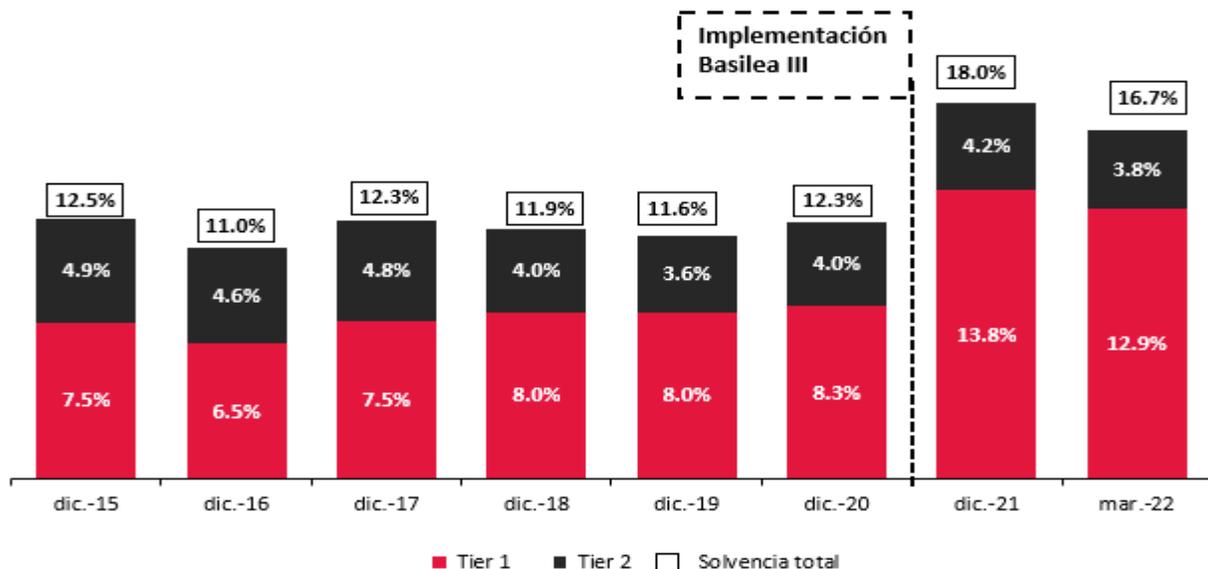
Consideramos que Davivienda cuenta con una estructura organizacional adecuada, segregada entre las áreas de negocio, riesgo y operaciones (*front, middle* y *back office*). Esta estructura ha cambiado conforme a la evolución del banco, de lo cual destacamos la mayor integración a Grupo Bolívar en gestión de riesgos y gobierno corporativo. Este esquema de sinergia también se ha implementado gradualmente en Centroamérica.

Capital y solvencia: Robustos niveles de solvencia total consolidada apoyan su estrategia de crecimiento.

A marzo de 2022, Davivienda registró una solvencia total consolidada del 16.70%, lo cual se compara favorablemente con el promedio de 13% de sus pares (bancos consolidados) y es consistente con los mayores registros por la implementación de los acuerdos de Basilea III después de diciembre de 2020 y con la emisión del capital híbrido por US\$500 millones realizada en 2021. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó un desempeño favorable del 11.20% a marzo de 2022 y, si bien la representatividad sobre el capital regulatorio fue de 67% (inferior al 78% de sus pares), consideramos que refleja la alta calidad de su patrimonio y le otorga una fuerte capacidad para absorber pérdidas.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que Davivienda conserve la fortaleza de sus altos niveles de solvencia, esto incorporando nuestra expectativa de ralentización de crecimiento de cartera en el segundo semestre de 2022 junto con una capacidad adecuada de generación interna de capital y una política moderada de distribución de dividendos.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia Davivienda consolidado



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

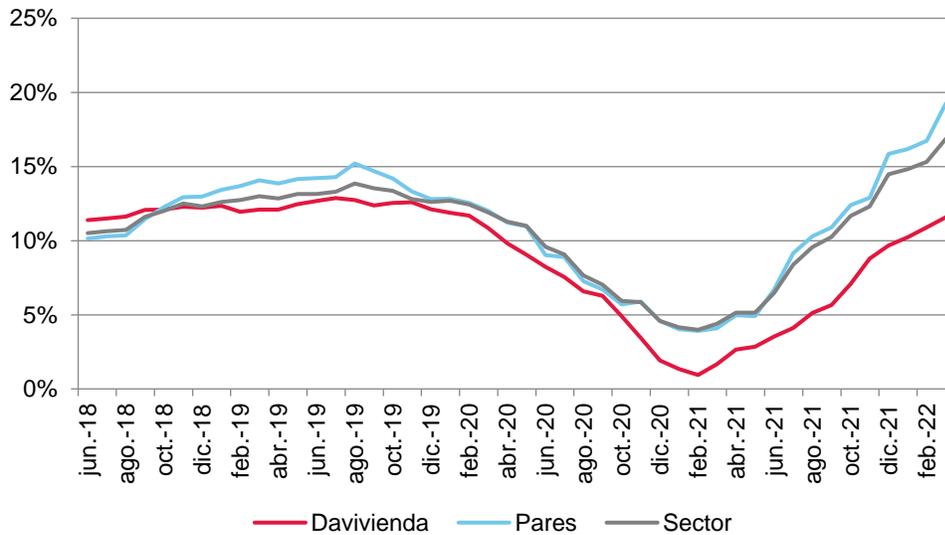
Davivienda mantiene una alta flexibilidad en la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones está compuesto mayoritariamente por títulos de deuda pública con adecuada

liquidez en el mercado secundario y que admite 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 disminuyó 2% a marzo de 2022 frente a 2.3% del año anterior, gracias a la estrategia defensiva del 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: Recuperación en sus niveles de rentabilidad patrimonial, pero se mantiene por debajo de sus pares por su mayor costo de crédito.

A marzo de 2022 Davivienda individual alcanzó utilidades netas de \$464,050 millones de pesos colombianos (COP), un incremento del 132% frente a las de doce meses atrás. Este comportamiento responde al crecimiento favorable de su cartera total combinado con un menor costo de crédito y de su pasivo, lo que se reflejó, según nuestros cálculos, en un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticia del 4.30% a marzo de 2022, ligeramente inferior al de 4.60% de sus pares Asimismo, el control de gastos y mayores ingresos por comisiones favorecieron el resultado y explican el mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) frente a los mínimos de 2021, como se observa en el Gráfico 3.

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.

Si bien Davivienda ha logrado revertir la tendencia decreciente en su ROE, este continúa comparándose desfavorablemente frente al nivel de sus pares y la industria. Lo anterior responde al mayor costo de crédito, el cual, si bien ha mejorado situándose según nuestros cálculos en 2.90% a marzo de 2022 frente el 4.40% de doce meses atrás, se mantiene en un nivel superior frente a sus pares y la industria del 1.60% y del 1.90% respectivamente; asimismo, el ROE de sus pares han aumentado gracias a ingresos extraordinarios no relacionados con el negocio bancario. Las altas pérdidas crediticias de Davivienda están relacionadas con el fuerte ritmo de crecimiento de su cartera de consumo, principalmente en productos de relativo alto riesgo crediticio, como es el caso del producto de libre inversión y de las tarjetas de crédito. 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.

Si bien proyectamos un crecimiento de cartera superior al 10% para los próximos 12 meses, no descartamos un incremento eventual en el gasto de provisiones del banco derivado de su crecimiento en productos de consumo de relativo alto riesgo de crédito, de mayor sensibilidad a cambios en las condiciones económicas, junto con un aumento del costo del pasivo ante el incremento de la tasa de interés, el cual, se traslada en mayor velocidad a sus depósitos en comparación con el rendimiento de la cartera total. No obstante, nuestro escenario base considera el sostenimiento del desempeño favorable del margen de intermediación del banco, beneficiado por la mayor participación del segmento de consumo en el total de su cartera frente a sus pares, un fondeo de menor costo (al estar concentrado en depósitos vista) y el reprecio progresivo de las tasas de su portafolio de créditos; lo anterior, junto con el sostenimiento de su eficiencia operativa. Los factores anteriores podrían llevar el ROE del banco en torno a 10%, pero manteniéndose en niveles inferiores a sus pares y la industria.

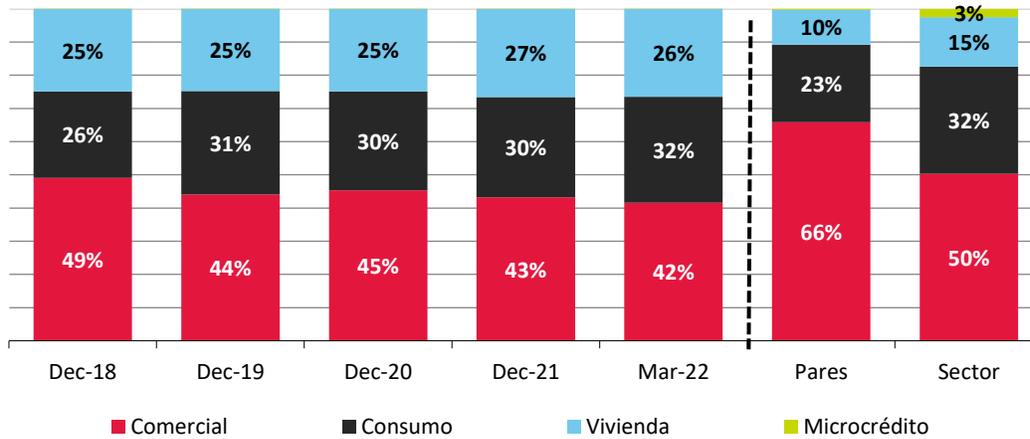
Calidad del activo: La mayor participación en segmentos de crédito de mayor sensibilidad a cambios de ciclo económicos podría traducirse en deterioros de cartera del banco superiores a los de la industria.

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 31% del total a marzo de 2022. Las pequeñas y medianas empresas tienen una representatividad cercana al 27% en la cartera comercial, superior al 24% del agregado de la industria. Por otra parte, el sector de la construcción representa 13.2% en Davivienda frente al 9.1% de la industria.

La concentración de la cartera en los 25 mayores deudores es baja al cerrar en 7% a marzo de 2022. La entidad no presenta exposiciones individuales representativas, al considerar que el mayor deudor concentra 1.2% del total de la cartera. Lo anterior, hace menos sensible a la entidad frente a posibles deterioros de los sectores económicos donde se desempeñan sus clientes.

En lo que respecta a la cartera de consumo, los créditos de libre inversión y las tarjetas de crédito representan de forma conjunta el 69% del segmento a marzo de 2022, por encima del 48% de la industria. En contraposición, Davivienda presenta una menor exposición al producto de libranzas con 20.6% frente a 37.1% 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 cartera leasing en un 50%, seguido de proyectos de vivienda de interés social del 30% y vivienda diferente de Interés Social (No VIS) del 20%, distribución que esperamos se mantenga en los próximos 12 meses.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



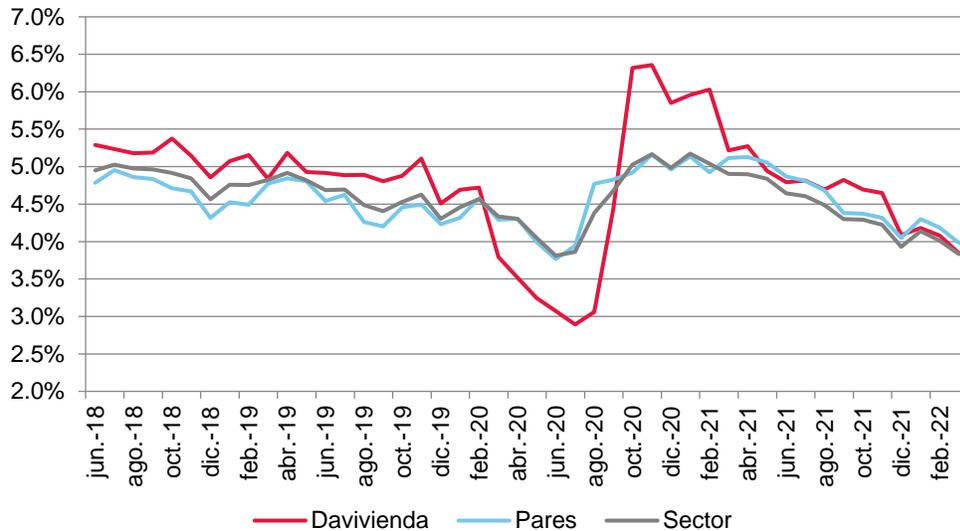
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Durante 2020 y 2021, la mejora de las condiciones de pago de los deudores y la aceleración de castigos derivó en la mejora del indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del banco, el cual se ubicó en 3.8% a marzo de 2022, inferior al de sus pares y en niveles similares a los de la industria (ver Gráfico 5). Asimismo, a marzo de 2022, Davivienda mantiene un 5% de la cartera en Colombia bajo alivios, con un comportamiento de pago adecuado, por lo cual no esperamos rodamientos significativos en la cartera por dicho concepto. Nuestro escenario base en 2022 contempla un entorno económico de incertidumbre por la tensión económica internacional, así como eventuales efectos sobre la capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés. Lo anterior, junto a la mayor exposición a productos de relativo alto riesgo de crédito, podría presionar los niveles de morosidad del banco.

Asimismo, no descartamos desviaciones en la calidad de la cartera del banco por cuenta del aumento de los niveles de morosidad de créditos en el sector económico de construcción, cartera que representa el 13.2% de la cartera comercial del banco superior al 9.1% de la industria, ante los mayores costos de operación y la mayor carga financiera derivada del aumento de las tasas de interés.

En lo que respecta al indicador de cobertura de cartera por vencimiento, a marzo de 2022 Davivienda presenta un mejor indicador del 148.7% frente al promedio del 129% del 2021. Si bien continúa por debajo de sus pares, que tienen un indicador de 173%, sus niveles actuales le otorgan una capacidad adecuada para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos.

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



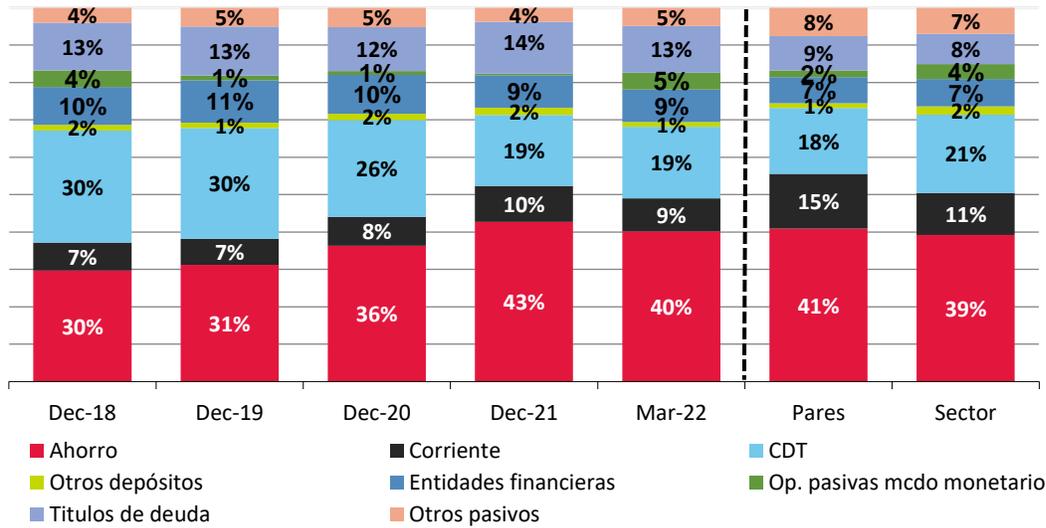
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

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

Durante los últimos cinco años, los depósitos vista (cuentas de ahorro y corriente) se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Davivienda individual, los cuales representaron a marzo de 2022 el 49% del pasivo (ver Gráfico 6). Comparados con sus pares, los depósitos de Davivienda tienen una mayor proporción de inversionistas minoristas, así como una atomización adecuada por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 20% del total. Los depósitos a plazo (CDT) se consolidan como la segunda fuente de fondeo más relevante del banco; el 55% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 44%, factores que indican una alta estabilidad de estos depósitos. No obstante, en los dos últimos años vemos una menor participación del plazo superior a 18 meses, la cual se situó a marzo de 2022 en 30% inferior al 41% de sus pares y 39% de la industria, ejerciendo mayores presiones sobre el indicador del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN).

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.

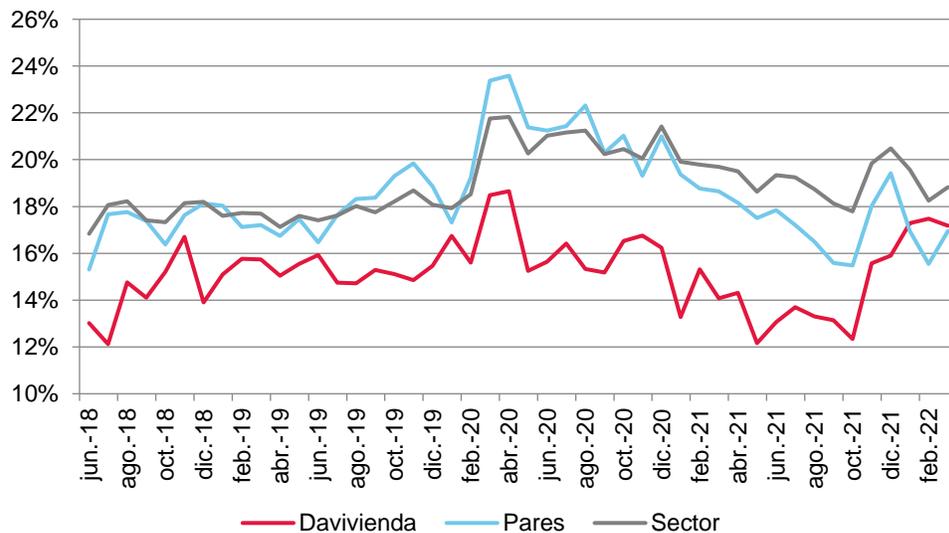
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Consideramos positiva la posición de activos líquidos de Davivienda, teniendo en cuenta la alta atomización de sus fuentes de fondeo y menor dependencia en inversionistas mayoristas, si bien, ha sostenido una relación de activos líquidos a depósitos inferior a los pares y la industria (ver Gráfico 7). La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) presentó un promedio de 162% entre marzo de 2022 y marzo de 2021, lo cual muestra una fuerte capacidad para los requerimientos de liquidez de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, si bien el CFEN ha sostenido niveles superiores al 100% en el último año (102.6% en marzo de 2022) y cumple con los mínimos regulatorios, se compara desfavorablemente frente a los niveles de la industria y los pares de 107% y 112% respectivamente.

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 adecuada infraestructura 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 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 el 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 2022, el Banco Davivienda presentó procesos legales en contra, de diversa índole, cuyas pretensiones y probabilidad de riesgo no representan una amenaza para su estabilidad financiera

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Los indicadores de fortaleza patrimonial acordes con sus pares comparables y con un adecuado margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- El sostenimiento de indicadores de rentabilidad en niveles consecuentes a 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

- 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 \$6 billones.
Monto en circulación:	\$2.1 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management.

Emisiones del programa	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
2012	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
	9-Oct-14	9-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 Ratings - S&P Global 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:	\$5.1 billones.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Asset Management.

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
	7-Jun-17	7-Jun-24	84 meses	IPC + 3.13%	173,666
	7-Jun-17	7-Jun-27	120 meses	IPC + 3.39%	169,000
2018	15-Nov-18	15-Nov-26	96 meses	IPC + 3.39%	165,845
2019	19-Feb-19	19-Feb-29	120 meses	IPC + 3.64%	224,032
	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-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
	9-Jul-21	9-Jul-24	36 meses	1.34 % N.M.V.	277,220

9-Jul-21	9-Jul-26	60 meses	6.89 % E.A.	205,495
9-Jul-21	9-Jul-31	120 meses	3.40 % E.A.	217,285

BRC Ratings - S&P Global 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	2161
Fecha del comité	15 de julio de 2022
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Davivienda
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Ricardo Grisi
	María Carolina Barón

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul /2021: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Jul /2020: 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 Ratings - S&P Global.

BRC Ratings - S&P Global 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 Ratings - S&P Global 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 2022.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-21	Mar-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Mar-21 / Mar-22	Variación % Pares Mar-21 / Mar-22	Variación % Sector Mar-21 / Mar-22
Activos									
Disponible	4,911,090	5,613,981	7,094,112	4,619,493	9,320,418	26.4%	101.8%	15.6%	24.9%
Posiciones activas del mercado monetario	390,486	1,302,188	2,220,164	256,714	586,064	70.5%	128.3%	22.2%	24.0%
Inversiones	12,689,300	16,101,568	15,764,447	16,015,573	16,984,842	-2.1%	6.1%	-10.6%	3.2%
Valor Razonable	1,709,610	3,372,941	3,310,146	3,092,911	1,680,945	-1.9%	-45.7%	-20.2%	-20.8%
Instrumentos de deuda	1,700,449	3,369,675	3,298,600	3,085,890	1,664,622	-2.1%	-46.1%	-23.4%	-22.6%
Instrumentos de patrimonio	9,161	3,266	11,546	7,022	16,323	253.5%	132.5%	20.2%	5.3%
Valor Razonable con cambios en ORI	2,705,657	2,539,604	2,268,704	2,280,768	2,782,089	-10.7%	22.0%	-16.2%	-0.3%
Instrumentos de deuda	2,320,522	2,092,023	1,791,165	1,831,974	2,298,905	-14.4%	25.5%	-17.1%	-1.1%
Instrumentos de patrimonio	385,135	447,581	477,539	448,794	483,184	6.7%	7.7%	-2.5%	8.2%
Costo amortizado	1,650,626	2,507,833	3,403,052	2,912,967	1,319,617	35.7%	-54.7%	4.2%	-1.7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	4,336,725	4,491,244	5,286,165	4,758,796	4,796,236	17.7%	0.8%	-15.0%	-12.2%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-6.5%	-0.5%
Entregadas en operaciones	1,391,197	1,280,697	409,611	1,806,346	4,846,134	-68.0%	168.3%	18.9%	98.4%
Mercado monetario	1,126,100	1,039,334	94,566	1,489,241	4,511,433	-90.9%	202.9%	23.4%	116.6%
Derivados	265,097	241,363	315,045	317,105	334,701	30.5%	5.5%	-8.8%	16.0%
Derivados	510,327	1,407,297	755,884	759,861	1,519,725	-46.3%	100.0%	14.1%	43.7%
Negociación	510,327	1,407,297	755,884	759,861	1,519,725	-46.3%	100.0%	14.6%	46.0%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	-5.8%
Otros	392,873	509,559	420,503	411,573	128,983	-17.5%	-68.7%	31.7%	-44.5%
Deterioro	7,715	7,607	89,618	7,649	88,887	1078.1%	1062.0%	-26.8%	80.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	71,731,670	77,039,266	85,649,331	77,375,501	89,979,317	11.2%	16.3%	12.5%	14.5%
Comercial	33,532,783	37,667,348	39,313,210	37,445,746	39,681,015	4.4%	6.0%	8.4%	9.6%
Consumo	23,741,286	24,797,988	27,395,483	24,026,127	30,501,845	10.5%	27.0%	17.2%	17.8%
Vivienda	18,831,121	20,668,203	24,189,521	21,458,062	25,251,200	17.0%	17.7%	17.2%	15.1%
Microcrédito	24,689	12,199	5,041	9,705	3,379	-58.7%	-65.2%	-6.8%	10.8%
Deterioro	3,805,441	5,317,776	4,585,212	5,146,182	4,722,109	-13.8%	-8.2%	-0.9%	-4.2%
Deterioro componente contracíclico	592,768	788,696	688,712	267,955	736,013	-15.2%	174.7%	7.2%	23.4%
Otros activos	5,159,575	6,475,317	6,603,700	6,500,278	6,890,228	2.0%	6.1%	19.0%	10.7%
Bienes recibidos en pago	14,060	28,007	129,448	41,777	59,488	362.2%	42.4%	23.3%	11.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	42,511	36,794	44,630	36,879	49,927	21.3%	35.4%	4.6%	5.4%
Otros	5,103,004	6,410,516	6,429,623	6,421,622	6,788,813	0.3%	5.7%	19.3%	10.7%
Total Activo	94,882,121	106,532,321	117,331,755	104,767,560	123,768,869	10.1%	18.1%	7.8%	12.7%
Pasivos									
Depósitos	57,763,508	68,200,626	76,610,656	67,767,415	77,334,778	12.3%	14.1%	8.1%	10.6%
Ahorro	26,048,124	34,547,636	44,633,034	35,067,151	44,699,986	29.2%	27.5%	11.7%	15.7%
Corriente	5,849,206	7,412,544	10,030,483	7,851,333	9,855,858	35.3%	25.5%	4.2%	7.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	24,690,016	24,642,076	19,879,567	23,731,389	21,323,377	-19.3%	-10.1%	-0.1%	2.0%
Otros	1,176,163	1,598,370	2,067,572	1,117,543	1,455,557	29.4%	30.2%	116.9%	29.2%
Créditos de otras entidades financieras	9,480,693	9,894,984	9,029,583	8,247,969	9,619,985	-8.7%	16.6%	18.5%	14.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	2,789,920	3,171,810	2,797,978	3,116,472	2,963,448	-11.8%	-4.9%	-18.5%	-1.4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	38.3%
Créditos entidades extranjeras	6,690,773	6,723,175	6,231,605	5,131,496	6,656,537	-7.3%	29.7%	47.0%	30.9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,034,998	978,308	495,536	1,458,737	5,022,641	-49.3%	244.3%	18.5%	115.3%
Simultaneas	36,206	574,541	94,287	1,256,085	1,100,985	-83.6%	-12.3%	7.5%	-44.6%
Repos	998,792	403,766	401,250	202,653	3,921,657	-0.6%	1835.2%	102.2%	640.5%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-91.3%	-63.7%
Títulos de deuda	10,978,422	11,174,892	14,457,740	11,810,523	14,008,824	29.4%	18.6%	0.5%	8.7%
Otros Pasivos	4,158,841	4,927,644	3,923,598	3,756,394	5,360,714	-20.4%	42.7%	37.0%	37.0%
Total Pasivo	83,416,461	95,176,455	104,517,115	93,041,038	111,346,941	9.8%	19.7%	9.9%	14.5%
Patrimonio									
Capital Social	76,784	76,784	81,301	76,784	81,301	5.9%	5.9%	0.0%	9.4%
Reservas y fondos de destinación específica	4,600,092	5,504,044	5,600,983	5,745,982	6,292,981	1.8%	9.5%	19.4%	14.4%
Reserva legal	4,211,061	5,015,853	5,094,186	5,094,186	5,094,186	1.6%	0.0%	4.3%	4.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	389,031	488,191	506,796	651,796	1,198,795	3.8%	83.9%	164.8%	122.3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	5,424,236	5,506,872	5,849,242	5,677,181	5,475,729	6.2%	-3.5%	-5.8%	-4.4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	822,401	977,556	1,257,794	1,112,631	960,815	28.7%	-13.6%	-20.9%	-21.6%
Prima en colocación de acciones	4,676,804	4,676,804	4,817,288	4,676,804	4,817,288	3.0%	3.0%	0.0%	2.7%
Ganancias o pérdidas	1,364,547	268,167	1,283,115	226,575	571,917	378.5%	152.4%	-38128.9%	-700.0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	48,345	44,358	106,926	26,666	107,868	141.1%	304.5%	328.5%	78.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-842.3%	-674.6%
Ganancia del ejercicio	1,316,203	223,809	1,176,189	199,909	464,050	425.5%	132.1%	193.3%	122.6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-258.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Otros	-	0	-	(0)	-	-100.0%	100.0%	-	299.8%
Total Patrimonio	11,465,659	11,355,867	12,814,640	11,726,522	12,421,928	12.8%	5.9%	-4.7%	0.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-21	Mar-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Mar-21 / Mar-22	Variación % Pares Mar-21 / Mar-22	Variación % Sector Mar-21 / Mar-22
Cartera comercial	2,739,230	2,653,578	2,151,957	539,897	637,419	-18.9%	18.1%	31.0%	30.4%
Cartera consumo	3,274,934	3,525,551	3,377,925	806,238	1,082,133	-4.2%	34.2%	18.7%	17.3%
Cartera vivienda	1,794,339	1,918,012	2,089,433	499,184	567,692	8.9%	13.7%	12.5%	10.3%
Cartera microcrédito	6,630	2,663	1,066	286	149	-60.4%	-47.9%	7.0%	7.9%
Otros	271,739	147,198	314,263	65,238	223,115	113.5%	242.0%	222.0%	198.2%
Ingreso de intereses cartera y leasing	8,086,872	8,247,001	7,934,635	1,910,842	2,510,508	-3.8%	31.4%	27.3%	23.4%
Depósitos	1,921,356	1,673,408	1,114,481	278,182	441,675	-33.4%	58.8%	38.2%	41.3%
Otros	821,303	828,921	891,403	173,960	293,874	7.5%	68.9%	33.8%	56.1%
Gasto de intereses	2,742,659	2,502,329	2,005,884	452,142	735,549	-19.8%	62.7%	36.6%	45.8%
Ingreso de intereses neto	5,344,213	5,744,672	5,928,751	1,458,700	1,774,959	3.2%	21.7%	23.9%	15.4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	3,880,249	5,106,277	5,466,472	2,500,979	1,368,799	7.1%	-45.3%	-13.9%	-26.4%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	377,160	520,727	653,515	39,959	237,700	25.5%	494.9%	4.1%	26.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	1,678,098	1,836,490	3,088,571	1,598,749	853,486	68.2%	-46.6%	20.6%	-16.1%
Otras recuperaciones	76,571	103,615	338,158	199,010	121,073	226.4%	-39.2%	-20.8%	-28.8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	2,841,474	2,057,773	3,235,494	715,521	1,143,020	57.2%	59.7%	114.6%	52.4%
Ingresos por valoración de inversiones	5,706,634	11,036,299	6,256,953	1,657,153	2,994,888	-43.3%	80.7%	53.6%	43.1%
Ingresos por venta de inversiones	8,420	14,522	18,245	2,815	3,725	25.6%	32.3%	-50.7%	3.6%
Ingresos de inversiones	5,715,054	11,050,820	6,275,197	1,659,968	2,998,613	-43.2%	80.6%	53.1%	42.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	5,264,201	9,958,608	5,907,525	1,601,001	3,238,411	-40.7%	102.3%	53.1%	39.7%
Pérdidas por venta de inversiones	6,754	10,427	10,571	2,917	2,993	1.4%	2.6%	35.9%	56.4%
Pérdidas de inversiones	5,288,179	9,977,137	5,925,823	1,604,759	3,242,485	-40.6%	102.1%	53.3%	40.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	417,655	309,180	451,765	47,254	144,706	46.1%	206.2%	-7.5%	-10.8%
Dividendos y participaciones	20,150	34,470	37,336	9,521	-	8.3%	-100.0%	-37.5%	-26.6%
Gasto de deterioro inversiones	3,727	3,664	84,715	311	210	2212.3%	-32.4%	-25.4%	-24.7%
Ingreso neto de inversiones	860,953	1,413,670	753,761	111,673	(99,377)	-46.7%	-189.0%	14.6%	47.8%
Ingresos por cambios	636,699	195,049	1,727,534	691,934	992,890	785.7%	43.5%	64.7%	30.5%
Gastos por cambios	423,788	736,497	1,674,331	648,750	759,323	127.3%	17.0%	1.7%	16.7%
Ingreso neto de cambios	212,911	(541,448)	53,203	43,184	233,567	109.8%	440.9%	246.4%	1024.8%
Comisiones, honorarios y servicios	817,908	817,917	1,104,934	249,536	309,553	35.1%	24.1%	21.5%	20.1%
Otros ingresos - gastos	(121,557)	(149,806)	7,323	1,838	18,148	104.9%	887.4%	57.5%	44.0%
Total ingresos	4,611,689	3,598,106	5,154,714	1,121,752	1,604,911	43.3%	43.1%	77.2%	47.3%
Costos de personal	1,384,566	1,467,763	1,561,103	367,488	408,277	6.4%	11.1%	17.0%	12.7%
Costos administrativos	1,308,221	1,527,310	1,756,166	394,497	467,148	15.0%	18.4%	14.5%	16.7%
Gastos administrativos y de personal	2,692,786	2,995,073	3,317,269	761,985	875,425	10.8%	14.9%	15.7%	14.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6,318	15,140	7,871	1,792	2,397	-48.0%	33.7%	407.3%	93.7%
Otros gastos riesgo operativo	39,566	35,459	48,127	29,872	25,507	35.7%	-14.6%	9.6%	2.6%
Gastos de riesgo operativo	45,884	50,599	55,998	31,664	27,904	10.7%	-11.9%	38.5%	14.3%
Depreciaciones y amortizaciones	118,759	139,308	138,746	33,235	42,979	-0.4%	29.3%	11.9%	9.0%
Total gastos	2,857,430	3,184,980	3,512,012	826,884	946,308	10.3%	14.4%	15.8%	14.5%
Impuestos de renta y complementarios	254,461	-	265,881	48,537	123,898	-	155.3%	341.5%	160.5%
Otros impuestos y tasas	183,596	189,317	200,632	46,423	70,655	6.0%	52.2%	15.4%	16.8%
Total impuestos	438,057	189,317	466,513	94,960	194,553	146.4%	104.9%	136.9%	88.1%
 Ganancias o pérdidas	1,316,203	223,809	1,176,189	199,909	464,050	425.5%	132.1%	193.3%	121.8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Mar-21	Mar-22	Mar-21	Mar-22	Mar-21	Mar-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.1%	1.9%	9.7%	1.7%	11.6%	4.1%	19.2%	4.4%	16.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.4%	0.2%	1.1%	0.2%	1.3%	0.6%	3.0%	0.5%	2.1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	115.9%	159.7%	115.0%	130.0%	110.6%	84.3%	59.0%	88.5%	69.4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.0%	6.9%	6.5%	1.8%	1.9%	1.4%	1.6%	1.7%	1.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.8%	7.3%	5.8%	6.7%	5.7%	8.0%	6.9%	7.5%	6.3%
Rendimiento de la cartera	11.2%	9.9%	9.2%	9.5%	9.7%	8.4%	8.2%	9.7%	9.4%
Rendimiento de las inversiones	4.8%	6.5%	3.4%	3.0%	2.3%	2.7%	6.8%	2.7%	4.3%
Costo del pasivo	3.4%	2.6%	2.1%	2.4%	2.3%	2.1%	1.8%	2.3%	2.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	30.2%	33.0%	36.7%	35.3%	31.0%	40.5%	37.1%	42.3%	39.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.6%	9.8%	14.8%	14.5%	14.0%	17.5%	13.2%	16.0%	13.6%
Relación de Solvencia Total	14.6%	15.3%	23.4%	21.6%	21.9%	22.8%	17.3%	21.0%	18.0%
Patrimonio / Activo	12.1%	10.7%	10.9%	11.2%	10.0%	15.0%	13.3%	12.4%	11.0%
Quebranto Patrimonial	14932.4%	14789.4%	15762.0%	15272.1%	15279.0%	6083.3%	5801.1%	1735.5%	1587.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.6%	102.0%	104.2%	102.1%	104.7%	110.7%	110.4%	107.5%	108.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	65.7%	82.8%	69.3%	79.3%	71.8%	58.7%	64.7%	66.3%	67.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3.3%	1.9%	1.5%	2.3%	2.0%	2.6%	3.3%	3.3%	3.9%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	2.3%	2.5%	3.5%	3.2%	6.2%	3.2%	5.4%
Indicador de Apalancamiento	6.8%	6.5%	9.1%	7.7%	8.4%	11.0%	8.0%	8.8%	7.3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.4%	10.4%	10.4%	9.1%	10.7%	12.0%	10.9%	13.1%	12.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15.5%	16.2%	15.9%	14.1%	17.2%	18.7%	16.9%	19.7%	18.8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	131.8%	121.9%	118.7%	122.4%	123.4%	106.4%	109.3%	103.6%	105.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	38.2%	44.1%	52.3%	46.1%	49.0%	55.7%	50.8%	50.8%	50.5%
Bonos / Total Pasivo	13.2%	11.7%	13.8%	12.7%	12.6%	10.1%	9.2%	8.5%	8.0%
CDT's / Total pasivo	29.6%	25.9%	19.0%	25.5%	19.2%	19.4%	17.6%	23.5%	20.9%
Redescuento / Total pasivo	3.3%	3.3%	2.7%	3.3%	2.7%	2.8%	2.1%	3.8%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	8.0%	7.1%	6.0%	5.5%	6.0%	3.6%	4.9%	3.1%	3.5%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		103.7%	109.0%	105.5%	102.7%	104.2%	108.0%	112.2%	199.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1.2%	1.0%	0.5%	1.6%	1.7%	4.5%	1.8%	2.2%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		182.2%	167.4%	198.3%	172.3%	179.8%	165.2%	223.0%	199.3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	12.3%	15.4%	21.3%	15.5%	23.4%	24.9%	26.6%	19.8%	22.3%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	16.7%	21.7%	20.7%	22.8%	22.2%	17.0%	18.7%	20.3%	20.7%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	19.9%	16.0%	21.1%	17.2%	24.8%	12.3%	14.0%	14.4%	17.9%
Emittedos igual o superior a 18 meses	51.1%	46.9%	36.9%	44.5%	29.7%	45.8%	40.7%	45.5%	39.2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.5%	5.9%	4.1%	5.2%	3.8%	5.1%	4.0%	4.9%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	128.2%	125.5%	141.5%	128.6%	148.7%	157.2%	173.0%	152.7%	163.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	8.8%	11.0%	11.8%	11.5%	11.7%	10.7%	9.8%	10.9%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.1%	4.4%	4.0%	4.5%	3.6%	4.6%	3.8%	4.4%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	133.6%	153.4%	170.9%	156.2%	190.4%	144.6%	164.7%	146.7%	165.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.7%	10.7%	4.8%	7.4%	4.8%	7.2%	4.9%	6.1%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	141.5%	111.6%	144.2%	121.8%	140.8%	130.0%	156.0%	142.9%	159.6%
Calidad de Cartera Vivienda	3.1%	2.6%	3.4%	4.0%	3.1%	3.5%	2.8%	3.6%	2.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	87.8%	108.9%	81.2%	71.9%	87.8%	130.1%	142.8%	103.2%	123.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	24.6%	20.0%	35.7%	33.4%	31.9%	18.2%	15.4%	7.3%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	44.4%	63.0%	45.3%	35.6%	38.1%	86.8%	102.3%	118.7%	97.7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.8%	15.8%	10.0%	14.1%	9.6%	11.7%	9.1%	11.9%	8.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	34.3%	32.1%	35.9%	34.4%	36.4%	45.2%	49.7%	40.9%	45.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.9%	9.6%	6.5%	8.5%	6.2%	8.1%	6.8%	7.7%	6.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	51.3%	49.2%	52.0%	51.0%	52.9%	62.8%	65.4%	59.4%	61.8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	9.6%	9.2%	8.2%	9.2%	8.0%	8.5%	7.5%	8.4%	7.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	54.5%	52.4%	61.1%	56.0%	62.5%	60.6%	63.5%	58.8%	62.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.5%	14.9%	6.1%	11.1%	5.8%	8.6%	6.3%	8.0%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	61.7%	52.8%	56.0%	58.1%	55.8%	68.2%	70.5%	67.0%	68.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3.8%	3.9%	4.3%	4.6%	4.0%	3.8%	3.0%	4.4%	3.7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	18.4%	19.5%	17.3%	17.9%	17.8%	65.7%	66.9%	36.0%	37.8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	27.4%	33.9%	43.2%	38.8%	39.1%	16.4%	15.0%	9.6%	7.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	33.3%	31.6%	33.6%	26.0%	26.8%	84.6%	91.8%	54.9%	50.3%

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 Ratings - S&P Global 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.