

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.
Establecimiento Bancario

BRC Standard & Poor's	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Millones al 31 de diciembre de 2014 Activos Totales: COP21.097.167. Pasivo: COP19.150.892. Patrimonio: COP1.946.275. Utilidad Operacional: COP696.714. Utilidad Neta: COP482.759.	Historia de la calificación: Revisión Periódica Mar./14: AAA, BRC 1+ Revisión Periódica Mar./13: AAA, BRC 1+ Calificación Inicial dic./05: AA+, BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte se basa en estados financieros auditados del Banco de 2012, 2013 y 2014.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Standard & Poor's en su **Revisión Periódica** mantuvo la calificación de **Deuda de Largo Plazo** en **AAA** y de **Deuda de Corto Plazo** en **BRC 1+** de **Banco Agrario de Colombia S. A.**

La calificación de **Banco Agrario (BA)** se fundamenta en el respaldo que recibiría del **Gobierno Nacional de Colombia (calificación de largo plazo en moneda extranjera de Standard & Poor's Ratings Services 'BBB')** en caso de requerirlo por el importante rol que desempeña la entidad en el desarrollo de la política agraria y por su amplia presencia en el territorio nacional, que supera la de sus competidores del sector privado. En nuestra opinión, los aspectos anteriores posicionan al banco como un actor relevante, pues a través de su red de oficinas, el **Gobierno Nacional canaliza recursos de los programas de asistencia a la población ubicada en los lugares de más difícil acceso del país.** Además de otorgar crédito para actividades agrícolas y pecuarias, el banco está a cargo del programa de subsidio de vivienda rural, así como del pago de los recursos de algunos programas sociales del Gobierno Nacional. A diciembre de 2014, el banco se ubicó en el séptimo puesto en el mercado por valor de activos, en el noveno por cartera, en el sexto por utilidades y en el segundo en rentabilidad patrimonial.

El Gobierno Nacional tiene un estrecho vínculo con el banco, pues participa en sus órganos de gobierno, en los comités consultivos de la Junta Directiva y tiene la facultad de nombrar al presidente. La concurrencia del Gobierno Nacional en la administración del banco ha

expuesto a la entidad a los ciclos políticos, lo cual se ha manifestado en una alta rotación en la presidencia; sin embargo, el equipo directivo se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años de la misma manera que la orientación estratégica plasmada en el plan VISOR 2015. Actualmente, la administración trabaja en la formulación del plan estratégico 2016-2020, proceso que prevé culminar en el presente año, razón por la cual no prevemos cambios relevantes en la orientación de BA en 2015.

A diciembre de 2014, la cartera de BA aumentó 12,4% anual, crecimiento inferior que el 17% de sus pares, el 15,7% del sector y el 16,4% alcanzado por la entidad un año atrás. Esto responde a la desaceleración en el segmento de microcrédito, cuya tasa de crecimiento se moderó a 6,5% anual, desde el 28% promedio entre diciembre de 2010 y diciembre de 2013. La expansión en microcrédito incrementó su representatividad en el portafolio de créditos a 49% de 36%, en detrimento de la cartera de créditos comerciales, en la que bajó a 46% de 59%, entre diciembre de 2010 y diciembre de 2014 (Gráfica 9).

El crecimiento de 12,6% anual en el segmento comercial a diciembre de 2014 no ha implicado una concentración sectorial de la cartera, pues los préstamos están diversificados entre banca oficial (entidades del Gobierno Nacional y descentralizadas), clientes agroindustriales y/o relacionados con la cadena del sector agrícola, entidades del sector financiero y clientes corporativos de distintos sectores. No obstante, el nivel de exposición individual es relativamente alto en comparación con otras entidades que califica BRC S&P en AAA.

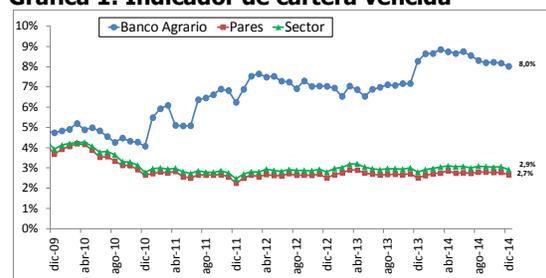
A diciembre de 2014, la cartera de consumo aumentó 74% anual; sin embargo, su representatividad de

4,6% en el total de la cartera es baja. **El crecimiento en el segmento de consumo estuvo impulsado, en parte, por compras de cartera con pacto de recompra (el originador recompra las obligaciones que incumplen con las condiciones establecidas por el comprador), operaciones que exponen al banco al riesgo de contraparte, ya que, en general, la solidez financiera y los estándares de los procesos de originación y cobranza de los originadores externos suelen ser inferiores a los de las entidades vigiladas.**

De acuerdo con BA, para el cierre de 2015, el crecimiento de la cartera se mantendría entre 10% y 15%, porcentaje que se encuentra en la media presentada por el banco entre 2010 y 2014. Si bien el enfoque estratégico del banco lo mantendrá expuesto a factores externos que pueden deteriorar su cartera de créditos, consideramos que es importante el fortalecimiento de sus esquemas de originación y administración de cartera, considerando el continuo deterioro de su cartera de créditos en los últimos cuatro años. Por otra parte, BA está revisando sus procesos de originación de crédito con el fin de hacerlos más ágiles, y de tal manera, mejorar su competitividad ante los bancos privados.

Como se reflejó en la anterior revisión de la calificación, la calidad de la cartera de BA siguió siendo desfavorable frente a sus pares y al sector, ya que, en el período 2010-2014, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) aumentó a 8% de 4%, mayor al 2,7% de sus pares y al 2,9% del sector (Gráfica 1). Por segmentos, el ICV de microcrédito pasó a 8,4% de 3,6% y el de la cartera comercial a 7,9% de 3,8%, aunque este último se ubicó en 10,9% en diciembre de 2013.

Gráfica 1: Indicador de cartera vencida



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El deterioro de la cartera responde, por una parte, a la morosidad observada en clientes específicos de los créditos comerciales, y por

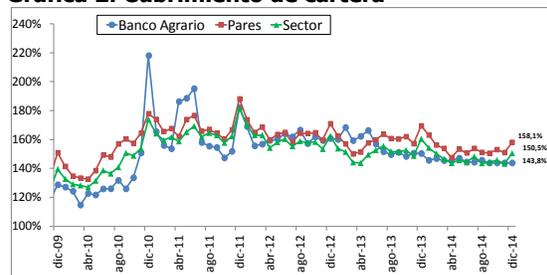
otra, la cartera de créditos a pequeños agricultores y de microfinanzas, ya que los fenómenos climáticos, la reducción en el precio de algunos productos básicos y el contrabando han afectado la capacidad de pago de sus clientes. Además, los paros agrícolas del segundo semestre de 2013 y los consecuentes programas de apoyo al campo influyeron en la voluntad de pago de algunos deudores ante la expectativa generada por una eventual condonación de deudas.

Aunque la devaluación del peso y la menor probabilidad de que ocurra el fenómeno del Niño en 2015, entre otros factores, han atenuado algunos de los riesgos mencionados, consideramos que podríamos observar una mejora relevante en el ICV en 2016, ya que en 2015 este indicador reflejará el comportamiento desfavorable de las cosechas de microcrédito de 2012-2014, las cuales exhiben una menor calidad en la originación frente a períodos anteriores. Además, la reciente mejora mostrada en la cartera comercial se relaciona en buena medida con reestructuraciones, de manera que podría no ser sostenible. En este sentido, la eventual venta de cartera al Fondo Nacional de Solidaridad Agropecuaria (FONSA) tendría un impacto marginal, pues mejoraría el ICV en 60 puntos básicos (pbs), aproximadamente.

En cierto grado, la constitución de un adecuado nivel de provisiones mitiga el deterioro de la calidad de la cartera, por lo cual el banco ha mantenido una cobertura de cartera en niveles promedio similares a los observados en sus pares y en el sector (Gráfica 2). Para 2015, de acuerdo con las proyecciones del banco, esperamos que BA mantenga una cobertura de cartera en torno a 150%, valor similar al promedio de los últimos cuatro años. No obstante, haremos seguimiento al impacto sobre la cobertura de la cartera de microcrédito generado por la venta de cartera al FONSA, ya que el indicador bajó a 85% de 127% entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, valor que, por primera vez en cuatro años, es inferior al de los pares y el sector (89% y 95%, respectivamente).

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Gráfica 2: Cubrimiento de cartera



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

A diciembre de 2014, las colocaciones de BA mantienen garantías idóneas equivalentes al 71%, porcentaje favorable respecto al promedio de 32% de sus pares, diferencia que se explica por las garantías que otorga el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG, quien da respaldo a todos los créditos de fomento al sector agropecuario. La porción cubierta sobre el total del crédito se otorga por caso, y depende de la percepción de riesgo para cada cliente; otra parte de la obligación se cubre a través de garantías reales como hipotecas sobre terrenos). Sin embargo, en algunas ocasiones, dichas garantías han presentado problemas operativos que han llevado a que su recobro tome un mayor tiempo que el esperado o no se materialice, razón por la que BA y Finagro han implementado procedimientos para subsanar tales inconvenientes.

El beneficio que ha percibido históricamente BA en su costo de fondeo (Gráfica 3) por la administración exclusiva de los depósitos judiciales, y en su ingreso por la administración de algunos convenios de recaudo y pago de programas del Gobierno Nacional se reducirá por decisiones estratégicas de este y por disposiciones legales. Por ende, esperamos que los indicadores de rentabilidad del banco bajen en 2015 y 2016 y, con ello, su brecha positiva frente a lo observado en sus pares y en el sector (Gráfica 4).

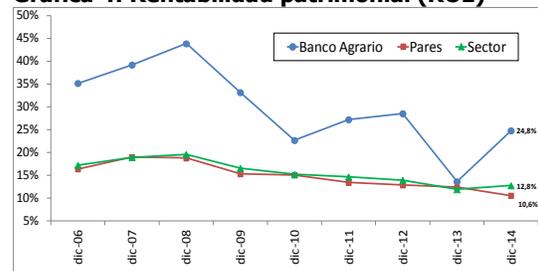
Gráfica 3: Costo de los pasivos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El artículo 8 de la Ley 1743 de diciembre de 2014 (por medio de la cual se establecen alternativas de financiamiento para la Rama Judicial) dispuso que, en 2015, BA debe pagar por los depósitos judiciales una tasa equivalente al 25% de la tasa de depósitos a término fijo (DTF) vigente, porcentaje que a partir de 2016 subirá a 50%. Por otro lado, el Gobierno Nacional prevé convocar en este año una licitación para asignar la administración de algunos de los convenios de recaudo y pago más representativos, en la cual la participación de otros bancos reduciría las tarifas. Derivado de lo anterior, BA está invirtiendo en su plataforma tecnológica y en simplificar sus procesos para mejorar su competitividad. Además, el banco ha aumentado sus convenios con entidades del sector privado, los cuales representaron un 40% de los ingresos en esta línea de negocio, aproximadamente, a diciembre de 2014.

Gráfica 4: Rentabilidad patrimonial (ROE)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

De forma mediata, el calificado tiene el reto de incrementar la representatividad de la cartera en el activo, al tiempo que mejora su calidad, y mantiene niveles competitivos de eficiencia para compensar el mayor costo de fondeo. No obstante, entre diciembre de 2010 y diciembre de 2014, el indicador de eficiencia (costos administrativos/margen financiero bruto) de BA se deterioró, y se ubicó en 43,7% de 39,2%, registro que todavía es similar al de los pares y el sector.

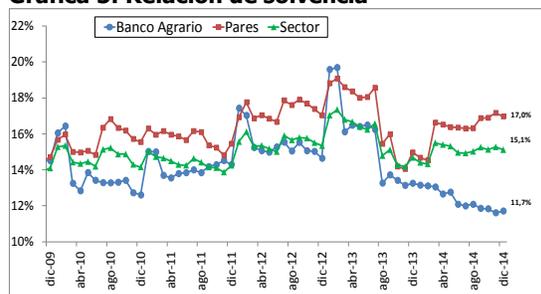
A diciembre de 2014, las utilidades de COP482.759 millones de BA presentaron un crecimiento extraordinario de 104,3% anual, relacionado, principalmente, con la reducción de 75% anual en el gasto provisiones y en el incremento de 24,9% anual de los ingresos del portafolio, cuyo desempeño estuvo afectado en 2013 por el aumento de las tasas de interés de mercado ocurrido entre mayo y julio de 2013. Para el cierre de 2015, las utilidades de BA se mantendrán estables, de acuerdo con las proyecciones del banco.

Entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, la relación de solvencia de BA decreció a 11,7% de

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

13,3%, lo cual es desfavorable frente a lo observado en sus pares y en el sector, cuyo indicador se ubicó en 17% de 15% y en 15,1% de 14,7%, respectivamente (Gráfica 5). **Para 2015, la administración proyecta que la relación de solvencia se ubique por encima de 12%, porcentaje en la cota media de lo registrado por entidades calificadas en AAA por BRC S&P. Para lograrlo, el banco deberá capitalizar entre 50% y 100% de las utilidades de 2014, disposición que podría ser rechazada por el Gobierno Nacional por la necesidad de recursos ante la expectativa de un menor crecimiento económico en 2015. En tal caso, el banco recurriría a un compromiso anticipado de capitalización de utilidades del ejercicio 2015, lo que podría generar que la solvencia se ubique por debajo de 12%.**

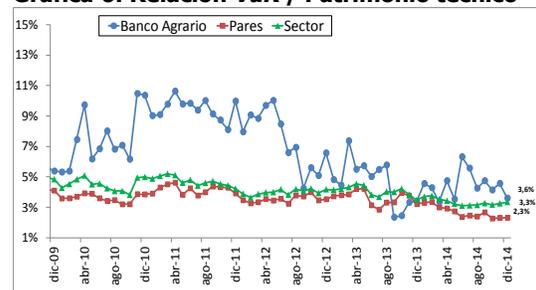
Gráfica 5: Relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

A pesar de que el banco ha clasificado históricamente más del 90% de sus inversiones hasta el vencimiento (porcentaje mayor al 15% de sus pares y 25% del sector) su exposición a riesgo de mercado, medida a través de la relación entre el valor en riesgo (VaR) regulatorio y el patrimonio técnico, se ha mantenido por encima de lo observado en la industria (Gráfica 6). Para 2015, en desarrollo de la estrategia del banco *Asset Allocation* esperamos que incremente levemente su exposición a riesgo de mercado; no obstante, mantendría la calidad crediticia de las inversiones con un portafolio compuesto por títulos de tesorería (TES), los cuales, a diciembre de 2014, representaban 93% del portafolio de inversiones y cuyos vencimientos están adecuadamente distribuidos en el tiempo.

Gráfica 6: Relación VaR / Patrimonio técnico



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

En 2015 y 2016, la administración contempla implementar cambios en el área de tesorería para fortalecer su estructura organizacional y sus herramientas tecnológicas, cuyo impacto prevemos favorecería la gestión de los riesgos de liquidez y de mercado, factor significativo por la mayor representatividad del portafolio de inversiones en los activos de BA respecto a lo observado en la industria, 45% y 18%, respectivamente, a diciembre de 2014, y toda vez que BA asume un mayor riesgo de mercado en comparación con sus pares.

A diciembre de 2014, los depósitos judiciales, las cuentas de ahorro y los créditos de redescuento representaron 26%, 28% y 29%, respectivamente, de las fuentes de fondeo de BA, participaciones que se mantuvieron estables en los últimos cinco años. Para 2015, no esperamos cambios significativos en la participación de las fuentes de fondeo del banco; sin embargo, la representación de los depósitos judiciales podría bajar entre 100 y 200 pbs, pues su crecimiento de 15% anual en 2014 fue inusualmente alto, frente al 6% promedio del período 2011-2013, lo cual se relaciona con factores puntuales y cuya probabilidad de repetición en 2015 es baja.

Por la administración exclusiva de los depósitos judiciales, BA tiene una base de depósitos atomizada, a bajo costo y con una estabilidad superior a la de los depósitos a la vista. En nuestra opinión, es muy poco probable que BA pierda su ventaja competitiva por el manejo de esta fuente de fondeo. Con los cambios normativos recientes, esperamos que la brecha favorable en el costo de fondeo de BA se reduzca respecto al de la industria; sin embargo, las favorables condiciones de atomización y estabilidad se mantendrán, salvo por nuevas disposiciones legales.

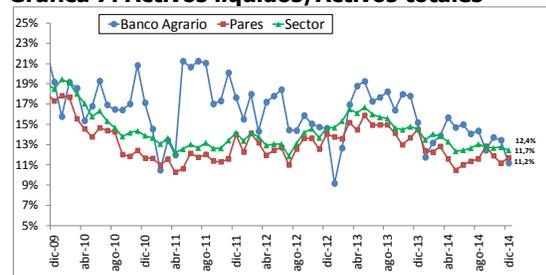
Las líneas de redescuento proporcionan un adecuado calce de temporalidad con la cartera de crédito agrícola. En tal sentido, una

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

adecuada coordinación entre Finagro (calificación de largo plazo: AAA, calificación de corto plazo: BRC 1+) y BA favorecería la gestión de riesgo de liquidez de este último, y potenciaría la canalización de recursos hacia la colocación de cartera. A diciembre de 2014, 57% de la cartera neta de BA está fondeada a través de créditos con bancos de segundo piso (97% Finagro), porcentaje muy superior al 4,6% observado en el sector bancario.

La liquidez de BA, medida a través de la relación promedio entre los activos líquidos y los activos totales, bajó a 13,6% de 16,4%, entre 2013 y 2014, aunque continua comparándose favorablemente con el 11,7% y 13% de sus pares y el sector, respectivamente (Gráfica 7). Para 2015, esperamos que BA exhiba niveles de liquidez estables, toda vez que el crecimiento de la cartera no superaría la media de los últimos cinco años y el acceso a sus fuentes de fondeo no presentaría cambios relevantes. Además, el banco cuenta con fuentes de financiación contingentes ante eventuales restricciones en el mercado.

Gráfica 7: Activos líquidos/Activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) muestra que los activos líquidos de la entidad cubrieron 12,8 veces (x) los requerimientos netos de liquidez para la banda a 7 días en promedio, entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014, y, para la banda a 30 días, esta cobertura fue de 2,8x. Ambas relaciones están por debajo del promedio de los pares de 13x y 4x, respectivamente.

Banco Agrario trabaja en un plan de renovación tecnológica, el cual esperamos derive en una mayor capacidad comercial que mejore la competitividad de la entidad para hacer frente a los bancos privados. De la misma manera, haremos seguimiento a la no materialización de riesgos operacionales relevantes durante el proceso de migración de

las aplicaciones y todos los cambios que demande el proyecto.

A diciembre de 2014, de acuerdo con la información proporcionada por BA, la entidad presentó procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones por aproximadamente COP110.000 millones (5,7% del patrimonio del banco), los cuales están provisionados en un 12,8%.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

Banco Agrario de Colombia S.A. es una entidad financiera estatal que inició operaciones en 1999 como establecimiento bancario, su objetivo principal es prestar servicios bancarios al sector rural y, en particular, a los segmentos de la población de menores ingresos. Los servicios incluyen la autorización para financiar actividades rurales, agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales, y, en general, atender necesidades financieras en los sectores rural y urbano.

En 2011, con el fin de responder a un entorno cambiante y cada vez más competitivo, el banco formuló su Plan Estratégico VISOR 2015, el cual culminó en el replanteamiento de su filosofía organizacional y una nueva estrategia corporativa enfocada en el cumplimiento de objetivos más claros. La entidad cuenta con la más extensa red de oficinas en todo el país y dentro de su orientación estratégica contempla aumentar su presencia dentro del territorio nacional, que tiene como meta cubrir el 100% de los municipios del país. La composición accionaria de BA es la siguiente:

Tabla 1: Composición accionaria

Accionista	%
Ministerio de Hacienda y Crédito Público	99,99998
Corporación de Abastos de Bogotá S.A. CORABASTOS	0,000006
Mercados de Armenia S.A. MERCAR	0,000006
Bolsa Mercantil de Colombia S.A.	0,000006

Fuente: Banco Agrario de Colombia S.A.

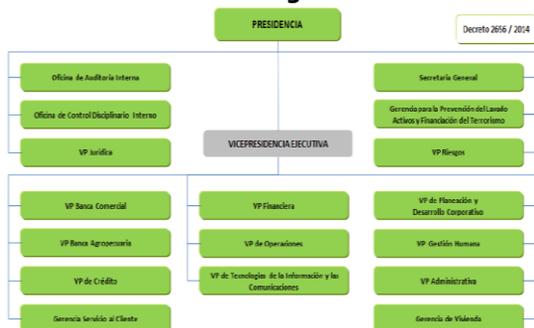
Dada la naturaleza de BA como sociedad de economía mixta asimilada a empresa industrial y comercial del Estado, le atañen las normas correspondientes a esta última naturaleza jurídica. Con esta óptica, BA, a diferencia de las sociedades anónimas de régimen comercial, puede mantener su integridad jurídica (Ley 489 de 1998) con menos de cinco socios y con un accionista que tenga una participación accionaria mayor de 95%.

En 2014, atendiendo al cumplimiento del Decreto 2656 de diciembre de 2014, BA modificó su

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

estructura. Desde entonces incluye 12 vicepresidencias y 11 comités, así como funciones específicas para cada una de las dependencias (Gráfica 8).

Gráfica 8: Estructura Organizacional

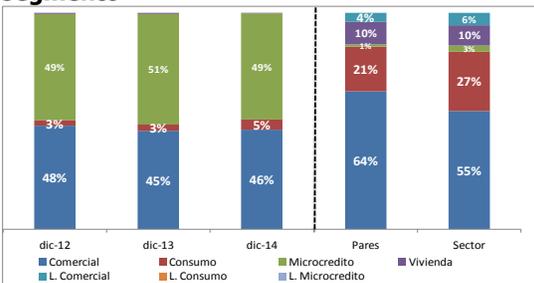


Fuente: Banco Agrario de Colombia S. A.

3. LÍNEAS DE NEGOCIOS

BA es el establecimiento bancario de mayor cobertura en Colombia, y es un banco oficial con respaldo del Gobierno Nacional, factores que le han permitido ser líder en colocaciones en el sector agrícola y en el segmento de microcrédito en zonas rurales. Asimismo, la estructura de fondeo del banco se ve favorecida por las operaciones de redescuento y la administración de los depósitos judiciales. Con el nuevo enfoque estratégico, el banco incluyó la financiación de actividades agropecuarias y rurales como su principal nicho de mercado, con particular interés en los segmentos de bajos ingresos.

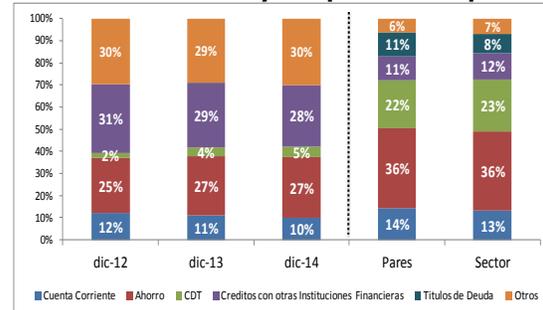
Gráfica 9: Composición de la cartera por segmento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Respecto al fondeo, el banco mantiene una diversificación adecuada a través de redescuentos bancarios, depósitos a la vista y depósitos a término (Gráfica 10).

Gráfica 10: Evolución y composición del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Por otra parte, el banco percibe ingresos derivados de la prestación de servicios financieros, por la administración de programas de fomento o de atención al sector agropecuario desarrollados por el Gobierno Nacional.

4. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a bajar la calificación:

Si cambia nuestra percepción sobre el apoyo del Gobierno Nacional al banco, en caso de requerirse. En particular, la implementación de medidas por parte del Gobierno Nacional que puedan reducir la ventaja competitiva del banco en los costos de fondeo y/o los niveles de solvencia, o que continúe deteriorándose la calidad de la cartera, entre otros aspectos.

Una eventual desmejora en las condiciones económicas del país que comprometan el eventual respaldo que proveería el Gobierno Nacional a Banco Agrario, en caso de requerirlo.

“La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la calificadora. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el calificado.”

Se aclara que la calificadora de riesgos 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.”

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

5. CONTINGENCIAS

A diciembre de 2014, de acuerdo con la información presentada por Banco Agrario, la entidad presentó procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones por aproximadamente COP110.000 millones (5,7% del patrimonio del banco), los cuales se encuentran provisionados en un 12,8%. No se considera que dichos procesos representen una amenaza significativa para el patrimonio de la entidad.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC Standard & Poor's BANCO AGRARIO (Cifras en millones de pesos colombianos)						 ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares 13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
DISPONIBLE	1.051.087	1.103.775	1.376.560	1.515.181	1.569.980	10,1%	3,6%	-10,4%	5,6%
INVERSIONES	6.952.000	8.373.464	9.083.329	8.879.729	9.662.890	-2,2%	8,8%	7,7%	7,4%
Negociables en títulos de deuda	1.450.806	1.776.605	1.282.129	1.398.566	788.668	9,1%	-43,6%	-5,6%	-19,3%
Negociables en títulos participativos	-	-	-	-	-	-	-	18,3%	106,6%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-14,6%	10,5%
Disponibles para la venta en títulos participativos	107.869	109.983	115.948	122.664	146.190	5,8%	19,2%	19,0%	2,9%
Hasta el vencimiento	5.127.066	6.387.771	7.385.334	7.375.506	8.753.081	-0,1%	18,7%	-14,2%	-0,9%
Derechos de transferencia	306.570	127.726	313.345	-	-	-100,0%	-	192,4%	172,6%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	5.946.961	6.333.568	7.153.150	8.328.396	9.358.372	16,4%	12,4%	17,0%	15,7%
CARTERA DE CREDITOS NETA	5.983.595	6.375.098	7.195.042	8.374.224	9.411.917	16,4%	12,4%	16,6%	15,7%
Cartera Comercial	3.869.271	3.845.197	3.844.361	4.320.760	4.867.189	12,4%	12,6%	17,1%	16,7%
Cartera de Consumo	256.343	211.610,20	215.152	281.654	489.225	30,9%	73,7%	14,1%	13,2%
Cartera Microcredito	2.346.633	3.039.059	3.960.357	4.868.729	5.183.718	22,9%	6,5%	15,9%	9,1%
Cartera Vivienda	53.810	49.293	44.180	40.146	37.431	-9,1%	-6,8%	17,9%	18,1%
Provisiones de Cartera de Creditos	542.462	770.061	869.008	1.137.065	1.165.646	30,8%	2,5%	15,2%	12,6%
Cartera Vencida	265.580	445.740	566.811	786.681	847.795	38,8%	7,8%	22,3%	18,7%
OPERACIONES DE LEASING	-	-	-	-	-	-	-	25,7%	16,3%
Leasing Comercial	-	-	-	-	-	-	-	25,2%	16,6%
Leasing de Consumo	-	-	-	-	-	-	-	64,3%	9,4%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-14,2%	-24,3%
Provisiones Leasing	-	-	-	-	-	-	-	29,6%	20,6%
Leasing vencido	-	-	-	-	-	-	-	55,5%	53,3%
Provisiones Componente Contracíclico	36.634	41.530	41.893	45.828	53.545	9,4%	16,8%	14,3%	13,8%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	323	-	19	420	250	2128,6%	-40,5%	169,5%	255,4%
OTROS ACTIVOS	658.904	525.344	582.953	477.500	505.676	-18,1%	5,9%	13,2%	11,5%
Valorización Neta	69.329	70.503	93.994	90.303	98.125	-3,9%	8,7%	20,9%	15,7%
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	11145,4%	54,8%
Bienes dados en Lesing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	75,9%	-5,9%
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-	-380,7%	-12,1%
Cuentas por cobrar	354.536	202.168	243.082	261.394	275.625	7,5%	5,4%	10,7%	13,7%
Activos Diferidos	38.903	90.576	69.170	56.658	64.246	-18,1%	13,4%	-7,1%	-6,9%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	196.137	162.098	176.707	69.146	67.681	-60,9%	-2,1%	19,1%	17,8%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	7.439	7.439	7.439	17.071	17.183	129,5%	0,7%	-3,8%	11,3%
ACTIVOS	14.609.276	16.336.151	18.196.010	19.201.225	21.097.167	5,5%	9,9%	13,1%	13,8%
Depositos y Exigibilidades	9.085.139	9.943.428	10.669.220	11.833.941	13.097.634	10,9%	10,7%	7,5%	10,1%
Cuenta Corriente	1.403.708	1.363.097	1.978.412	1.956.088	1.914.497	-1,1%	-2,1%	7,0%	6,4%
Ahorro	3.761.029	4.155.779	4.078.283	4.665.852	5.250.919	14,4%	12,5%	3,8%	5,9%
CDT	482.785	407.895	387.328	669.688	879.768	72,9%	31,4%	13,4%	19,0%
CDAT	941	856	335	676	403	101,9%	-40,4%	-7,4%	-5,2%
Otros	3.436.677	4.015.801	4.224.863	4.541.637	5.052.047	7,5%	11,2%	35,9%	18,6%
Creditos con otras Instituciones Financieras	3.878.429	4.404.683	5.097.194	5.096.560	5.375.551	0,0%	5,5%	28,0%	35,3%
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y descuentos	3.521.502	4.275.621	4.617.695	5.091.455	5.364.485	10,3%	5,4%	-3,6%	-3,1%
Exterior	4.602	1.535	4.260	5.105	11.065	19,8%	116,8%	25,6%	36,3%
Repos	306.326	127.526	313.239	-	-	-100,0%	-	136,6%	148,7%
Interbancarios	46.000	-	162.000	-	-	-100,0%	-	-9,7%	-14,2%
Títulos de Deuda	-	-	-	-	-	-	-	13,4%	10,6%
OTROS PASIVOS	467.552	575.410	653.040	536.591	677.698	-17,8%	26,3%	8,7%	5,6%
PASIVOS	13.431.444	14.923.521	16.419.488	17.467.100	19.150.892	6,4%	9,6%	11,3%	13,7%
Capital Social	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	0,0%	0,0%	-3,9%	-11,8%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	662.421	797.468	1.015.547	1.247.529	1.205.392	22,8%	-3,4%	29,4%	17,0%
Superavit	88.316	70.503	93.994	90.303	98.125	-3,9%	8,7%	15,5%	4,4%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	1.738	-	-	-	-	-	-	1,9%	-23,5%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-109,9%
Resultado del Ejercicio	267.095	384.660	506.982	236.294	482.759	-53,4%	104,3%	8,4%	30,4%
PATRIMONIO	1.177.832	1.412.631	1.776.523	1.734.125	1.946.275	-2,4%	12,2%	23,2%	14,0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares 13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14
Cartera Comercial	192.900	177.897	180.087	192.641	200.979	7,0%	4,3%	7,1%	7,3%
Cartera de Consumo	33.021	29.105	24.658	25.522	27.433	3,5%	7,5%	8,5%	7,0%
Cartera Microcredito	41.086	45.553	58.647	135.993	136.709	131,9%	0,5%	14,8%	10,5%
Cartera de Vivienda	6.258	6.288	5.477	4.720	4.752	-13,8%	0,7%	33,0%	24,6%
Leasing Comercial	-	-	-	-	-	-	-	23,1%	11,7%
Leasing Consumo	-	-	-	-	-	-	-	11,4%	-17,1%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-47,5%	-33,7%
Tarjeta de Credito	10.723	10.173	11.538	14.123	17.599	22,4%	24,6%	4,2%	5,2%
Sobregiros	2.542	4.030	2.124	2.115	1.678	-0,4%	-20,7%	-5,3%	-14,2%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	316.711	387.823	525.151	521.519	540.197	-0,7%	3,6%	-1,8%	-3,0%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	2.947	5.394	4.530	15.074	13.217	232,8%	-12,3%	58,7%	43,4%
Operaciones de Descuento y Factoring	-	-	-	151	10.156	-	6642,8%	-50,6%	29,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	111	55	65	85	338	32,2%	296,5%	1,2%	-4,4%
INGRESOS INTERESES	606.302	666.320	812.281	911.944	953.059	12,3%	4,5%	10,2%	8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	19.675	23.751	23.614	32.609	33.886	38,1%	3,9%	-0,8%	0,0%
Depósitos y Exigibilidades	74.794	70.901	77.975	98.590	123.224	26,4%	25,0%	-2,6%	5,5%
Credito Otras Instituciones de Credito	113.395	125.192	209.738	182.120	169.234	-13,2%	-7,1%	15,5%	6,1%
Titulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	5,8%	4,5%
Otros	7	16	5	261	1.548	5689,4%	492,7%	14,2%	15,5%
GASTO DE INTERESES	188.195	196.108	287.718	280.971	294.005	-2,3%	4,6%	1,4%	5,6%
MARGEN NETO DE INTERESES	437.782	493.964	548.177	663.581	692.939	21,1%	4,4%	14,7%	9,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	898.749	951.392	1.054.768	976.625	1.093.073	-7,4%	11,9%	80,0%	78,6%
Valoracion de Inversiones	426.423	547.022	657.389	497.368	618.417	-24,3%	24,3%	14,5%	19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	38.493	29.219	20.190	31.491	47.976	56,0%	52,4%	-21,0%	11,6%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	1.879	1.000	190	6.160	3.846	3136,9%	-37,6%	-60,4%	-45,6%
Servicios Financieros	430.598	372.343	367.048	304.104	319.959	-17,1%	5,2%	8,8%	8,7%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-	95	-	-	-30,2%	-34,0%
Divisas	1.357	1.773	1.797	5.547	15.851	208,7%	185,8%	143,6%	139,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	34	8.153	131.956	86.928	1518,5%	-34,1%	91,0%	101,9%
Leasing Financiero - Otros	-	-	-	-	-	-	-	22,7%	-9,8%
Leasing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	-56,0%	16,9%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	128.705	93.345	94.174	209.580	201.306	122,5%	-3,9%	106,8%	104,8%
Valoracion inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-98,8%	1,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	17.564	9.820	11.649	16.397	21.038	40,8%	28,3%	15,8%	17,7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	2.667	2.011	1.417	7.508	4.545	429,9%	-39,5%	-52,5%	-13,9%
Servicios Financieros.	103.855	79.861	71.659	53.173	62.336	-25,8%	17,2%	10,8%	13,7%
Pérdida en Venta de Cartera	47	-	-	-	10.323	-	-	1387,8%	-48,2%
Divisas.	4.572	1.637	1.409	4.421	4.216	213,7%	-4,6%	132,0%	130,0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	16	8.040	128.081	98.848	1493,1%	-22,8%	101,9%	111,5%
Leasing Operativo	-	-	-	-	-	-	-	66,0%	21,7%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-	-	-	-51,8%	0,7%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	770.044	858.046	960.594	767.045	891.767	-20,1%	16,3%	1,2%	14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.207.826	1.352.010	1.508.772	1.430.626	1.584.706	-5,2%	10,8%	9,5%	11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	473.278	500.337	597.137	643.880	692.607	7,8%	7,6%	4,9%	4,1%
Personal y Honorarios	224.174	238.980	307.755	355.400	368.633	15,5%	3,7%	6,3%	3,9%
Costos Indirectos	249.104	261.357	289.383	288.480	323.974	-0,3%	12,3%	3,7%	4,3%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-	-	-	3,4%	-0,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	261.538	252.811	140.378	318.845	76.750	127,1%	-75,9%	14,9%	6,2%
Provisiones	452.139	473.255	473.035	709.901	445.681	50,1%	-37,2%	7,1%	2,9%
Recuperacion Generales	190.601	220.444	332.657	391.056	368.931	17,6%	-5,7%	2,3%	0,8%
MARGEN OPERACIONAL	473.010	598.861	771.257	467.901	815.349	-39,3%	74,3%	12,8%	21,6%
Depreciacion y Amortizaciones	79.017	84.474	78.941	80.546	118.634	2,0%	47,3%	38,1%	30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	393.993	514.388	692.315	387.355	696.714	-44,0%	79,9%	8,0%	19,6%
Cuentas No operacionales	-3.502	-972	6.887	5.279	10.635	-23,4%	101,4%	8,0%	-18,2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	390.490	513.415	699.203	392.634	707.349	-43,8%	80,2%	8,0%	19,9%
Impuestos	123.395	128.756	192.221	156.340	224.590	-18,7%	43,7%	19,8%	13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	267.095	384.660	506.982	236.294	482.759	-53,4%	104,3%	5,3%	22,1%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.

BRC Standard & Poor's									
BANCO AGRARIO									
(Cifras en millones de pesos colombianos)									
INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	PEER		SECTOR	
						dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
RENTABILIDAD									
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9,59%	9,66%	10,37%	9,93%	9,33%	10,0%	9,4%	10,7%	10,0%
Gastos operativos / Activos	4,63%	4,37%	4,77%	4,59%	4,91%	4,1%	4,0%	4,4%	4,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing Bruto	6,93%	6,62%	5,87%	7,46%	4,21%	3,9%	3,5%	4,3%	3,8%
Margen operacional / Activos	2,70%	3,15%	3,80%	2,02%	3,30%	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	22,68%	27,23%	28,54%	13,63%	24,80%	12,4%	10,6%	11,9%	12,8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,83%	2,35%	2,79%	1,23%	2,29%	1,9%	1,8%	1,7%	1,8%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	69,94%	71,58%	65,58%	70,25%	70,21%	64,1%	66,9%	64,4%	65,2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	107,94%	103,40%	103,88%	93,25%	104,95%	61,0%	61,1%	60,2%	60,3%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	9,24%	9,25%	10,02%	9,43%	8,79%	10,3%	10,0%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	9,24%	9,25%	10,02%	9,43%	8,79%	10,4%	10,0%	10,4%	9,7%
Rendimiento Acumulado de Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	24,3%	20,3%	10,0%	9,5%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	6,40%	6,74%	7,32%	5,76%	6,66%	7,9%	6,4%	6,3%	6,9%
Costo de los Pasivos	1,45%	1,37%	1,82%	1,66%	1,59%	2,9%	2,7%	3,1%	2,9%
Costo de los Depósitos	0,82%	0,71%	0,73%	0,83%	0,94%	2,4%	2,2%	2,7%	2,6%
Absorción del margen financiero bruto	39,18%	37,01%	39,58%	45,01%	43,71%	45,7%	43,8%	46,4%	43,5%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125,47%	125,94%	131,53%	128,30%	126,74%	142,31%	145,27%	138,23%	137,97%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	5,96%	-0,76%	2,25%	-0,40%	3,50%	12,95%	12,16%	14,07%	14,18%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	10,37%	9,98%	6,58%	3,98%	3,60%	3,21%	2,31%	3,48%	3,34%
Relación de Solvencia Básica	11,66%	13,35%	13,54%	11,11%	9,96%	8,74%	10,08%	9,51%	9,65%
Relación de Solvencia Total	12,60%	14,30%	14,64%	13,25%	11,71%	14,97%	16,97%	14,68%	15,11%
Patrimonio / Activo	8,06%	8,65%	9,76%	9,03%	9,23%	15,27%	16,63%	14,01%	14,04%
Quebranto Patrimonial	736,1%	882,9%	1110,3%	1083,9%	1216,4%	97125,97%	109277,14%	1664,71%	2151,34%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	17,13%	17,63%	14,61%	15,17%	11,18%	14,5%	11,7%	14,6%	12,4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	27,54%	28,97%	24,92%	24,62%	18,01%	22,5%	19,1%	21,9%	19,3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	71,83%	71,86%	75,58%	80,37%	80,76%	100,6%	109,0%	96,1%	100,8%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	10,45%	9,13%	12,05%	11,20%	10,00%	15,1%	14,5%	14,0%	13,1%
CDT's / Total pasivo	3,59%	2,73%	2,36%	3,83%	4,59%	21,2%	21,6%	22,2%	23,2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	28,00%	27,85%	24,84%	26,71%	27,42%	38,5%	35,9%	38,7%	36,0%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	2,62%	0,85%	2,89%	0,00%	0,00%	1,3%	2,4%	1,9%	3,7%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	0,03%	0,01%	0,03%	0,03%	0,06%	5,5%	6,2%	3,9%	4,7%
Repo Activo / Repo Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,0%	9,2%	4,5%	2,9%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	71,83%	71,86%	75,58%	80,37%	80,76%	104,6%	113,7%	101,8%	106,9%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	28,88%	29,52%	31,04%	29,18%	28,07%	9,5%	10,9%	10,2%	12,1%
Bonos / Total Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,7%	10,8%	8,6%	8,4%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	4,07%	6,24%	7,03%	8,27%	8,02%	2,5%	2,7%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	218,05%	182,08%	160,71%	150,37%	143,81%	169,4%	158,1%	160,4%	150,5%
Indicador de Cartera vencida con castigos	6,24%	8,50%	9,87%	11,16%	10,90%	7,5%	6,8%	6,7%	6,5%
Calidad de la Cartera de Creditos	4,07%	6,24%	7,03%	8,27%	8,02%	2,5%	2,6%	2,8%	2,9%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	218,05%	182,08%	160,71%	150,37%	143,81%	173,1%	162,8%	164,3%	156,2%
Calidad Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,6%	3,2%	2,7%	3,5%
Cubrimiento de Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	82,8%	69,0%	91,5%	71,9%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	59,29%	53,82%	47,67%	45,43%	46,01%	67,3%	67,7%	59,6%	60,2%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	3,93%	2,96%	2,67%	2,96%	4,63%	21,4%	20,9%	28,1%	27,5%
% Vivienda / Total Cartera	0,82%	0,69%	0,55%	0,42%	0,35%	10,8%	10,9%	9,9%	10,1%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	35,96%	42,53%	49,11%	51,19%	49,01%	1,0%	1,0%	3,0%	2,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3,84%	8,16%	9,99%	10,90%	7,88%	1,7%	2,0%	2,0%	2,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	255,62%	181,25%	158,65%	147,80%	185,84%	169,7%	149,4%	155,7%	140,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	11,24%	13,55%	11,03%	8,82%	5,94%	5,0%	4,8%	4,4%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	84,54%	87,59%	82,07%	79,99%	97,01%	106,9%	102,4%	105,8%	103,2%
Calidad de Cartera Vivienda	8,40%	8,52%	8,08%	7,26%	6,68%	2,0%	2,2%	2,0%	2,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	133,18%	127,45%	140,25%	257,22%	129,09%	105,7%	105,6%	93,6%	91,9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,57%	3,26%	3,93%	5,92%	8,35%	8,3%	8,2%	6,2%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	129,51%	141,20%	125,59%	126,59%	85,41%	88,1%	95,0%	111,1%	89,0%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la Cartera y Leasing B,C,D,E	17,06%	19,39%	16,53%	18,67%	18,52%	6,1%	5,9%	6,5%	6,4%
Cubrimiento Cartera- Leasing B,C,D y E	48,73%	55,58%	65,19%	64,03%	59,51%	57,9%	58,4%	56,4%	55,6%
Cartera y Leasing C,D y E / Bruto	11,26%	12,53%	10,59%	12,15%	12,66%	3,6%	3,3%	3,8%	3,7%
Cubrimiento Cartera- Leasing C,D y E	49,91%	66,67%	80,24%	83,45%	74,66%	62,5%	64,2%	61,5%	60,6%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	17,06%	19,39%	16,53%	18,67%	18,52%	6,1%	6,0%	6,5%	6,4%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	48,73%	55,58%	65,19%	64,03%	59,51%	58,5%	59,1%	57,4%	57,1%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	11,26%	12,53%	10,59%	12,15%	12,66%	3,7%	3,3%	3,9%	3,7%
Cobertura de Cartera C,D y E	49,91%	66,67%	80,24%	83,45%	74,66%	63,1%	65,2%	62,4%	61,9%
Calidad del Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,1%	5,5%	6,2%	7,4%
Cubrimiento de Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	42,4%	40,6%	39,1%	34,3%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,8%	2,3%	2,7%	3,2%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,1%	29,8%	41,3%	36,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	14,72%	18,30%	16,48%	17,42%	15,49%	3,1%	2,8%	3,4%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	48,32%	66,56%	78,63%	79,92%	82,68%	55,9%	59,0%	55,5%	56,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	11,70%	12,66%	9,65%	7,74%	5,53%	5,6%	5,3%	4,8%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65,25%	78,20%	79,91%	70,88%	74,99%	64,4%	63,2%	61,9%	61,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	17,99%	16,60%	16,70%	16,20%	13,14%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	51,69%	53,82%	59,21%	85,85%	56,31%	56,0%	54,9%	42,4%	41,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,36%	5,16%	4,85%	7,71%	10,67%	7,5%	7,2%	7,2%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	34,22%	46,13%	65,58%	78,14%	54,45%	82,8%	83,9%	75,2%	58,9%
Garantía Idonea									
Garantía idonea Total / Cartera y Leasing Total	88,70%	87,98%	84,86%	78,67%	71,39%	32,1%	32,3%	34,2%	34,1%
Garantía idonea Comercial / Cartera y Leasing Comercial	87,73%	84,85%	78,37%	66,62%	56,81%	26,5%	26,7%	31,9%	31,7%
Garantía idonea Consumo / Cartera y Leasing Consumo	31,24%	24,74%	19,89%	15,59%	11,14%	16,2%	15,6%	12,7%	12,6%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y Leasing Vivienda	98,06%	98,38%	98,45%	60,27%	99,05%	100,0%	100,0%	99,9%	100,0%
Garantía idonea Microcrédito / Cartera y Leasing Microcrédito	96,36%	96,19%	94,54%	93,17%	90,56%	50,9%	51,8%	76,2%	72,9%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año. Las escalas entre AA y CC pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

▣ Grados de inversión

ESCALA	DEFINICIÓN
AAA	La calificación AAA es la más alta otorgada, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
AA	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
A	La calificación A indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BBB	La calificación BBB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ Grados de no Inversión o alto riesgo

ESCALA	DEFINICIÓN
BB	La calificación BB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es limitada. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una menor probabilidad de incumplimiento en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
B	La calificación B indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de incumplimiento.
CCC	La calificación CCC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
CC	La calificación CC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
D	La calificación D indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que no se cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

▣ Grados de inversión

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 1+	La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
BRC 1	La calificación BRC 1 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
BRC 2+	La calificación BRC 2+ indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 2	La calificación BRC 2 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es satisfactoria. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 3	La calificación BRC 3 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ Grados de no inversión o alto riesgo

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 4	La calificación BRC 4 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
BRC 5	La calificación BRC 5 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
BRC 6	La calificación BRC 6 indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que no se cuenta con la información suficiente para calificar.

7. 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 Standard & Poor's 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.