

## BANCO WWB S. A. Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SCV	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AA- (Doble A menos)	Deuda de Corto Plazo BRC 2+ (Dos más)
<b>Cifras en millones al 31 de diciembre de 2012</b> Activos Totales: \$809.412. Pasivo: \$411.937. Patrimonio: \$397.476. Utilidad Operacional: \$29.490. Utilidad Neta: \$20.015	<b>Historia de la Calificación:</b> Calificación Inicial Mar./12: AA-; BRC 2+	

*La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados del año 2009, 2010, 2011 y 2012.*

### 1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en **Revisión Periódica** mantuvo las calificaciones de **AA-** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 2+** en **Deuda de Corto Plazo** al Banco WWB S. A.

La experiencia y el conocimiento en el segmento de microcrédito de más de 30 años del Banco WWB, heredados por la Fundación WWB, y la utilización de metodologías especializadas en el proceso de originación para dicho segmento permitieron que el Calificado se consolidara como una de las Entidades líderes de microcrédito en el país. Así mismo, el cumplimiento del plan estratégico a 2017 de WWB estará ligado a la consolidación de las estrategias comerciales y el fortalecimiento de las prácticas de originación, seguimiento y cobranza, y su impacto sobre la fidelización de los clientes actuales y la vinculación de nuevos, aspectos que se esperan se consoliden en un período de dos años. La participación de la cartera de microcrédito (enfocada en microempresarios y empresas PYME) sobre el total de la cartera bruta fue de 92% a diciembre de 2012. El Calificado proyecta que esta participación se mantenga relativamente estable y la participación de la cartera comercial llegue a 7% en 2013.

Desde la calificación inicial el Banco WWB ha mostrado un indicador de solvencia superior al de su grupo comparable y el sector. De igual forma, aunque la Compañía no cuenta con el respaldo patrimonial de un grupo económico, los accionistas han demostrado su compromiso por medio de políticas claras de capitalización. Para 2013, bajo la

nueva regulación de Basilea III, la solvencia de la Entidad continuará siendo una de sus fortalezas, lo que sumado a la política de capitalización con la que cuenta el Banco, permitiría soportar el crecimiento proyectado de la operación, así como asumir pérdidas no esperadas producto de mayores provisiones en caso de continuar el deterioro de la cartera, y del mantenimiento de una baja diversificación de las fuentes de fondeo. Para diciembre de 2012 el indicador de solvencia del Calificado se ubicó en 48,6%, superior al 15,4% de sus pares y al 15,9% del sector, comportamiento que se ha mantenido desde su conversión a Banco y que le ha permitido respaldar, en parte, la baja diversificación en sus fuentes de fondeo. La Entidad cuenta con una estrategia de crecimiento interno de capital que consiste en la capitalización de mínimo el 50% de las utilidades netas durante los primeros 3 años de funcionamiento. Según proyecciones del Banco, para el cierre de 2013 el indicador de solvencia disminuiría hasta 41,1% como resultado de la implementación de Basilea III y de su plan de crecimiento.

En el segundo semestre de 2012 la Entidad decidió fortalecer la metodología de originación actual, enfocada a microcrédito, ante el continuo deterioro en la calidad de la cartera del Banco generado, principalmente, por debilidades en la aplicación de la metodología de originación de crédito por parte de la fuerza comercial, falencias en el seguimiento y control de los créditos, fallas en la gestión de cobranza y la identificación a nivel sectorial de sobreendeudamiento de la población objetivo. Entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012, el índice de cartera vencida pasó de 4,1% a 6,2%, indicador mayor al 5,8% registrado por sus pares y al 2,8% registrado por el

sector. Por su parte, el cubrimiento de la cartera ha mantenido un buen desempeño para el cierre de 2012 pues, en comparación con el mismo periodo de 2011, el indicador de cobertura para cartera vencida pasó de 146% a 150% y para cartera CDE aumentó de 79% a 84%, ambos indicadores son superiores a los de su grupo comparable.

Para el cierre de 2013, el Calificado espera obtener mejoras en sus indicadores de calidad de cartera con respecto a los niveles actuales, en línea con ello, proyecta que el indicador de calidad por vencimiento se ubique en 5,8%. Teniendo en cuenta que las cosechas de 2011 y 2012 han mantenido un nivel de empinamiento creciente y que el efecto de la nueva metodología se observaría hasta finales de 2013, el deterioro de la cartera disminuiría en el corto plazo, no obstante, el indicador de calidad por vencimiento no cerraría en niveles inferiores al 6%. En la medida en que el Banco implemente los mecanismos para asegurar una adecuada aplicación de la metodología de originación e implemente políticas que permitan contrarrestar el sobreendeudamiento generado por la bancarización del sector, el indicador de cartera vencida podría registrar mejoras en el mediano plazo.

La nueva metodología abarca todo el ciclo de crédito, fortaleciendo los aspectos relacionados con la originación y el seguimiento de los clientes. Los principales cambios observados al cierre de 2012 fueron: 1) Acortamiento en los plazos de los créditos, 2) Disminución en los montos de renovación, y 3) Restricción del acceso al crédito a clientes con múltiples obligaciones financieras con otros actores regulados y no regulados.

Para diciembre de 2013 el Banco proyecta un incremento anual de 15,2% en el saldo de cartera neta, una meta ambiciosa teniendo en cuenta la disminución anual de 0,7% presentada al cierre de 2012. No obstante, para lograr este crecimiento el Calificado tiene contemplado el fortalecimiento de su fuerza comercial, que le permitiría llegar a más de 200 veredas desatendidas por el sector bancario, posicionar la marca a través de la masificación de canales y llevar a cabo el lanzamiento de nuevos productos. El efecto de dichas estrategias sobre el cumplimiento de las expectativas de crecimiento de la Entidad será un aspecto de seguimiento en futuras revisiones de la calificación.

Aunque los mecanismos establecidos por el Banco para controlar y reducir los niveles de cartera vencida no tuvieron el impacto esperado durante 2012, la ejecución del presupuesto cumplió las

expectativas del Calificado, principalmente, en la utilidad neta con 106%. Sin embargo, la alta carga operativa asociada con el mantenimiento de una amplia fuerza comercial especializada y el desplazamiento de los ejecutivos a zonas de difícil acceso, impactaron los gastos operacionales de la Compañía, lo que se reflejó en el desempeño de los indicadores de rentabilidad. Para 2013, con el aumento de la fuerza comercial, de no lograr la contención del deterioro de la cartera, el cumplimiento presupuestal podría ser exigente para WWB. A diciembre de 2012 el Banco obtuvo una utilidad de \$20.015 millones, asociada, principalmente, con el incremento de 23% en los ingresos por intereses por mayores tasas de colocación. Lo anterior, generó unos indicadores de ROA y ROE de 2,5% y 5%, superiores a los registrados en 2011 de 1,9% y 4%, respectivamente.

El Banco desarrolló medidas para el control del gasto que le han permitido mantener un indicador de eficiencia operativa<sup>1</sup> de 72,8%, inferior al registrado por sus pares de 86,3%.

El bajo nivel de activos líquidos sobre el total de los activos con respecto a lo registrado por sus pares y el sector, junto a la alta concentración de sus fuentes de fondeo en créditos con otras instituciones, expone al Calificado a un mayor riesgo de liquidez. No obstante, el Banco ha demostrado una adecuada gestión de su liquidez, reflejada en el comportamiento del indicador IRL. Además, la Entidad proyecta aumentar la captación mediante una estrategia que incentivará al uso de las cuentas de ahorro. Durante 2012 el IRL promedio a 7 días se ubicó en \$23.386 millones, lo que como proporción de sus pasivos de más corto plazo, representados en cuentas de ahorro y CDT de menos de 180 días, equivale al 0,5 veces explicada por la alta participación de créditos con instituciones bancarias, aspecto de mejora por parte del calificado.

Para el cierre de 2012, los activos líquidos representaban el 3,9% del total de activos, cifra superior al 2,5% registrado a diciembre de 2011, pero inferior a lo observado para sus pares de 13,1% y el total del sector bancario de 14,6%. Por su parte, en un ejercicio realizado por el Banco, ante un escenario sin recaudo y sin renovación de CDT, el Calificado podría continuar operando durante 9 meses con los activos líquidos que actualmente posee.

Según información remitida por el Calificado, existen 5 procesos jurídicos en contra del Banco WWB S. A., de los cuales, uno tiene probabilidad alta de fallo en contra y otro

<sup>1</sup> Gasto administrativo/ingresos operativos.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

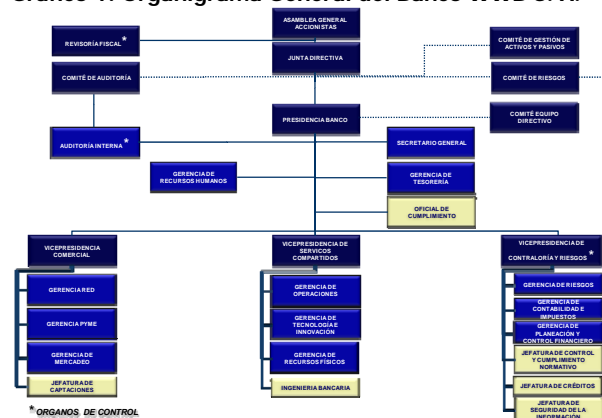
eventual. El valor de las pretensiones de la totalidad de los procesos asciende a \$145 millones y no representa un riesgo importante para el Patrimonio de la Entidad. Así mismo, al 31 de diciembre de 2012, el Banco no reporta ningún tipo de sanción por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El Banco WWB S.A. se constituyó a través de la escritura pública No. 1691 del 28 de Junio de 2010 otorgada en la Notaría 14 del Circulo de Cali, inscrita en la Cámara de Comercio de Cali, el 26 de Agosto de 2010, bajo el No. 10022 del libro IX, registrada con matrícula mercantil 799236-4 y Permiso de Funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución 2471 del 29 de Diciembre de 2010.

El Banco es el resultado de la cesión de activos, pasivos, contratos y negocios en marcha que hace a su favor la Fundación WWB Colombia, la cual toma la decisión de convertirse en entidad vigilada para contribuir al logro de su misión: desarrollar en forma eficiente el negocio bancario y así contribuir a elevar el nivel socioeconómico de sus clientes, con énfasis en la mujer empresaria.

Gráfico 1: Organigrama General del Banco WWB S. A.



Fuente: Banco WWB S. A.

Al estar especializado en microfinanzas, el nicho de mercado del Banco WWB S. A. son los microempresarios de escasos recursos, especialmente la mujer cabeza de hogar, a quienes ofrece productos de ahorro y crédito.

A diciembre de 2012 la participación de su cartera dentro del segmento de microcrédito en el grupo de entidades vigiladas fue de 8%, lo que ubica a la Entidad como la tercera del mercado, solo después de Banco Agrario con una participación de 56% y Bancamía con 13%.

Desde su conformación como Banco, la estructura organizacional ha incorporado tres vicepresidencias, lo que permite una adecuada separación entre las labores comerciales y de gestión de riesgo, en línea con las buenas prácticas de gobierno corporativo (Gráfico 1).

La Fundación WWB Colombia es el accionista mayoritario del Banco, con una participación de 81,02% del capital. Dentro de la estructura accionaria también participan los fondos de inversión de tres entidades internacionales con amplia trayectoria en el campo de las microfinanzas (Ver Tabla 1).

Tabla 1. Composición Accionaria del Banco WWB S. A.

Accionistas	COMPOSICIÓN ACCIONARIA BANCO WWB	
	Acciones en Circulación a Diciembre de 2012	% Participación Final a Diciembre de 2012
FUNDACION WWB COLOMBIA	88.752.642	81,02320562%
WWB S.A.S.	5.165.068	4,71524404%
BLUEORCHARD CAPITAL PANAMA S.A.	6.695.172	6,11209183%
DWM PANAMA S.A.	6.695.172	6,11209183%
WWB ISIS FUND PANAMA INC.	2.231.724	2,03736394%
CLARA SERRA DE AKERMAN	1	0,00000091%
LUZ STELLA GARDEZABAL	1	0,00000091%
ANA MILENA CADAVID DE JARAMILLO	1	0,00000091%
<b>TOTALES</b>	<b>109.539.781</b>	<b>100,00000000%</b>

Fuente: Banco WWB S.A.

La Junta Directiva del Banco se encuentra integrada por personas de amplia trayectoria profesional y académica. Esta se compone de 9 miembros principales, de los cuales 7 son independientes y los restantes representan a BlueOrchard Capital Panamá S.A. y DWM Panamá S.A., respectivamente. Para efectos de la elección de los miembros independientes de la Sociedad se tiene en cuenta la designación de personas con perfiles profesionales y experiencia en el sector financiero, específicamente, en microcrédito.

Así mismo, para apoyar su gestión, el Banco cuenta con una estructura de comités, conformada principalmente por:

**Comité de Auditoría:** Vela por la transparencia de la información financiera de la Entidad y apoya a la Junta Directiva y a la Administración en la implementación del sistema de control interno.

**Comité de Nombramientos y Retribuciones:** Es un órgano sin naturaleza ejecutiva, el cual se encarga de asistir a la Junta Directiva en términos de la Gestión del Talento Humano. Dentro de sus funciones se encuentran: 1) Revisar el desempeño de la alta gerencia (Presidente y funcionarios del grado inmediatamente inferior), y 2) Desarrollar y hacer seguimiento al plan de Gestión Humana incluyendo: desarrollo de competencias, contratación y retención de ejecutivos clave, y modificaciones al sistema de incentivos y compensación de la Compañía de acuerdo con las metas propuestas en la planeación.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

Comité de Riesgos: Propone y revisa las políticas para la administración de riesgo de crédito, así como el mejoramiento de las metodologías y herramientas de administración. En riesgo operativo se encarga de la administración de límites y metodologías, así como de la aprobación de los recursos necesarios para su gestión. La evaluación de los límites para la administración de riesgo de liquidez también se encuentra en cabeza del comité.

Comité de Tesorería: Analiza el entorno, aspectos del comportamiento y expectativas del mercado. Mediante la revisión de las operaciones que se realizan cada semana, plantea posibles alternativas de negocio con base en su perspectiva de mercado.

Comité de Gobierno Corporativo: Propende porque los accionistas y el mercado en general tengan acceso de manera completa, veraz y oportuna a la información de la Sociedad que deba revelarse, además de revisar y evaluar la forma en que la Junta Directiva dio cumplimiento a sus deberes durante el período.

### 3. LÍNEAS DE NEGOCIO

Como entidad especializada en microfinanzas, el Banco WWB ofrece diferentes productos de captación y colocación, a los cuales pueden acceder los microempresarios, particularmente, quienes por su actividad no son sujeto de crédito por parte de la banca tradicional.

A diciembre de 2012, el Banco cuenta con una cobertura total de 118 oficinas en 23 departamentos. Así mismo, este ofrece la posibilidad a sus clientes de diligenciar solicitudes de crédito, pago de cuotas y recibir desembolsos de crédito a través del mecanismo de corresponsales no bancarios.

El Banco se destaca por ser una entidad especializada en las microfinanzas, es decir, que tiene dentro de su portafolio productos de ahorro, microcrédito, banca seguros y banca móvil, todo especialmente desarrollado para microempresarios y dueños de PYMEs.

Dentro de los productos de crédito que ofrece el Banco existen los dirigidos a microempresas (capital de trabajo, compra o reconversión o reparación de maquinaria), los que respaldan la adquisición o mejora de vivienda o locales comerciales y las líneas de crédito para clientes preferenciales. Además de sus productos de cartera, el Banco WWB otorga la posibilidad de adquirir un seguro de vida en el momento en cual se otorga un crédito.

Los productos de ahorro de la Entidad incluyen cuentas de ahorro y Certificados de Depósito a Término (CDT). En el futuro, el Banco espera incorporar a su portafolio las cuentas corrientes.

### 4. ANÁLISIS DOFA

#### Fortalezas

- ✚ Trayectoria de más de 30 años, como Fundación, en segmento de microfinanzas.
- ✚ Experiencia de los miembros de Junta Directiva y de su Presidente en el segmento de mercado atendido.
- ✚ Cobertura nacional a través de oficinas y corresponsales no bancarios.
- ✚ Altos márgenes de intermediación característicos de la actividad microcrediticia.
- ✚ Alto nivel de solvencia en comparación con sus pares y el sector.

#### Oportunidades

- ✚ Alto mercado potencial de microcrédito, ya que el Segmento de Micro pyme se encuentra desatendido.
- ✚ Consolidar su estatus de establecimiento bancario para abaratar su costo de fondeo a través de nuevos productos de captación.
- ✚ Expandir su operación en zonas con potencial de demanda de servicios financieros y baja presencia de la banca tradicional.
- ✚ Mantener un adecuado control de gastos en el contexto de su plan de expansión.
- ✚ Implementación con éxito la nueva metodología de originación.

#### Debilidades

- ✚ Concentración de su cartera en un nicho de mercado de alto riesgo como el de microcrédito que deteriora sus indicadores de calidad.
- ✚ Limitado soporte de capital con respecto a otras entidades respaldadas por grupos financieros.
- ✚ Menor oferta de productos de crédito frente a su competencia.
- ✚ Bajo tamaño de su liquidez respecto a sus pares , el sector y sus fuentes de fondeo
- ✚ Baja diversificación de sus fuentes de fondeo.
- ✚ Plan de contingencia de liquidez

#### Amenazas

- ✚ Nuevos competidores en el segmento de microfinanzas.
- ✚ Sobreendeudamiento de sus clientes debido a la alta oferta de crédito disponible en el mercado.
- ✚ Cambios normativos y del mercado (tasas de referencia, políticas macroeconómicas, etc.).
- ✚ Falta de educación financiera en su nicho de mercado.

*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*

***Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.***

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.

## 5. DESEMPEÑO FINANCIERO

### Rentabilidad

- ✓ A diciembre de 2012 el Banco WWB obtuvo una utilidad de \$20.015 millones, lo que se tradujo en unos indicador de ROA y ROE de 2,5% y 5%, respectivamente. Estos fueron inferiores frente a las entidades comparables.

Tabla 2. Indicadores de rentabilidad

RENTABILIDAD	dic-11	dic-12	PARES dic-12	SECTOR dic-12
Ingresos netos de Intereses / Activos	18,4%	23,0%	7,2%	7,8%
Gastos operativos / Activos	13,5%	16,7%	6,2%	4,7%
Gastos Provisiones / Activos	4,1%	6,1%	2,7%	3,0%
Margen operacional	2,9%	3,6%	3,5%	2,6%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4,0%	5,0%	23,2%	14,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,9%	2,5%	2,6%	1,9%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	73,2%	72,8%	86,3%	59,7%

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

- ✓ La mayor parte de los ingresos por intereses del Banco corresponden a su cartera de microcrédito, acorde con su orientación hacia las microfinanzas. En diciembre de 2012, los ingresos de esta cartera alcanzaron \$177.797 millones, lo que equivale al 92% del total acumulado durante el año. Por su parte, los ingresos de cartera comercial se ubicaron en \$3.565 millones.
- ✓ En 2012 el indicador de eficiencia administrativa del Banco, medido como los gastos administrativos en proporción de los ingresos operativos, se ubicó en 72,8%. Este desempeño fue superior al 86,3% de su grupo comparable, pero inferior al 59,7% del sector. La diferencia entre los indicadores de las entidades dedicadas al microcrédito y el resto del sector bancario se debe a que la colocación de las primeras se caracteriza por tener una alta carga operativa, que incluye el desplazamiento a zonas de difícil acceso y la contratación de una amplia fuerza comercial con un conocimiento especializado.
- ✓ El Banco WWB espera cerrar 2013 con utilidades por \$22.500 millones, cifra que representa un incremento anual 12,4% y que se encuentra sustentada en el plan de crecimiento que incluye la inclusión en nuevos productos, mejoras en productividad y el fortalecimiento de la gestión de cobranza.

### Calidad del activo o cartera

- ✓ A diciembre de 2012 el indicador de calidad de cartera de crédito del Banco WWB, tanto por plazo al vencimiento como por calificación de riesgo (C, D y E), es similar al observado para sus pares comparables especializados en microcrédito pero se compara negativamente frente al sector (Tabla 3).

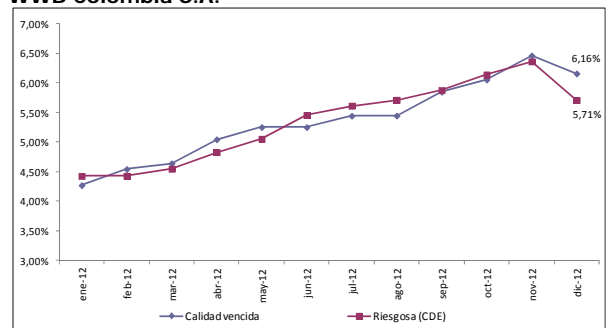
Tabla 3. Indicadores de calidad de cartera

CALIDAD DEL ACTIVO	dic-11	dic-12	PARES dic-12	SECTOR dic-12
Calidad de Cartera de Créditos por Vencimientos	4,1%	6,2%	5,7%	2,8%
Cubrimiento de Cartera de Créditos por Vencimientos	146,3%	149,8%	144,4%	162,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencimientos	8,1%	5,2%	7,8%	1,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencimientos	62,9%	74,4%	160,8%	202,5%
Calidad Microcrédito por Vencimientos	4,0%	6,5%	4,5%	5,0%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos	127,6%	135,8%	108,5%	109,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,3%	6,3%	7,4%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	78,9%	84,2%	79,3%	61,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	6,7%	6,3%	12,0%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E	35,1%	14,5%	78,1%	56,7%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	4,2%	6,6%	5,1%	5,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E	57,6%	72,1%	64,0%	66,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,2%	11,3%	12,6%	6,6%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Incluyendo castigos de cartera por \$22.941 millones a diciembre de 2013, el indicador de calidad por vencimiento pasaría de 6,2% a 11,3%. Sin embargo, este nivel se encuentra por debajo del observado para sus pares comparables de 12,6% pero superior al 6,6% del total de establecimientos bancarios.
- ✓ Entre enero y diciembre de 2012 el saldo de cartera vencida del Banco pasó de \$25.328 millones a \$38.832 millones, lo que representa un incremento de 56%. Aunque el saldo de cartera bruta se ha incrementado en 2,6% en ese periodo, esto no compensa el aumento de la cartera vencida. Esto se tradujo en un deterioro gradual de la calidad del activo, si bien su impacto no se observa sino en el indicador de calidad con castigos.

Gráfico 2: Indicadores de calidad de cartera de crédito WWB Colombia S.A.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Frente a lo observado en diciembre de 2011, a diciembre de 2012 los indicadores de cubrimiento del

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

Banco han aumentado. Para la cartera vencida el porcentaje de cobertura pasó de 146% a 149%, y para la cartera riesgosa (C, D, y E), el indicador aumentó de 79% a 84%.

- ✓ Como parte de la estrategia del Calificado para reducir sus índices de calidad de cartera, este empezó la implementación de una nueva metodología de originación de crédito que tiene como objetivo proporcionar estrategias orientadas específicamente a microcrédito, que garanticen la estabilización de las operaciones dentro de una expansión y crecimiento sostenido. Con esto, espera estabilizar sus indicadores de calidad y desacelerar el crecimiento de la cartera vencida.

Capital

- ✓ Desde su constitución como Banco en febrero de 2011 y hasta diciembre de 2012 su patrimonio se incrementó de \$71.305 millones a \$397.476, lo que representa un aumento de 457%. Durante este periodo la Entidad aumentó su capital social en \$39.540 millones, y constituyó reservas que en el acumulado a diciembre de 2012 equivalen a \$258.565 millones, que corresponden a la prima en acciones pagada por los accionistas, lo que explica el incremento en el patrimonio.

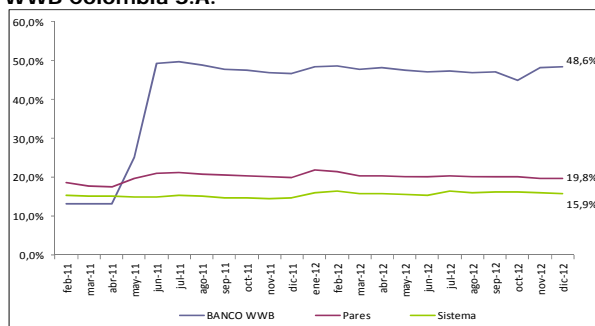
Tabla 4. Indicadores de capital

CAPITAL	dic-11	dic-12	PARES dic-12	SECTOR dic-12
Activos Productivos / Pasivos con Costo	151,1%	158,8%	129,2%	138,5%
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	5,2%	4,7%	16,6%	15,9%
Relación de Solvencia	46,8%	48,6%	15,4%	15,9%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Durante 2013 el Banco espera seguir fortaleciéndose patrimonialmente. Para diciembre de este año, la Entidad ha presupuestado que su patrimonio \$415.111 millones.

Gráfico 3: Evolución de la relación de solvencia de WWB Colombia S.A.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

✓

- ✓ WWB Colombia ha establecido que la máxima exposición por riesgo de mercado que está dispuesta asumir está definida de acuerdo al indicador de solvencia ajustado por VaR. Según las políticas de riesgo el nivel adecuado de este indicador es de 17% o superior. A diciembre de 2012, este indicador se ubicó en 48,6, nivel ampliamente superior al límite establecido por el Calificado, al del sector y el de su grupo comparable y al límite regulatorio (9%).

Liquidez y fuentes de fondeo

- ✓ El tamaño de los activos líquidos de WWB Colombia respecto a sus pares y el total del sector bancario es bajo. A diciembre de 2012 el disponible y las inversiones negociables representaron el 3,9% del tamaño de los activos del Banco. Para el grupo comparable y el total de establecimientos bancarios, estos porcentajes se ubicaron en 13,1% y 14,6%.
- ✓ Es importante mencionar que el Calificado ha mostrado una adecuada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, con un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) positivo. A diciembre de 2011, el IRL para la primera banda (1 a 7 días) se ubicó en \$26.186 millones.

Tabla 5. Indicadores de liquidez

FONDEO Y LIQUIDEZ	dic-11	dic-12	PARES dic-12	SECTOR dic-12
Activos Líquidos / Total Activos	2,5%	3,9%	13,1%	14,6%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,0%	0,0%	11,1%	13,6%
CDT / Total pasivo	2,7%	25,6%	13,8%	23,1%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,1%	1,3%	32,3%	37,7%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	2,6%	3,2%	1,8%	1,7%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	89,1%	63,2%	21,2%	9,3%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Actualmente el Banco viene adelantando una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiamiento, lo que deberá redundar en una menor exposición al riesgo de liquidez asociado a la concentración de su pasivo en establecimientos de crédito. Sin embargo, es importante que al tiempo que se desarrolla dicha estrategia, el Calificado incremente el tamaño de su liquidez y garantice un adecuado calce en el plazo de sus activos y sus pasivos.
- ✓ A diciembre de 2012 el Banco contaba con inversiones por un valor de \$17.236 millones, donde el 99% corresponde a títulos de deuda pública (TES y TDA). El porcentaje más representativo del portafolio, 81%, se encuentra clasificado como negociable, mientras que un 19% se encuentra hasta el vencimiento.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL

### Riesgo de crédito

Los lineamientos generales para la administración de riesgos se encuentran claramente definidos en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC).

Durante 2012, el Banco identificó 5 aspectos que generaban el acelerado deterioro de la calidad de la cartera de la Entidad, para hacerle frente a estos problemas, el Banco implementó en julio de 2012 la METODOLOGÍA "MAS", que tiene como objetivo proporcionar estrategias orientadas específicamente a Microcrédito, que garanticen la estabilización de las operaciones dentro de una expansión y crecimiento sostenido.

La política de otorgamiento de microcrédito continúa con la aplicación de una tecnología especializada de crédito individual. Esto implica un mayor trabajo de campo, verificación de pautas del análisis de crédito, simplificación de la documentación y el estrechamiento de las relaciones de seguimiento con los clientes.

Para garantizar la adecuada implementación de esta metodología, WWB ha establecido una guía de entrenamiento para el análisis de vinculación de clientes. Esta guía explica en detalle el proceso de análisis de solicitudes de crédito, incluidas las que se llevan a cabo durante la visita al cliente.

### Riesgo de mercado y liquidez

El análisis de riesgo de mercado se desarrolla conforme a la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual establece el modelo base para el cálculo del riesgo asociado con los instrumentos financieros que conforman el portafolio.

En la gestión de riesgo de mercado y liquidez, el Banco ha venido trabajando en dos frentes. El primero se asocia a la automatización de las mediciones obligatorias que exige la Superintendencia y los reportes asociados. Así mismo, se ha procurado avanzar en la definición de nuevas políticas de administración de tesorería más acordes a una unidad de negocio.

Las políticas para la administración de riesgo se encuentran en los manuales de riesgo de mercado (SARM) y de riesgo de liquidez (SARL).

### Riesgo operativo

Siguiendo las políticas de la Superintendencia Financiera de Colombia el sistema de administración de riesgo operativo (SARO) se ha implantado en sus etapas de identificación de riesgos y controles y medición del riesgo inherente y residual, teniendo como referencia la probabilidad de ocurrencia de los errores y fallas y el impacto económico que puede generar su materialización. Con el fin de mejorar la gestión del SARO, durante 2012 se terminó la implementación de una herramienta que permite agilizar los procesos de consolidación de mapas de riesgo, identificación, diseño y evaluación de los controles y dinamizar y agilizar el proceso de registro de eventos.

### Prevención y control de lavado de activos

La gestión de prevención y control de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) al interior del Banco se fundamenta en lo establecido en el manual de SARLAFT. Este recopila las políticas y procedimientos asociados, así como los mecanismos de prevención y control.

El Banco cuenta dentro de su estructura organizacional con un Oficial de Cumplimiento y su respectivo suplente designados por la Junta Directiva, quienes desarrollan sus labores apoyadas por los recursos humanos, técnicos, y operativos necesarios para cumplir su misión de prevención y control.

Para garantizar la detección oportuna de situaciones esporádicas e inusuales de sus clientes, el Banco cuenta con un sistema de señales de alerta electrónicas, las cuales son administradas por la Unidad de Cumplimiento y gestionadas por las agencias, utilizando una herramienta de software.

### Control interno, auditoría interna y externa.

La labor de velar por el cumplimiento de las políticas de control interno se encuentra a cargo de la Junta Directiva, quien a su vez se respalda en el Comité de Auditoría.

De esta forma, se establece si los procedimientos diseñados protegen razonablemente los activos institucionales y si existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas.

## 7. TECNOLOGÍA

Durante 2012 la infraestructura del Banco WWB no presentó modificaciones, puesto que la inversión realizada durante 2011 es suficiente para soportar la operación del Banco para los próximos tres años.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

---

La compañía terminó la implementación del sistema *core* de productos de captación donde actualmente se realizan todos los procesos asociados a la solicitud, creación y administración de CDT'S (desmaterializados y de oficina) y cuentas de ahorro.

El Banco cuenta con el procedimiento de respaldo de información. Dentro de la estrategia del plan de recuperación de tecnología, se estableció un *datacenter* alterno en Bogotá, adicional al principal que se encuentra ubicado en la ciudad de Cali, junto con el centro alterno de trabajo.

En lo relacionado con seguridad y contingencia, se llevaron a cabo todas las actividades y pruebas programadas dentro del Plan de Recuperación de Desastres. Esto incluyó, entre otros, la definición y realización de actividades preventivas, pruebas individuales de la infraestructura y de aplicaciones definidas como críticas tanto desde el edificio administrativo como desde el centro alterno de trabajo y prueba de operación de crédito en vivo directamente en la infraestructura de contingencia ubicada en el *datacenter* alterno de Bogotá, que según reportó la Entidad tuvieron resultados satisfactorios.

## **8. CONTINGENCIAS**

---

Según información remitida por el Banco WWB S.A. a la Calificadora, existen 5 procesos jurídicos en contra del Banco, de las cuales, uno tiene probabilidad de fallo en contra probable y uno eventual. El valor de las pretensiones de la totalidad de los procesos asciende a \$145 millones y no representan un riesgo importante para el Patrimonio de la Entidad.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2012, no reporta ningún tipo de sanción por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

---




## 9. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO WWB S.A. (Cifras en millones de pesos colombianos)					BRC Investor Services S.A. S.C.V. Sociedad Calificadora de Valores		Análisis Horizontal		Pares	Sector
BALANCE GENERAL	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	Var %	Var %	Var %	Var %		
					dic-10	dic-11	dic-11	dic-11		
					dic-11	dic-12	dic-12	dic-12		
<b>DISPONIBLE</b>	-	<b>70.430</b>	<b>9.630</b>	<b>17.856</b>	<b>-86,3%</b>	<b>85,4%</b>	<b>16,2%</b>	<b>7,4%</b>		
<b>INVERSIONES</b>	-	-	<b>26.342</b>	<b>17.236</b>		<b>-34,6%</b>	<b>5,4%</b>	<b>12,0%</b>		
Inversiones Negociables	-	-	10.643	13.977		<b>31,3%</b>	<b>-47,3%</b>	<b>37,2%</b>		
Inversiones Disponibles para la Venta	-	-	11.660	-		<b>-100,0%</b>	<b>-91,8%</b>	<b>6,3%</b>		
Inversiones Hasta el Vencimiento	-	-	255	3.151		<b>1135,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>7,8%</b>		
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING</b>	-	-	<b>576.566</b>	<b>572.086</b>		<b>-0,8%</b>	<b>14,2%</b>	<b>15,6%</b>		
<b>CARTERA DE CRÉDITOS NETA</b>	-	-	<b>576.839</b>	<b>572.792</b>		<b>-0,7%</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,9%</b>		
Cartera Comercial	-	-	22.262	27.107		21,8%	0,0%	12,1%		
Cartera de Consumo	-	-	-	25.449			15,2%	17,8%		
Cartera de Microcrédito	-	-	591.361	577.687		-2,3%	24,8%	20,8%		
Cartera de Vivienda	-	-	-	-			33,4%	23,8%		
<b>Cartera Vencida</b>	-	-	<b>25.328</b>	<b>38.832</b>		<b>53,3%</b>	<b>26,6%</b>	<b>32,2%</b>		
<b>Provisiones de Cartera de Créditos</b>	-	-	<b>36.785</b>	<b>57.451</b>		<b>56,2%</b>	<b>15,2%</b>	<b>17,4%</b>		
<b>OPERACIONES DE LEASING</b>	-	-	-	-			<b>908,4%</b>	<b>28,3%</b>		
Leasing Comercial	-	-	-	-			<b>873,7%</b>	<b>29,7%</b>		
Leasing de Consumo	-	-	-	-				-9,1%		
Leasing de Microcrédito	-	-	-	-				27,8%		
<b>Leasing Vencido</b>	-	-	-	-			22,2%	8,9%		
<b>Provisiones Leasing</b>	-	-	-	-			<b>336,4%</b>	<b>16,9%</b>		
<b>Provisiones Componente Contracíclico</b>	-	-	<b>273</b>	<b>706</b>		<b>158,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>14,1%</b>		
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Deriv	-	-	-	-				1,6%		
<b>OTROS ACTIVOS</b>	-	<b>32</b>	<b>205.293</b>	<b>202.234</b>	<b>635284,0%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>15,6%</b>		
Valorización Neta	-	-	799	2.251		181,6%	34,3%	16,7%		
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-				167,6%		
Bienes dados en Lesing Operativo	-	-	-	-				14,8%		
Depreciación Diferida	-	-	-	-				-4,7%		
Cuentas por cobrar	-	-	11.101	12.233		10,2%	18,1%	23,8%		
Activos Diferidos	-	-	8.984	6.789		-24,4%	-17,0%	-7,8%		
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	-	32	184.408	180.961	570645,4%	-1,9%	2,0%	17,8%		
<b>Bienes Recibidos en Pago (Brutos)</b>	-	-	-	-			-11,3%	27,5%		
<b>Activos Líquidos</b>	-	<b>70.430</b>	<b>20.273</b>	<b>31.833</b>	<b>-71,2%</b>	<b>57,0%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>17,9%</b>		
<b>Activos Productivos</b>	-	<b>70.462</b>	<b>795.851</b>	<b>788.155</b>	<b>1029,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>10,3%</b>	<b>14,3%</b>		
<b>Activos Improductivos (sin prop y equipo)</b>	-	-	<b>-10.395</b>	<b>-16.313</b>		<b>56,9%</b>	<b>94,2%</b>	<b>20,8%</b>		
<b>Activos Improductivos (con prop y equipo)</b>	-	-	<b>21.980</b>	<b>21.257</b>		<b>-3,3%</b>	<b>25,6%</b>	<b>7,6%</b>		
<b>ACTIVOS</b>	-	<b>70.462</b>	<b>817.831</b>	<b>809.412</b>	<b>1060,7%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,1%</b>		
<b>Pasivos con costo</b>	-	-	<b>398.999</b>	<b>371.226</b>		<b>-7,0%</b>	<b>106,3%</b>	<b>109,1%</b>		
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	-	-	<b>11.778</b>	<b>110.978</b>		<b>842,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>18,0%</b>		
Cuentas Corrientes	-	-	-	-			37,3%	9,4%		
Cuentas de Ahorro	-	-	236	5.473		2220,4%	0,5%	15,0%		
CDT	-	-	11.542	105.505		814,1%	21,0%	31,5%		
CDAT	-	-	-	-			77,5%	128,4%		
Otros	-	-	-	-			5,1%	4,2%		
<b>Créditos con Instituciones Financieras y</b>	-	-	<b>387.222</b>	<b>260.248</b>		<b>-32,8%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-15,8%</b>		
Créditos y descuentos	-	-	375.743	247.049		-34,3%	1,8%	-5%		
Créditos del Exterior	-	-	116	93		-20,0%	-39,2%	-32%		
Repos	-	-	3.351	100		-97,0%	145,6%	-22%		
<b>Títulos de Deuda</b>	-	-	-	-			99,8%	18,6%		
<b>OTROS PASIVOS</b>	-	<b>155</b>	<b>35.836</b>	<b>40.711</b>	<b>23008,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,8%</b>		
<b>PASIVOS</b>	-	<b>155</b>	<b>434.836</b>	<b>411.937</b>	<b>280294,4%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>13,3%</b>		
Capital Social	-	70.000	109.540	109.540	56,5%	0,0%	1,3%	4,8%		
Reservas y Fondos de Destinación Específica	-	-	257.047	258.565		0,6%	21,3%	22,8%		
Superávit	-	-	956	2.251		135,5%	50,9%	18,3%		
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	276	7.106		2473,9%	121,3%	122,8%		
<b>Resultado del Ejercicio</b>	-	<b>307</b>	<b>15.177</b>	<b>20.015</b>	<b>4847,7%</b>	<b>31,9%</b>	<b>28,6%</b>	<b>12,5%</b>		
<b>PATRIMONIO</b>	-	<b>70.307</b>	<b>382.995</b>	<b>397.476</b>	<b>444,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>20,8%</b>	<b>19,0%</b>		

Página 1

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

BRC INVESTOR SERVICES S. A - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO WWB S.A. (Cifras en millones de pesos colombianos)								
ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector
					Var %	Var %	Var %	Var %
					dic-10 dic-11	dic-11 dic-12	dic-11 dic-12	dic-11 dic-12
Cartera Comercial Productiva.	-	-	3.221	3.565		10,7%	11,7%	32,3%
Cartera de Consumo Productiva.	-	-	-	1.536			15,6%	22,0%
Cartera de Microcrédito Productiva.	-	-	145.273	177.797		22,4%	22,3%	22,9%
Cartera de Vivienda.	-	-	-	-			32,3%	21,2%
Leasing Comercial.	-	-	-	-			134,3%	44,5%
Leasing de Consumo.	-	-	-	-				-5,5%
Leasing de Microcrédito.	-	-	-	-				150,7%
Tarjeta de Crédito Productiva	-	-	-	-			30,9%	37,8%
Sobregiros Productivo	-	-	-	-			-16,4%	31,6%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	-	-	-	-			36,1%	34,3%
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	-	-	64	194		202,1%	28,0%	63,2%
Operaciones de Descuento y Factoring	-	-	-	-			-40,8%	70,1%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	-	462	360	122	-22,2%	-66,0%	392,1%	46,4%
<b>INGRESOS INTERESES</b>	-	<b>462</b>	<b>148.919</b>	<b>183.215</b>	<b>32137,7%</b>	<b>23,0%</b>	<b>23,9%</b>	<b>29,2%</b>
Intereses por Mora	-	-	1.307	2.919		123,3%	6,8%	25,2%
Depósitos y Exigibilidades	-	-	121	4.207		3371,9%	50,5%	54,8%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	-	-	20.830	25.300		21,5%	54,6%	29,1%
Títulos de deuda	-	-	188	-		-100,0%	28,4%	26,2%
Otros	-	-	20	-		-100,0%	99,2%	63,8%
<b>GASTO DE INTERESES</b>	-	-	<b>21.159</b>	<b>29.508</b>		<b>39,5%</b>	<b>52,6%</b>	<b>46,0%</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	-	<b>462</b>	<b>129.067</b>	<b>156.627</b>	<b>27840,2%</b>	<b>21,4%</b>	<b>14,6%</b>	<b>20,3%</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE</b>	-	-	<b>24.804</b>	<b>32.339</b>		<b>30,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-17,6%</b>
Valorización de Inversiones	-	-	884	796		-10,0%	19,2%	24,3%
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	-	-	514	1.439		179,8%	-22,3%	19,9%
Utilidad por posiciones en corto en el mdo monet	-	-	-	50			-81,1%	-56,9%
Servicios Financieros	-	-	22.729	29.839		31,3%	-0,6%	4,5%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-				45,3%
Ingresos por Divisas	-	-	304	213		-29,9%	-11,0%	-36,1%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	373	1		-99,7%	24215,5%	-30,0%
Leasing Financiero - Otros	-	-	-	-				11,7%
Leasing Operativo	-	-	-	-				19,1%
<b>GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	-	-	<b>2.003</b>	<b>1.425</b>		<b>-28,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-29,6%</b>
Valoración de inversiones	-	-	-	-				-10,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	-	-	158	81		-48,9%	-7,1%	23,4%
Pérdida por posiciones en corto en el mdo monet	-	-	-	132			-32,7%	-15,3%
Servicios Financieros.	-	-	1.044	939		-10,0%	1,4%	9,5%
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	-				33,0%
Gastos por Divisas	-	-	348	272		-21,8%	-10,6%	-35,4%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	450	1		-99,7%	51769,4%	-32,4%
Leasing Operativo	-	-	-	-				17,3%
Riesgo Operativo	-	-	3	-		-100,0%		119,1%
<b>MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES</b>	-	-	<b>22.801</b>	<b>30.913</b>		<b>35,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>20,3%</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	-	<b>462</b>	<b>151.868</b>	<b>187.540</b>	<b>32776,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>12,0%</b>	<b>18,0%</b>
<b>COSTOS ADMINISTRATIVOS</b>	-	<b>3</b>	<b>83.342</b>	<b>104.469</b>	<b>2987051,3%</b>	<b>25,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,6%</b>
Personal y Honorarios	-	-	48.431	62.963		30,0%	16,1%	13,4%
Costos Indirectos	-	3	34.904	41.504	1250945,2%	18,9%	8,7%	11,8%
Riesgo Operativo	-	-	6	1		-78,1%	99,4%	104,5%
<b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>	-	-	<b>29.638</b>	<b>35.311</b>		<b>19,1%</b>	<b>-23,9%</b>	<b>53,5%</b>
Provisiones	-	-	33.239	49.247		48,2%	5,4%	21,3%
Recuperación Generales	-	-	3.600	13.936		287,1%	31,0%	8,5%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	-	<b>459</b>	<b>38.888</b>	<b>47.760</b>	<b>8369,7%</b>	<b>22,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>15,1%</b>
Depreciación y Amortizaciones	-	-	15.169	18.270		20,4%	-3,2%	14,1%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	-	<b>459</b>	<b>23.720</b>	<b>29.490</b>	<b>5066,0%</b>	<b>24,3%</b>	<b>30,5%</b>	<b>15,3%</b>
Cuentas No operacionales	-	-	2.951	3.248		10,1%		89,9%
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	-	<b>459</b>	<b>26.671</b>	<b>32.738</b>	<b>5708,7%</b>	<b>22,7%</b>	<b>33,3%</b>	<b>15,6%</b>
Impuestos	-	152	11.494	12.723	7441,3%	10,7%	46,1%	24,4%
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	-	<b>307</b>	<b>15.176</b>	<b>20.015</b>	<b>4847,8%</b>	<b>31,9%</b>	<b>29,4%</b>	<b>13,0%</b>

Página 2

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

BRC INVESTOR SERVICES S. A - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO WWB S.A. (Cifras en millones de pesos colombianos)					BRC Investor Services S.A. s.c.v Sociedad Calificadora de Valores				
Indicadores	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	PARES		SECTOR		
					dic-11	dic-12	dic-11	dic-12	
<b>RENTABILIDAD</b>									
Ingresos netos de Intereses / Activos		0,7%	18,4%	23,0%	6,5%	7,2%	6,9%	7,8%	
Gastos operativos / Activos		0,2%	13,5%	16,7%	6,0%	6,2%	4,7%	4,7%	
Gastos Provisiones / Activos		0,0%	4,1%	6,1%	2,8%	2,7%	2,8%	3,0%	
Margen operacional		0,7%	2,9%	3,6%	2,9%	3,5%	2,6%	2,6%	
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)		0,4%	4,0%	5,0%	21,6%	23,2%	14,7%	14,0%	
ROA (Retorno sobre Activos)		0,4%	1,9%	2,5%	2,2%	2,6%	2,0%	1,9%	
Margen neto / Ingresos Operativos		100,0%	85,9%	84,1%	76,6%	71,0%	65,5%	61,0%	
Ingresos Financieros Brutos / ingresos Operativos		0,0%	16,5%	17,4%	80,0%	70,5%	153,9%	98,1%	
Ingresos Fin desprov / Ingresos Operativos		0,0%	-3,2%	-1,6%	59,6%	58,0%	142,5%	84,6%	
Gastos Administración / Ingresos Operativos		33,6%	73,2%	72,8%	92,8%	86,3%	67,5%	59,7%	
Utilidad Neta / Ingresos Operativos		66,4%	10,1%	10,8%	34,2%	35,9%	28,3%	24,8%	
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos		99,4%	15,8%	15,8%	45,4%	47,9%	37,0%	33,1%	
<b>CAPITAL</b>									
Activos Productivos / Pasivos con Costo			151,1%	158,8%	124,9%	129,2%	138,6%	138,5%	
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones		0,0%	5,2%	4,7%	15,8%	16,6%	17,5%	15,9%	
Relación de Solvencia	0,0%	0,0%	46,8%	48,6%	15,3%	15,4%	14,8%	15,9%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,5%	0,1%	3,7%	8,5%	4,5%	4,5%	
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico		100,0%	98,1%	98,1%	67,3%	67,3%	77,1%	78,1%	
Activos / Patrimonio (Veces)		1,0	2,1	2,0	9,8	9,0	7,5	7,2	
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Activos		100,0%	2,5%	3,9%	16,9%	13,1%	14,2%	14,6%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades			172,1%	28,7%	25,3%	19,9%	22,1%	22,1%	
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros			8596%	582%	42,7%	33,9%	32%	33%	
Disponible + Inversiones / Total Activos		100,0%	4,4%	4,3%	47,4%	45,9%	28,2%	27,4%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades			5210,0%	567,9%	79,0%	82,5%	100,2%	97,6%	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo		0,0%	0,0%	0,0%	8,9%	11,1%	14,1%	13,6%	
CDT / Total pasivo		0,0%	2,7%	25,6%	12,5%	13,8%	19,9%	23,1%	
Cuenta de ahorros / Total Pasivo		0,0%	0,1%	1,3%	35,2%	32,3%	37,1%	37,7%	
Repos+interbancarios / Total Pasivos		0,0%	2,6%	3,2%	0,5%	1,8%	2,2%	1,7%	
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos		0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	4,6%	2,8%	
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos		0,0%	89,1%	63,2%	21,4%	21,2%	12,5%	9,3%	
Bonos / Total Pasivos		0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,8%	8,6%	9,0%	
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>									
<b>Por Vencimientos</b>		dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim				4,1%	6,2%	5,1%	5,7%	2,5%	2,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim				146,3%	149,8%	159,5%	144,4%	181,9%	162,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim				8,1%	5,2%	6,5%	7,8%	1,6%	1,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim				62,9%	74,4%	182,6%	160,8%	241,9%	202,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim						6,6%	6,8%	4,2%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim						118,9%	120,8%	144,0%	137,3%
Calidad de Cartera Vivienda Vencim						2,7%	2,1%	2,6%	2,4%
Cubrimiento Cartera Vivienda Vencim						75,3%	83,6%	95,2%	91,9%
Calidad Microcrédito por Vencimientos				4,0%	6,5%	3,7%	4,5%	3,9%	5,0%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos				127,6%	135,8%	122,1%	108,5%	120,4%	109,3%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing				3,6%	4,3%	42,3%	37,1%	61,4%	60,2%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing				0,0%	4,0%	13,2%	13,3%	28,2%	28,6%
Cartera Vivienda / Total Cartera				0,0%	0,0%	12,3%	14,4%	8,1%	8,7%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing				96,4%	91,7%	32,2%	35,2%	2,8%	2,9%
<b>Por Nivel de Riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E				7,2%	10,8%	12,8%	11,4%	6,6%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E				83,5%	84,4%	59,7%	67,8%	55,2%	56,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto				4,3%	6,3%	8,4%	7,4%	3,7%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E				78,9%	84,2%	68,9%	79,3%	61,0%	61,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E				6,7%	6,3%	13,2%	12,0%	3,3%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E				35,1%	14,5%	67,3%	78,1%	56,7%	56,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E						6,5%	6,5%	4,6%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E						74,5%	75,4%	62,6%	63,2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E						2,6%	2,1%	2,7%	2,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E						37,5%	36,3%	46,8%	43,1%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E				4,2%	6,6%	5,0%	5,1%	5,0%	5,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E				57,6%	72,1%	49,8%	64,0%	52,9%	66,5%
Indicador de cartera vencida con castigos	0,0%	0,0%	6,2%	11,3%	11,3%	12,6%	6,6%	6,6%	

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

**CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO**

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si 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:**

<b>AAA</b>	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
<b>AA</b>	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>A</b>	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
<b>BBB</b>	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

<b>BB</b>	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
<b>B</b>	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
<b>CCC</b>	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
<b>CC</b>	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
<b>D</b>	Incumplimiento.
<b>E</b>	Sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

**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:**

<b>BRC 1+</b>	Es la categoría más alta en los grados de inversión. Indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses, es sumamente alta.
<b>BRC 1</b>	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>BRC 2+</b>	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
<b>BRC 2</b>	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
<b>BRC 3</b>	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

<b>BRC 4</b>	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
<b>BRC 5</b>	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
<b>BRC 6</b>	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

**HOJA DE VIDA MIEMBROS DEL COMITÉ TECNICO**

**Roy Weinberger**, Es MBA de Columbia University y BA en Ciencia Política de la University of Rhode Island. Cuenta con 25 años de experiencia en cargos directivos en calificadoras internacionales como Standard & Poor's y Thomson Financial BankWatch. Entre la experiencia con la primera de las citadas, vale resaltar su calidad de ejecutivo senior y Vicepresidente fundador a cargo de las emisiones corporativas, relacionadas éstas últimas con empresas del sector público a nivel global. Resulta destacable también su experiencia como Vicepresidente, en la evaluación y calificación de municipalidades y entes territoriales de varios países.

**Mahesh Kotecha**, quien tiene grado de Finanzas de la Escuela del Negocios del MIT y doctorado en Negocios Internacionales y Finanzas del NY Graduate School of Business. Fue ejecutivo de alto nivel de Standard & Poor's y como su Vicepresidente, fue pionero en la realización de las calificaciones de titularizaciones de cartera y especialmente, de emisiones estructuradas de más de 20 entidades subnacionales (públicas y gubernamentales), especializándose así en proyectos de mercados emergentes. El señor Kotecha posee actualmente en los Estados Unidos una reputada firma de finanzas estructuradas (SCIC). Colateralmente, es uno de los principales ejecutivos de desarrollo del programa de garantías que administra el Banco Interamericano de Desarrollo y del programa United Nations Development Program.

**Andrés Carvajal (suplente)**, Economista con maestría en finanzas del Centro Internacional de Formación Financiera (CIFF) adscrito a la Universidad de Alcalá de Henares, y Maestría en Análisis de Problemas Políticos, Económicos e Internacionales Contemporáneos de la Universidad Externado de Colombia. Durante los últimos 13 años ha realizado labores de análisis financiero, económico y de riesgo en la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), BRC Investor Services, la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia y la Asociación Bancaria. Actualmente se desempeña como consultor financiero y económico asesorando a gremios del sector privado y compañías del sector real, al mismo tiempo que es catedrático del área de economía y finanzas en importantes universidades de Colombia.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

---