

**BANCO FINANDINA S. A.**  
**Establecimiento Bancario**

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SCV	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AA+ (Doble A más)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno Más)
Millones de pesos al 31 de diciembre de 2011 Activos totales: \$1.155.432. Pasivo: \$1.001.796. Patrimonio: \$153.636. Utilidad Operacional: \$45.312. Utilidad Neta: \$29.048	Historia de la calificación: Revisión Periódica Abr/11: AA+ ; BRC 1+ Revisión Periódica Abr/10: AA+ ; BRC 1+ Calificación Inicial May/00: AA- ; BRC 2+	

La información financiera incluida en este reporte se basa en estados financieros auditados de 2008, 2009, 2010 y 2011.

**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 1+** en **Deuda de Corto Plazo** al Banco Finandina S. A.

Uno de los factores que fundamentan la calificación del Banco Finandina es su sólido posicionamiento en el mercado de financiamiento de vehículos. La trayectoria de más de 35 años que tiene Finandina en este mercado le ha permitido desarrollar ventajas competitivas que se han traducido en ingresos estables a través del tiempo. Al cierre de 2011, Finandina se posicionó como la tercera entidad más importante en el mercado de financiación de vehículos en el país, y alcanzó una participación del 9,1%<sup>1</sup> sobre el total de unidades financiadas, nivel que aumentó en 180 puntos base frente al mismo periodo de 2010; además, fue la Entidad que más incrementó la cuota de mercado entre sus principales competidores.

Por el foco estratégico de la Entidad, orientado a proveer soluciones financieras a personas naturales para la adquisición de vehículos, la alta participación de Finandina dentro del mercado de financiamiento de vehículos se mantendrá en el futuro, con el apoyo de la creación de procesos especializados para satisfacer las necesidades específicas de dicho mercado, lo cual permitirá profundizar el servicio ágil y eficiente que los ha diferenciado frente a su competencia. Estas fortalezas en su nicho de mercado mitigan

parcialmente la alta concentración de su negocio en la financiación de vehículos para personas naturales, pues para diciembre de 2011, el 80% del total de la cartera y leasing estuvo concentrada en dicho segmento.

El sector automotor se caracteriza por tener un ciclo económico con un nivel de volatilidad más pronunciado que el agregado de la economía nacional, ello expone a Finandina a la posibilidad de enfrentar un entorno más adverso que el de sus competidores<sup>2</sup> ante un eventual deterioro de las variables macroeconómicas; sin embargo, el Banco ha demostrado su capacidad para superar los ciclos a la baja. El nivel de endeudamiento de los hogares colombianos se ha incrementado hasta el punto de generar alertas respecto a la sostenibilidad del ritmo de crecimiento de la cartera de consumo, pues dicho ritmo supera ampliamente el crecimiento de los ingresos de las personas. Por otra parte, los riesgos provenientes de las economías desarrolladas permanecen latentes, y podrían llegar a impactar el desempeño económico nacional. Si se suma a lo anterior la política contractiva del Banco de la República, existe una mayor probabilidad de desaceleración económica nacional, con su correspondiente disminución en la capacidad de pago de los deudores.

Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, la cartera de créditos y leasing de Finandina tuvo

<sup>1</sup> Información remitida por Finandina.

<sup>2</sup> Establecimientos de crédito con participación similar en el mercado de financiación de automóviles. Son diferentes a los pares comparables.

un crecimiento del 37,3%: nivel muy superior al 14,9% de los pares comparables y al 26,0% del sector bancario. En 2012, el ritmo de crecimiento de Finandina se moderará en la medida en que el incremento en las tasas de interés desincentive la demanda por créditos de vehículos; aun así, se espera que el ritmo de crecimiento permanezca por encima del de los pares y del sector. El ritmo de crecimiento de Finandina se ubica por encima del 25% promedio que se ha observado en los últimos 5 años; esto se debe al incremento en la demanda de vehículos, la ampliación de la fuerza de ventas, al desarrollo de alianzas con importantes marcas de vehículos en el mercado y al lanzamiento de innovadores productos que han logrado atraer clientes.

El acelerado ritmo de crecimiento de la cartera hace más exigente el proceso de control del riesgo crediticio e incrementa la probabilidad de que la calidad de la cartera disminuya y se ubique en niveles promedio presentados por sus pares y el sector para el 2012 y 2013. Al corte de diciembre de 2011, el indicador de calidad de cartera por vencimientos alcanzó un 4,3%, manteniéndose en línea con lo observado durante el mismo mes de 2010, pero superior al 3,9% de los pares y al 2,5% del sector. El indicador de calidad por nivel de riesgo (CDE) alcanzó un 2,2%, y mantuvo el desempeño superior que lo ha caracterizado en relación con los pares y el sector (ver Gráfico No. 4). El indicador de calidad de cartera con castigos alcanzó 6,0%, según lo cual un resultado mejor que el 6,6% del sector bancario. Ello muestra que el mejor desempeño en la cartera del Calificado se debe a procesos adecuados de originación y cobro de cartera, mas no a una política más agresiva de castigos.

Para el 2012, se considera probable un desempeño inferior en la calidad de la cartera frente a lo observado al cierre de 2011, de tal manera que el indicador de cartera vencida podrá alcanzar niveles cercanos al 6%<sup>3</sup>. El análisis de cosechas muestra que las colocaciones de 2011 presentan un nivel de vencimiento más acelerado que las de 2010, teniendo en cuenta la acelerada colocación de crédito durante 2011, además de que la cartera vencida viene creciendo a un ritmo del 35% anual, se estima que la calidad de cartera por vencimiento de Finandina tendrá un desempeño inferior al sector bancario. El indicador por nivel de riesgo también presentará un incremento y disminuirá la brecha positiva que ha presentado frente al sector.

<sup>3</sup> Estimaciones de BRC.

*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.*

Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, el indicador de cubrimiento por nivel de riesgo (CDE) pasó de 50,2% a 41,7% y se ubicó en un nivel inferior al 61% del sector y al 59,1% de los pares (ver Gráfico No. 5). El indicador de cubrimiento de cartera vencida presentó una tendencia similar pasando de 140,8% a 124,5%, contrario al de los pares y al del sector que aumentaron el indicador a 130,2% y 181,9%, respectivamente. De acuerdo con el análisis del Indicador de Riesgo Neto de Provisiones calculado por Finandina, se considera que el nivel de cubrimiento es adecuado y presenta un desempeño superior al del sector y sus pares.

El menor nivel de cubrimiento de cartera debería aumentar en el futuro de cara a los acelerados crecimientos que se observan en la cartera bruta y vencida. Lo anterior corresponde también a la alta exposición a los créditos de consumo y a su mayor deterioro esperado en 2012.

Por ser un banco especializado en la financiación de vehículos, el 99% de su cartera está respaldada por garantías idóneas (prenda sobre vehículo), lo que complementa el nivel de cubrimiento de cartera observado al cierre de 2011. Lo anterior, junto con la adecuada atomización de prestatarios, ayuda a mitigar el riesgo crediticio pues reduce la pérdida esperada en caso de incumplimiento de pago por parte de sus clientes. Al corte de diciembre de 2011, los 25 principales clientes representaban el 2% de la cartera total, mientras que los pares comparables mantienen, en promedio, una concentración del 12%. La relación entre el valor de las garantías y el valor inicial de los préstamos se ubicó en un 102% para los principales clientes, mientras que el *Loan to Value*<sup>4</sup> es cercano al 54%.

A diciembre de 2011, la rentabilidad sobre el patrimonio de Finandina alcanzó un 18,9%<sup>5</sup>: nivel inferior al 19,8% del mismo periodo de 2010, pero superior al 14,7% del sector y al 13,4% de los pares. En 2012, la rentabilidad se mantendrá en un nivel similar producto de dos efectos: 1) El margen de intereses que se incrementará por la acelerada colocación de cartera y tasas de interés más favorables, además de un pasivo de menor costo y con mayor duración. 2) Habrá un mayor gasto de provisiones asociado al crecimiento de la cartera

<sup>4</sup> *Loan to Value*=Saldo del crédito / Valor de la garantía.

<sup>5</sup> Calculado sobre patrimonio promedio alcanzó un 20,5%.

**vencida.** El Banco ha logrado mantener las principales medidas de rentabilidad por encima de los pares comparables y ha logrado sobrepasar al sector bancario por segundo año consecutivo (ver Gráfico No. 3). Este desempeño se debe, en gran medida, a la mayor eficiencia en gastos administrativos y las provisiones netas de recuperaciones; estos 2 rubros absorbieron el 51,7% del margen financiero bruto, mientras que en el sector y en los pares este mismo porcentaje se ubicó en un 59,3% y 54,4%, respectivamente.

**El indicador de solvencia alcanzó un 14,2% en diciembre de 2011: nivel acorde con el presentado en el sector, pero inferior respecto al de los pares comparables (ver Gráfico No. 6).** El patrimonio básico representa el 99% del patrimonio técnico, lo que muestra que la solvencia está compuesta en su totalidad por patrimonio básico, y no depende de instrumentos de capital secundario; lo que se considera una fortaleza del Calificado. En marzo de 2012, el indicador alcanzó un nivel superior al 15,46% luego que los accionistas capitalizaran el 100% de las utilidades del 2011. Esto generará el capital suficiente para apalancar el crecimiento de la cartera manteniendo el adecuado nivel de su indicador de solvencia.

**La estructura de fondeo ha presentado una dinámica favorable luego de que Finandina completó exitosamente el proceso de conversión a banco. Ello le ha traído beneficios en términos de la estructura de sus pasivos, al reducir el costo de fondeo, atraer nuevos inversionistas para sus emisiones de bonos y alargar la duración promedio de los CDT.** Tales beneficios en la estructura de fondeo han contribuido a mejorar el perfil de liquidez y han contribuido para que en 2011 los activos totales de Finandina superaran por primera vez \$1 billón.

**El Calificado ahora cuenta con la oportunidad de diversificar sus fuentes de fondeo a través de las captaciones de depósitos en cuentas de ahorro y corrientes. Sin embargo, hasta el momento la participación de estas en el pasivo es muy baja, por lo cual la principal fuente de financiamiento siguen siendo los CDT, que representan un 61% de los pasivos.** El plazo al vencimiento promedio de dichos títulos ha venido presentando un desempeño favorable alcanzando 314 días a diciembre de 2011, mientras que un año atrás era de 295 días; por otra parte, el índice de renovación se ha mantenido estable en torno al 76%. Dichos factores muestran que los CDT son una fuente de financiamiento estable, con un perfil de vencimientos que ha tendido a alargarse en los últimos años, todo lo cual favorece la posición de liquidez

de la Entidad. Al corte de diciembre de 2011, la concentración de estas captaciones en los mayores 25 clientes fue de un 37,5%, cifra que se halla por debajo del promedio de los pares donde esta cifra alcanza un 45,8% en promedio.

**Para diciembre de 2011, el saldo de los bonos emitidos llegó a \$173 mil millones, por ende se convirtió en la segunda fuente de financiamiento más importante para Finandina. En 2011, se colocaron bonos por más de \$85 mil millones; la demanda por dichas emisiones alcanzó a superar en 1,94 veces el monto ofrecido, mostrando la confianza y el apetito del mercado por la deuda de Finandina.** En el 2012, se continuará con la emisión de bonos por un monto superior a los \$100 mil millones; BRC considera que el mercado seguirá mostrando una amplia demanda por estos títulos, en la medida en que los inversionistas buscan diversificar sus portafolios hacia nuevos emisores del mercado de valores.

**Las líneas de redescuento han venido reduciendo su participación en las fuentes de fondeo pasando de representar un 22% del pasivo total en 2009, a un 13% para 2011. Tal tendencia continuará en 2012, a medida que Finandina realice nuevas emisiones de bonos que reducen la necesidad de recurrir a dichas líneas de crédito.** Finandina utiliza estas líneas para financiar proyectos específicos, o sectores económicos particulares, según las características y las necesidades de sus clientes.

A diciembre de 2011, el Calificado cuenta con \$114 mil millones de activos líquidos, que representan el 10,6% del total de activos, nivel similar al de los pares, pero inferior al observado en el sector (ver Gráfico No. 8). El menor nivel de activos líquidos está explicado, en parte, por la muy baja participación de depósitos a la vista en el pasivo respecto al sector bancario. Finandina cuenta con la metodología de Mapa de Liquidez, la cual le permite proyectar los requerimientos de liquidez, así como su capacidad para reaccionar ante escenarios estresados donde las condiciones para acceder a recursos se vean limitadas. Los mencionados ejercicios muestran que la caja de la Entidad y sus fuentes alternas de liquidez, le permitirían cumplir con los requerimientos pasivos ante un entorno adverso.

**El Indicador de Riego de Liquidez (IRL) se mantuvo en promedio en \$61 mil millones para la banda de 7 días durante 2011. Bajo el nuevo**

*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.*

**cálculo del IRL, que entró en vigencia durante diciembre de 2011, la Entidad mantiene una razón de cobertura de 16,6 veces sobre los requerimientos netos de liquidez; para la banda a 30 días esta cobertura es de 3,06 veces.** El amplio nivel de cobertura muestra que la Entidad dispone de la liquidez suficiente para atender de forma adecuada sus requerimientos pasivos para las bandas a 7 y a 30 días. Por otra parte, la Compañía mantuvo una generación positiva de caja, con un saldo promedio de \$70 mil millones durante 2011. Las proyecciones del flujo de caja ante un escenario adverso muestran que la Entidad podría enfrentar sin problemas los requerimientos de liquidez, pero en un escenario extremo tendría que recurrir a fuentes alternas de liquidez.

**Finandina cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio, así como con planes de contingencia tecnológica que incluyen un *back up* diario de la información crítica del negocio. Dichos datos se almacenan en un sitio alternativo a la sede principal.** Estos planes permitirían al Banco operar frente a un evento de riesgo operacional que afecte la infraestructura tecnológica.

**Al cierre de diciembre de 2011, Finandina mantiene 2 procesos judiciales en contra, clasificados como eventuales o probables, estos tienen pretensiones valoradas en \$502 millones y se hallan provisionados al 20%. Ningún proceso tiene pretensiones que superen el 1% del patrimonio de la Entidad.** No se considera que tales procesos puedan generar un riesgo importante sobre el patrimonio de Finandina.

**2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD**

El 7 de marzo de 1977 surgió la sociedad Financiera de Valores S.A. que incorporó las operaciones de la sociedad Martínez Cruz & CIA Ltda., en 1982 cambia su nombre por Financiera de Valores La Andina S. A. Compañía de Financiamiento Comercial. En 1988 Finandina fue adquirida por inversionistas que tenían bajo su dirección otras compañías, dedicadas a la distribución de vehículos y maquinaria. A partir de entonces se modifica la razón social a Financiera Andina S. A.

En el segundo trimestre de 2008, la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Banco Mundial, invirtió en Finandina y se convirtió en accionista, con un 10% de la propiedad accionaria del Banco.

Después de 35 años de experiencia, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó a Finandina la autorización de conversión en establecimiento bancario, mediante resoluciones número 2151 del 5 de Noviembre de 2010 y 0210 del 10 de Febrero de 2011. De esta forma, el Banco Finandina se convirtió en el primer Banco del sector automotor en Colombia.

El Banco no forma parte de ningún grupo empresarial y no posee compañías subordinadas. A diciembre de 2011, la composición accionaria de Finandina se distribuye de la siguiente manera:

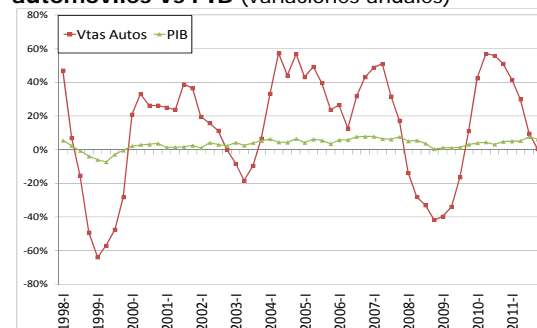
**Tabla No. 1 Composición accionaria**

Accionistas	Participación (%)
Comerciales Integrados S.A.	68%
Corporación Financiera Internacional	10%
Motores y Máquinas S.A.	8%
Finanzauto Factoring S.A.	7%
Comercial Automotora S.A.S.	4%
Casa Toro S.A.	3%

Fuente: Banco Finandina.

El Gráfico No. 1 muestra que las ventas de automóviles han tenido un rápido crecimiento entre el 2010 y 2011 alcanzando tasas de crecimiento de hasta el 50% anual. Así mismo, se observa que este mercado presenta una alta volatilidad en relación al Producto Interno Bruto. Dada la experiencia de más de 78 de los accionistas de Finandina en el sector, se han desarrollado esquemas de gestión de riesgo que le han permitido al Calificado enfrentar adecuadamente la alta volatilidad de su nicho de mercado.

**Gráfico No. 1 Crecimiento en ventas de automóviles Vs PIB (variaciones anuales)**



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas  
Cálculos BRC Investor Services S.A

*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.*

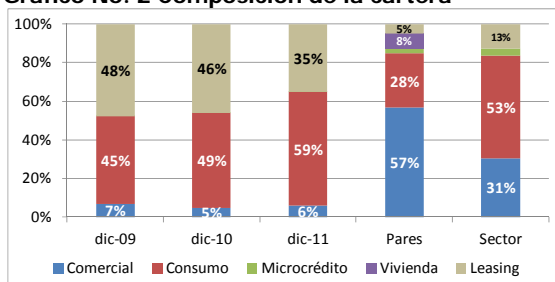
### 3. LÍNEAS DE NEGOCIO

Banco Finandina S.A. es un establecimiento bancario que integra servicios financieros (crédito, *leasing*, intermediación de seguros, etc.) con productos automotores para proveer soluciones de transporte para las personas y las empresas. Para ello capta recursos del público a través de diferentes instrumentos financieros (CDT, Bonos, ahorros, redescuentos, etc.).

En los últimos años, la estrategia ha estado orientada a crecer a través de alianzas ampliando zonas de cobertura y permanente desarrollo de productos, lo que le ha permitido al Banco Finandina S.A. obtener un incremento en la participación de financiación de vehículos de 6,1% en el 2008 a 9,1% en el 2011.

El Gráfico No. 2 muestra la composición de la cartera y *leasing*, la cual se encuentra concentrada en un 93% en el segmento de consumo.

**Gráfico No. 2 Composición de la cartera**



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

### 4. ANÁLISIS DOFA

#### Fortalezas

- Es la tercera Entidad de mayor posicionamiento en el mercado de financiación de vehículos; superando a competidores de mayor capacidad patrimonial y de infraestructura.
- Experiencia de 35 años en la financiación de vehículos.
- Procesos especializados en atender el sector automotor, lo cual le ha permitido prestar un servicio ágil y eficaz que los diferencia de su competencia.
- Avanzada infraestructura tecnológica permite mantener procesos eficientes y apoya el desarrollo de nuevos productos.
- Indicadores de rentabilidad y eficiencia superiores a los de sus pares y a los del sector bancario.
- Baja representatividad del capital secundario en el patrimonio técnico.

- Cartera de créditos atomizada por clientes.
- Alto grado de innovación en productos y tecnología.
- El respaldo patrimonial de la IFC y la conversión exitosa a Banco han mejorado su estatus frente a los inversionistas.
- Alto apetito del mercado por las emisiones de bonos.
- Un alto porcentaje de la cartera está respaldada por garantías idóneas.

#### Oportunidades

- Aumentar las captaciones en cuentas de ahorro.
- Diversificación de productos activos apoyados en una renovada plataforma tecnológica.
- Entrada de nuevos productos bancarios transaccionales.
- Desarrollo de canales transaccionales alternativos en Internet.
- Crecimiento potencial del sector automotor en relación con lo observado en otros países.

#### Debilidades

- Alta concentración del negocio en la financiación de vehículos para personas particulares.
- Acelerado crecimiento de la cartera bruta y vencida, lo cual puede traer una disminución en los indicadores de calidad en el corto plazo.
- Menor calidad de cartera por altura de mora frente al sector y al grupo comparable.

#### Amenazas

- Ciclos económicos pronunciados del sector automotor.
- Entrada de nueva competencia en el mercado de financiación de vehículos.
- Depreciación constante del valor de las garantías.

*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*

**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.**

entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe.

## 5. DESEMPEÑO FINANCIERO

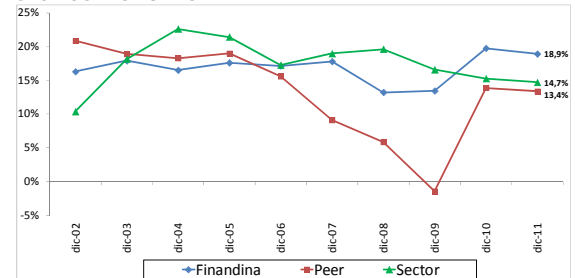
### Rentabilidad

- El retorno sobre activos (ROA) del 2,5% a diciembre de 2011 fue ligeramente superior que el 2,4% de sus pares y al 2,0% del sector. Este indicador se ubicó en un nivel inferior al 3,2% del año inmediatamente anterior.
- A diciembre de 2011, la utilidad neta alcanzó \$29.048 millones y tuvo un crecimiento del 9,5% anual. Durante los últimos 5 años, las utilidades de Finandina han tenido un crecimiento anual promedio del 28%, que se compara favorablemente con el 14% del sector bancario en el mismo periodo.
- El ingreso por intereses se ubicó en \$141 mil millones a diciembre de 2011 y mostró un crecimiento del 31,1% anual, que es superior que el 25,1% del sector y el 4,0% de sus pares en el mismo periodo. Por otra parte, Los gastos por intereses presentaron un aumento del 32,0% frente al 34,7% del sector en el mismo periodo. Lo anterior llevó a que el margen neto de intereses creciera un 30,4%, con un mejor desempeño frente a los pares y el sector en los cuales tal variación fue de 10,8% y 18,8%, respectivamente.
- A diciembre de 2011, las utilidades la gestión de inversiones fueron de \$784 millones, con una disminución del 30,8%. Por otra parte, los servicios financieros generaron gastos netos por \$5.023 millones, más que los \$1.322 del año anterior. La disminución en las utilidades de inversiones, así como el aumento de los gastos netos por servicios financieros, llevó a que el margen financiero bruto presentara un crecimiento (24,9%) inferior al del margen neto de intereses.
- Los gastos administrativos aumentaron un 42,7% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 frente al 25,1% de sus pares y al 17,5% del sector en el mismo periodo. Por otra parte, las provisiones netas de recuperación mostraron un crecimiento del 23,4% frente al 13,3% del sector.
- El mayor crecimiento de los gastos administrativos y las provisiones netas de recuperaciones, llevó a que dichos gastos pasaran de absorber el 32,1% del

margen financiero bruto en diciembre de 2010 a 36,7% en diciembre de 2011. A pesar del incremento, este indicador de eficiencia muestra un mejor desempeño frente al 55,9% de sus pares y el 48,7% del sector.

- Como resultado del buen desempeño en ingresos de intereses, así como por los altos indicadores de eficiencia, la rentabilidad sobre el patrimonio permaneció en un nivel superior al de sus pares y el sector, como muestra el Gráfico No. 3.

Gráfico No. 3 ROE



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

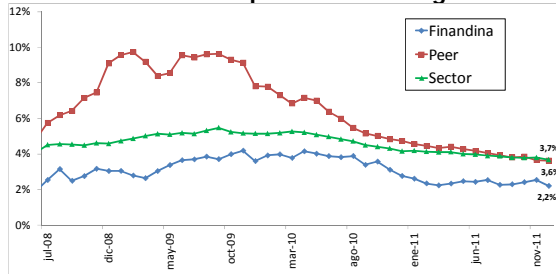
### Calidad de la Cartera

- El saldo de la cartera de crédito fue de \$980 mil millones a diciembre de 2011 y tuvo un crecimiento del 37,3% anual, porcentaje que es muy superior que el 26,0% del sector y el 14,9% de sus pares en el mismo periodo.
- Un 92,6% del total de cartera está concentrada en el segmento de créditos de consumo, los cuales presentaron un crecimiento del 64,2% frente a diciembre de 2010.
- La cartera vencida del Calificado se incrementó en un 35,0%, mientras que la cartera total aumentó 37,3%. Es por esto que la calidad de la cartera por vencimiento pasó del 4,4% de la cartera total, al 4,3% en el mismo periodo, que es mayor que el 3,9% de sus pares y el 2,5% del sistema.
- La cobertura de la cartera vencida pasó de 140,8% en diciembre de 2010 a 124,5% en diciembre de 2011, que es ligeramente inferior que el 130,2% de sus pares y el 181,9% del sistema. El nivel de cobertura de cartera vencida se considera adecuado.

*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.*

- El indicador de calidad de cartera por nivel de riesgo<sup>6</sup> pasó del 2,8% al 2,2% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, manteniendo un desempeño mejor que el de sus pares y el sector (Gráfico No. 4).

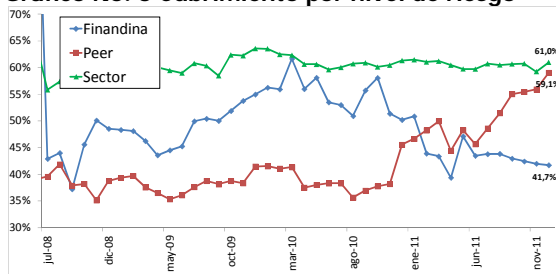
**Gráfico No. 4 Calidad por nivel de riesgo**



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

- Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, el indicador de cobertura por nivel de riesgo pasó de 50,2% a 41,7%, y se ubicó por debajo del 59,1% de sus pares y el 61,0% del sector. El Gráfico No. 5 muestra que este indicador ha presentado una tendencia descendente desde el segundo semestre de 2010, contrario a lo observado en los pares.

**Gráfico No. 5 Cubrimiento por nivel de riesgo**



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

**Capital**

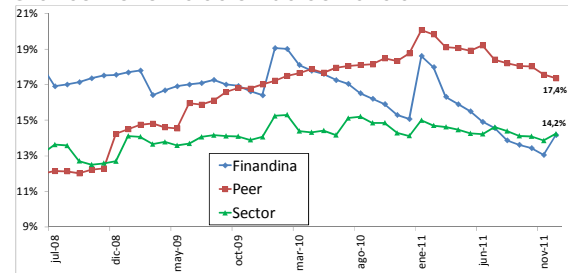
- El patrimonio del Calificado alcanzó \$ 154 mil millones a diciembre de 2011 que representa un aumento del 14,4% frente al año anterior, por debajo del 16,6% de sus pares y el 25,5% del sector en el mismo periodo. El Calificado ocupaba el puesto 35 por patrimonio en el sector financiero colombiano de un total de 66 establecimientos de crédito. En marzo de 2012, Finandina capitalizó el 100% de las utilidades del ejercicio.

<sup>6</sup> Cartera CDE/ Cartera Bruta

*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 relación de solvencia ascendió a 14,2% para diciembre de 2011, nivel en línea con el observado en el sector. Luego que se capitalizaran la totalidad de las utilidades de 2011, el indicador alcanzó un 15,46% El Gráfico No. 6 muestra que durante 2011 este indicador tuvo una tendencia descendente, esto en relación con el acelerado crecimiento que presentó la cartera de créditos. Sin embargo, este indicador ha sido históricamente superior al del sector bancario.

**Gráfico No. 6 Relación de Solvencia**



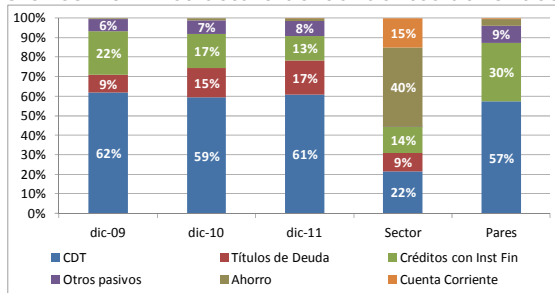
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.  
Cálculos BRC Investor Services S.A.

- A diciembre de 2011, los activos ponderados por nivel de riesgo aumentaron en un 36,3% anual comparado con el 25,2% del sector, mientras que el patrimonio técnico aumentó en un 15,8% frente al 19,9% del sector en el mismo periodo.
- El patrimonio básico aumentó en un 15,8% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, lo que representa el 99,8% del patrimonio técnico, que es superior al 76,7% del sistema.
- El riesgo de mercado se redujo en un 25,5% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, mientras que en el sector se incrementó en 9,5%. La exposición a riesgo de mercado es baja puesto que representa el 0,6% del patrimonio técnico frente al 4,5% del sector.

**Liquidez y fuentes de fondeo**

- El Gráfico No. 7 muestra que los CDT son la principal fuente de fondeo al representar el 60,9% de los pasivos totales. Estos depósitos han aumentado su participación con respecto al 59,4% de un año antes. Los CDT representaban 56,9% para sus pares y 19,9% para el sector a diciembre de 2011.

**Gráfico No. 7 Estructura de las fuentes de fondeo**

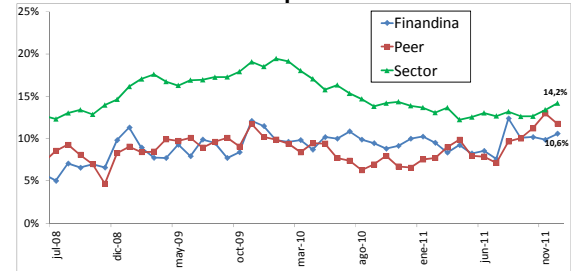


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.  
Cálculos BRC Investor Services S.A.

- Los títulos de deuda se convirtieron en la segunda fuente de fondeo al representar el 17,3% del total de pasivos para diciembre de 2011, que es superior al 8,6% del sector a la misma fecha. Los bonos han aumentado su participación desde el 9,3% de diciembre de 2007. Estos se incrementaron en un 63,7% o \$ 67.543 millones entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011.
- Los créditos con instituciones financieras pasaron a ser la tercera fuente de financiamiento al representar el 12,5% de los pasivos totales a diciembre de 2011. Los créditos con otras instituciones financieras representaban 30,1% para sus pares y 12,5% para el sector.
- La participación de las cuentas de ahorro y corrientes sigue siendo baja, estas representaron el 1,4% de los pasivos a diciembre de 2011, en los pares esta participación es cercana al 4,0%.
- A diciembre de 2011 el Calificado contaba con \$98 millones disponibles (recursos en caja, bancos y repos interbancarios) frente a \$ 53 mil millones un año antes, y representaban un 8,5% y un 6,4% del activo total respectivamente. Para sus pares el disponible representaba 8,2% y 5,3% en las mismas fechas.
- El portafolio de inversiones ascendió a \$ 29 mil millones (2,5% del activo), con un decrecimiento anual del 3,7%. Estaba compuesto en un 82,5% por inversiones negociables y 17,5% por inversiones al vencimiento. Un año atrás las inversiones negociables representaban el 99,8% del portafolio.
- Los activos líquidos representaban el 10,6% de los activos totales a diciembre de 2011 frente al 10,0%

un año antes. Este porcentaje era menor que el 11,8% de sus pares y el 14,2% del sector.

**Gráfico No. 8 Activos Líquidos / Activos Totales**



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

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL

### Riesgo de crédito

El Banco ha mantenido políticas de *scoring*, seguimiento y cobranza ajustadas a la experiencia histórica de la Entidad con sus clientes, al historial de pago del solicitante y a las características particulares. Para las personas jurídicas se realizan análisis sectoriales y estudios financieros individuales de cada compañía.

Para establecer las pérdidas que espera arrojar en su actividad crediticia, el Banco determina matemáticamente la probabilidad de que un crédito no sea servido adecuadamente, y compara estos montos con los valores más probables de recuperación de las garantías que amparan dichos préstamos. De este estudio se determina el nivel de provisiones para cada crédito o contrato *leasing*. Periódicamente, Finandina realiza pruebas de tensión para medir la suficiencia del nivel de cubrimiento de las provisiones estimadas frente a las pérdidas observadas.

Para determinar cupos y limitar por producto y por instrumento financiero el riesgo del portafolio, el Calificado analiza variables cuantitativas y cualitativas periódicamente.

### Riesgo de mercado

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes a las operaciones de su tesorería. El Calificado adoptó el modelo estándar para el cálculo del valor en Riesgo de Mercado en el que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada en función a posiciones de tasa de

**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.**



interés, tipo de cambio, entre otros, siguiendo las premisas de la circular externa 09 y 051 de 2007 (SARM).

En busca de mecanismos de mitigación del riesgo de mercado, Finandina creó el Comité de Riesgos Financieros, órgano representativo de la Unidad de Riesgo de Liquidez y el responsable de la administración y gestión del riesgo de liquidez de la Entidad.

#### Riesgo operacional

El Banco tiene implementado de forma adecuada el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo con los lineamientos de la Superintendencia Financiera, con sus respectivos manuales y controles. Durante el 2011, Finandina realizó la adquisición del software *Monitor Plus* que permite administrar y monitorear el sistema de administración del riesgo operativo.

Adicional al SARO, Finandina cuenta con el Sistema de Captura de Eventos de Riesgo Operativo (SCERO) que le permite recopilar los eventos ocurridos en las diferentes áreas, generando planes de acción para aquellos que tienen un impacto considerable.

#### Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT

Finandina cuenta con un adecuado Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos, esquema que contempla procedimientos para la vinculación de clientes, y para cada uno de los productos ofrecidos se tienen establecidos instrumentos y desarrollos tecnológicos a través de los cuales se encienden alarmas sobre las operaciones que son catalogadas como inusuales.

#### Control interno, auditoría interna y externa

Finandina implementó el Sistema de Control Interno (SCI) con el fin de mejorar la eficiencia y efectividad de las operaciones, dando cumplimiento a lo establecido en las circulares externas 014 y 38 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Calificado implementó el Sistema de Gestión de Calidad bajo el modelo ISO 9001:2008 para los siguientes procesos: servicios de comercialización, operación y administración de los productos financieros de colocación. El Sistema de Gestión de Calidad del Banco Finandina, recibió la primera visita de seguimiento por parte del ente certificador Bureau Veritas en 2011, donde se verificó la conformidad del Sistema con respecto a la norma ISO 9001:2008.

## **7. TECNOLOGÍA**

---

Finandina renovó su plataforma tecnológica a *Signature*<sup>7</sup>, con las licencias de los módulos que su operación y productos requieren. El Banco cuenta con una red de telecomunicaciones de voz y datos en tiempo real con todas sus agencias, lo que le permite descentralizar las labores operativas de aprobación de créditos, de cobranza y de atención al cliente.

La Entidad ha desarrollado un plan de contingencia específico para el área informática, en el cual se contemplan sucesos y escenarios posibles sobre fallos a su estructura tecnológica, indicando el riesgo, las medidas de mitigación y el plan de acción por seguir en caso de presentarse contingencias.

## **8. CONTINGENCIAS**

---

Al cierre de diciembre de 2011, Finandina mantiene 2 procesos judiciales en contra, clasificados como eventuales o probables, estos tienen pretensiones valoradas en \$502 millones y se hallan provisionados al 20%. Ningún proceso tiene pretensiones que superen el 1% del patrimonio de la Entidad.

---

<sup>7</sup> De la firma FISERV SOLUTIONS INC que ofrece sistemas de administración bancaria altamente parametrizables a más de 416.000 clientes a nivel mundial.

---

***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 Finandina S. A. (Cifras en miles de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. s.c.v. Sociedad Calificadora de Valores		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
BALANCE GENERAL	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Var % Dic09-Dic10	Var % Dic10-Dic11	dic-10	dic-11		
<b>DISPONIBLE</b>	29.192.080	68.870.560	31.238.230	53.091.060	98.140.520	70,0%	84,9%	6,4%	8,5%		
<b>INVERSIONES</b>	34.438.960	31.929.010	60.191.420	30.499.970	29.383.360	-49,3%	-3,7%	3,7%	2,5%		
<b>CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING</b>	533.044.980	634.906.850	590.606.160	713.828.110	979.791.830	20,9%	37,3%	85,5%	84,8%		
<b>CARTERA DE CREDITOS NETA</b>	232.376.850	310.241.180	299.695.180	390.476.560	646.398.430	30,3%	65,5%	46,8%	55,9%		
Cartera Comercial	45.983.900	56.766.000	40.790.670	36.717.590	61.855.740	-10,0%	68,5%	4,4%	5,4%		
Cartera de Consumo	195.547.490	267.470.750,00	276.519.100	364.759.630	598.788.820	31,9%	64,2%	43,7%	51,8%		
Cartera Microcredito	-	213.330	184.420	539.630	1.222.550	192,6%	126,6%	0,1%	0,1%		
Cartera Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Provisiones de Cartera de Creditos</b>	9.154.540	14.208.900	17.799.010	11.540.290	15.468.680	-35,2%	34,0%	1,4%	1,3%		
<b>OPERACIONES DE LEASING</b>	300.668.130	324.665.670	290.910.980	342.369.400	358.361.250	17,7%	4,7%	41,0%	31,0%		
Leasing Comercial	203.699.530	217.513.690	185.443.890	178.905.340	179.605.770	-3,5%	0,4%	21,4%	15,5%		
Leasing de Consumo	109.557.650	126.320.120	127.252.330	176.636.590	190.123.490	38,8%	7,6%	21,1%	16,6%		
Leasing Microcredito	-	707.000	1.679.790	2.956.300	3.919.370	76,0%	32,6%	0,4%	0,3%		
<b>Provisiones Leasing</b>	12.589.050	19.875.140	23.465.030	16.128.830	15.287.380	-31,3%	-5,2%	1,9%	1,3%		
<b>Provisiones Componente Contracíclico</b>	-	-	-	19.017.850	24.967.850	-	31,3%	2,3%	2,2%		
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>OTROS ACTIVOS</b>	17.642.300	21.279.320	28.242.280	37.795.440	48.116.340	33,8%	27,3%	4,5%	4,2%		
Valorización Neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Derechos Fiducianos	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Bienes dados en Lesing Operativo	139.940	132.230	119.500	73.920	-	-38,1%	-100,0%	0,0%	-		
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Cuentas por cobrar	8.180.560	11.625.680	9.550.480	11.448.660	15.749.610	19,9%	37,6%	1,4%	1,4%		
Activos Diferidos	283.120	413.630	205.270	196.590	6.227.040	-4,2%	3067,5%	0,0%	0,5%		
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	9.038.680	9.107.780	18.367.030	26.076.270	26.139.690	42,0%	0,2%	3,1%	2,3%		
<b>ACTIVOS</b>	614.318.320	756.985.740	710.278.090	835.214.580	1.155.432.050	17,6%	38,3%	100,0%	100,0%		
<b>Depositos y Exigibilidades</b>	344.694.940	401.624.440	370.523.870	423.540.000	640.185.650	14,3%	51,2%	50,7%	55,4%		
Cuenta Corriente	-	-	-	-	726.650	-	-	-	0,1%		
Ahorro	158.780	454.810	2.835.620	7.502.680	13.474.840	164,6%	79,6%	0,9%	1,2%		
CDT	344.536.160	401.169.620	367.688.250	416.037.320	610.153.050	13,1%	46,7%	49,8%	52,8%		
CDAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Otros	-	10	-	-	15.831.110	-	-	-	1,4%		
<b>Creditos con otras Instituciones Financieras</b>	85.993.400	109.081.910	132.406.690	121.076.480	125.675.060	-8,6%	3,8%	14,5%	10,3%		
<b>Títulos de Deuda</b>	87.200.000	108.249.000	55.047.000	106.083.000	173.626.000	92,7%	63,7%	12,7%	15,0%		
<b>OTROS PASIVOS</b>	30.065.890	30.569.030	36.729.270	50.196.840	62.308.900	36,7%	24,1%	6,0%	5,4%		
<b>PASIVOS</b>	547.954.230	649.524.380	594.706.830	700.896.320	1.001.795.610	17,9%	42,9%	83,9%	86,7%		
Capital Social	23.925.090	26.583.430	26.583.430	26.583.430	26.583.430	0,0%	0,0%	3,2%	2,3%		
Reservas y Fondos de Destinación Específica	30.675.860	66.639.370	73.471.380	81.198.850	98.005.260	10,5%	20,7%	9,7%	8,5%		
Superavit	-44.060	42.940	-	-	-	-	-	-	-		
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Resultado del Ejercicio</b>	11.807.180	14.195.620	15.516.420	26.535.940	29.047.760	71,0%	9,5%	3,2%	2,5%		
<b>PATRIMONIO</b>	66.364.070	107.461.360	115.571.230	134.318.230	153.636.450	16,2%	14,4%	16,1%	13,3%		

*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 FINANADINA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Var % Dic09-Dic10	Var % Dic10-Dic11	dic-10	dic-11
Cartera Comercial Productiva.	4.075.730	5.934.090	4.312.650	2.246.590	3.385.190	-47,9%	50,7%	2,1%	2,4%
Cartera de Consumo Productiva.	29.754.910	47.389.720	49.745.120	50.493.710	73.355.860	1,5%	45,3%	46,8%	51,8%
Cartera Microcredito Productiva.	-	22.760	30.020	50.420	144.690	68,0%	187,0%	0,0%	0,1%
Cartera de Vivienda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Comercial.	30.759.450	41.967.020	35.956.030	28.898.700	29.193.560	-19,6%	1,0%	26,8%	20,6%
Leasing Consumo.	16.320.410	23.617.450	22.909.200	24.679.740	30.387.920	7,7%	23,1%	22,9%	21,6%
Leasing Microcredito.	-	67.310	238.640	395.550	601.960	65,8%	52,2%	0,4%	0,4%
Tarjeta de Credito Productiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobregiros Productiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	2.732.450	4.146.250	4.265.430	3.587.600	4.654.790	-15,9%	29,7%	3,3%	3,3%
Posiciones Activas M. Monetario y relacionadas	1.762.290	1.757.120	1.256.070	519.450	1.561.360	-58,6%	200,6%	0,5%	1,1%
Operaciones de Descuento y Factoring	-573.670	-1.634.060	-2.210.020	-2.940.530	-2.003.670	33,1%	-31,9%	-	-
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR.	282.330	563.120	1.201.370	66.240	264.210	-94,5%	298,9%	0,1%	0,2%
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>85.113.900</b>	<b>123.830.780</b>	<b>117.704.510</b>	<b>107.997.470</b>	<b>141.545.870</b>	<b>-8,2%</b>	<b>31,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Intereses por Mora	700.660	1.126.720	1.878.780	1.523.610	1.772.950	-18,9%	16,4%	1,4%	1,3%
Depositos y Exigibilidades	21.845.380	37.631.680	33.878.400	19.862.830	26.042.800	-41,4%	31,1%	18,4%	18,4%
Credito Otras Instituciones de Credito	6.583.280	10.654.060	9.981.310	7.470.430	7.808.610	-25,2%	4,5%	6,9%	5,5%
Titulos de deuda.	8.981.960	11.499.910	9.318.650	4.195.870	7.760.710	-55,0%	85,0%	3,9%	5,5%
Otros.	-	-	900	-	2.520	-100,0%	-	-	0,0%
<b>GASTO DE INTERESES</b>	<b>37.410.620</b>	<b>59.785.650</b>	<b>53.179.260</b>	<b>31.529.130</b>	<b>41.614.640</b>	<b>-40,7%</b>	<b>32,0%</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,4%</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>48.403.940</b>	<b>65.171.850</b>	<b>66.404.030</b>	<b>77.991.950</b>	<b>101.704.180</b>	<b>17,5%</b>	<b>30,4%</b>	<b>72,2%</b>	<b>71,9%</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</b>	<b>8.070.010</b>	<b>12.177.750</b>	<b>14.404.730</b>	<b>11.758.750</b>	<b>13.531.800</b>	<b>-18,4%</b>	<b>15,1%</b>	<b>10,9%</b>	<b>9,6%</b>
Valorización de Inversiones	698.900	2.840.510	4.642.780	1.058.630	892.630	-77,2%	-15,7%	1,0%	0,6%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	-	-	-	91.030	-	-	-100,0%	0,1%	-
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Financieros	6.575.290	7.960.650	8.192.410	9.375.170	11.419.130	14,4%	21,8%	8,7%	8,1%
Utilidad en Venta de Cartera	132.210	21.710	-	-	-	-	-	-	-
Divisas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Financiero - Otros	653.670	1.327.400	1.542.100	1.208.480	1.216.520	-21,6%	0,7%	1,1%	0,9%
Leasing Operativo	9.940	27.480	27.440	25.440	3.520	-7,3%	-86,2%	0,0%	0,0%
<b>GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	<b>10.009.390</b>	<b>7.141.650</b>	<b>7.399.440</b>	<b>10.729.080</b>	<b>16.552.410</b>	<b>45,0%</b>	<b>54,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,7%</b>
Valoracion inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos Venta Dividendos Inversiones	-	-	-	15.520	108.260	-	597,6%	0,0%	0,1%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Financieros.	7.208.600	7.133.940	7.386.710	10.696.870	16.441.950	44,8%	53,7%	9,9%	11,6%
Perdida en Venta de Cartera	2.797.830	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Operativo	2.960	7.710	12.730	16.690	2.200	31,1%	-86,8%	0,0%	0,0%
Riesgo Operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES</b>	<b>-1.939.380</b>	<b>5.036.100</b>	<b>7.005.290</b>	<b>1.029.670</b>	<b>-3.020.610</b>	<b>-85,3%</b>	<b>-393,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>46.464.560</b>	<b>70.207.950</b>	<b>73.409.320</b>	<b>79.021.620</b>	<b>98.683.570</b>	<b>7,6%</b>	<b>24,9%</b>	<b>73,2%</b>	<b>69,7%</b>
<b>COSTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>17.788.180</b>	<b>21.134.480</b>	<b>22.930.630</b>	<b>25.374.680</b>	<b>36.217.520</b>	<b>10,7%</b>	<b>42,7%</b>	<b>23,5%</b>	<b>25,6%</b>
Personal y Honorarios	8.885.560	9.912.610	10.867.960	12.573.490	18.044.870	15,7%	43,5%	11,6%	12,7%
Costos Indirectos	8.902.620	11.152.550	12.002.450	12.691.380	18.163.500	5,7%	43,1%	11,8%	12,8%
Riesgo Operativo	-	69.320	60.220	109.810	9.150	82,3%	-91,7%	0,1%	0,0%
<b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>	<b>8.737.810</b>	<b>27.202.120</b>	<b>26.271.270</b>	<b>12.033.340</b>	<b>14.845.970</b>	<b>-54,2%</b>	<b>23,4%</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,5%</b>
Provisiones	21.729.060	49.626.140	61.063.030	62.217.690	70.541.460	1,9%	13,4%	57,6%	49,8%
Recuperación Generales	12.991.250	22.424.020	34.791.760	50.184.350	55.695.490	44,2%	11,0%	46,5%	39,3%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>19.938.570</b>	<b>21.871.350</b>	<b>24.207.420</b>	<b>41.613.600</b>	<b>47.620.080</b>	<b>71,9%</b>	<b>14,4%</b>	<b>38,5%</b>	<b>33,6%</b>
Depreciacion y Amortizaciones	958.440	1.248.400	1.743.460	1.922.120	2.308.140	10,2%	20,1%	1,8%	1,6%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>18.980.130</b>	<b>20.622.950</b>	<b>22.463.960</b>	<b>39.691.480</b>	<b>45.311.940</b>	<b>76,7%</b>	<b>14,2%</b>	<b>36,8%</b>	<b>32,0%</b>
Cuentas No operacionales	-127.940	-110.320	77.430	-33.910	-71.180	-143,8%	109,9%	-	-
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.852.190</b>	<b>20.512.630</b>	<b>22.541.390</b>	<b>39.657.570</b>	<b>45.240.760</b>	<b>75,9%</b>	<b>14,1%</b>	<b>36,7%</b>	<b>32,0%</b>
Impuestos	7.045.000	6.317.000	7.025.000	13.121.640	16.193.000	86,8%	23,4%	12,1%	11,4%
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>11.807.190</b>	<b>14.195.630</b>	<b>15.516.390</b>	<b>26.535.930</b>	<b>29.047.760</b>	<b>71,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>24,6%</b>	<b>20,5%</b>

*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 Finandia S. A.**  
 (Cifras en miles de pesos colombianos)



INDICADORES	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	PEER		SECTOR	
						dic-10	dic-11	dic-10	dic-11
<b>RENTABILIDAD</b>									
Ing Int / Activos	14,0%	16,5%	16,8%	13,1%	12,4%	15,0%	12,8%	6,8%	6,9%
Ing Int / Activos productivos	13,8%	16,2%	16,4%	12,7%	12,0%	14,8%	12,7%	7,1%	7,1%
Gastos op / Activos	4,2%	3,8%	4,5%	4,8%	4,7%	6,7%	7,0%	4,9%	4,7%
Gtos Provisiones / Activos	3,5%	6,6%	8,6%	7,4%	6,1%	6,5%	4,5%	3,3%	2,8%
Margen operacional	3,1%	2,7%	3,2%	4,8%	3,9%	3,9%	3,9%	2,7%	2,6%
ROE	17,8%	13,2%	13,4%	19,8%	18,9%	13,9%	13,4%	15,3%	14,7%
ROA	1,9%	1,9%	2,2%	3,18%	2,51%	2,6%	2,4%	2,0%	2,0%
Margen neto / Ing Operativos	56,4%	52,2%	55,5%	71,2%	71,0%	66,8%	71,1%	68,1%	65,5%
Ing fin Bruto / ingresos Operativos	9,4%	9,7%	12,0%	10,7%	9,4%	10,5%	11,5%	150,5%	153,9%
Ing Fin desp Prov / Ingresos Operativos	-0,8%	-12,0%	-9,9%	-0,3%	-0,9%	3,8%	12,5%	137,7%	142,5%
Gastos Admon / Ingresos Operativos	30,1%	22,9%	26,5%	36,8%	38,2%	44,7%	54,7%	71,6%	67,5%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	13,8%	11,4%	13,0%	24,2%	20,3%	17,1%	18,4%	28,9%	28,3%
Utilidad Oper / Ingresos Operativos	22,1%	16,5%	18,8%	36,2%	31,6%	25,8%	30,3%	38,8%	37,0%
Activos / Patrimonio	925,7%	704,4%	614,6%	621,8%	752,1%	538,8%	567,2%	771,4%	749,1%
<b>CAPITAL</b>									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,24%	124,42%	130,98%	132,86%	126,78%	137,20%	133,72%	139,52%	138,56%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	-9,50%	-9,27%	-13,12%	-16,19%	-16,57%	-5,93%	-1,69%	19,71%	17,51%
Relación de Solvencia	13,42%	17,56%	16,40%	15,07%	14,17%	18,76%	17,36%	14,13%	14,23%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	6,2%	9,8%	11,5%	10,0%	10,6%	6,6%	11,8%	13,9%	14,2%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	11,1%	18,5%	22,0%	19,7%	19,1%	11,2%	23,3%	21,4%	22,1%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	70,1%	80,8%	85,7%	94,9%	103,4%	127,4%	145,1%	96,7%	100,2%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,4%	15,6%	14,1%
CDT's / Total pasivo	62,9%	61,8%	61,8%	59,4%	60,9%	71,8%	56,9%	19,3%	19,9%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,0%	0,1%	0,5%	1,1%	1,3%	0,0%	3,6%	36,6%	37,1%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	2,6%	2,2%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	4,6%
Cartera+Leasing/Depositos y Exigibilidades	161,0%	166,6%	170,5%	179,6%	161,8%	155,4%	167,3%	101,0%	105,4%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	15,7%	16,8%	22,3%	17,3%	12,5%	18,7%	30,1%	12,5%	12,5%
Bonos / Total Pasivos	15,9%	16,7%	16,7%	15,1%	17,3%	0,3%	0,0%	8,0%	8,6%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>									
<b>Por Vencimientos</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4,9%	5,9%	6,5%	4,4%	4,3%	4,7%	3,9%	2,8%	2,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	80,4%	86,4%	100,7%	140,8%	124,5%	121,8%	130,2%	173,8%	181,9%
Calidad de la cartera de Creditos	4,2%	5,4%	6,2%	3,8%	3,8%	4,7%	3,8%	2,7%	2,4%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	91,3%	81,8%	90,9%	198,8%	159,8%	128,8%	136,6%	178,1%	188,5%
Calidad Leasing	5,4%	6,4%	6,8%	5,0%	5,2%	4,8%	4,8%	3,6%	3,1%
Cubrimiento de Leasing	74,0%	90,0%	109,7%	90,7%	78,5%	90,5%	97,1%	98,3%	82,9%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	45,0%	41,0%	35,8%	28,4%	23,3%	41,0%	39,8%	64,2%	61,4%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	55,0%	58,9%	63,9%	71,2%	76,2%	55,9%	56,4%	26,6%	28,2%
% Vivienda / Total Cartera	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	8,1%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,0%	0,1%	0,3%	0,5%	0,5%	3,1%	3,8%	2,5%	2,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,1%	6,0%	6,3%	4,6%	4,2%	6,1%	3,8%	1,9%	1,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	77,4%	110,1%	137,4%	118,9%	121,1%	90,9%	113,5%	188,4%	199,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,7%	5,9%	6,6%	4,3%	4,4%	3,7%	4,0%	4,4%	4,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	61,7%	69,4%	80,8%	67,4%	52,6%	80,5%	81,6%	106,6%	106,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito		0,4%	10,6%	5,1%	3,7%	2,9%	2,7%	4,3%	3,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito		473,0%	125,8%	187,0%	188,1%	464,2%	216,9%	106,9%	120,4%
<b>Por Nivel de Riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,0%	6,9%	7,5%	6,5%	5,9%	12,5%	8,4%	7,6%	6,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	78,8%	73,8%	87,5%	56,2%	50,0%	35,3%	45,6%	53,3%	55,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1,9%	3,0%	3,6%	2,8%	2,2%	4,7%	3,6%	4,2%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	85,3%	48,5%	55,0%	50,2%	41,7%	45,6%	59,1%	61,3%	61,0%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	4,6%	5,7%	6,6%	4,8%	4,5%	11,8%	7,8%	7,4%	6,5%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	82,6%	76,7%	85,1%	59,7%	51,8%	37,7%	47,8%	54,7%	56,4%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	1,7%	2,9%	3,7%	2,6%	1,9%	4,7%	3,5%	4,2%	3,7%
Cobertura de Cartera C,D y E	111,3%	48,0%	56,4%	46,4%	38,8%	44,3%	58,4%	62,1%	61,8%
Calidad del Leasing	5,3%	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%	15,8%	12,5%	10,9%	7,4%
Cubrimiento de Leasing	76,3%	71,9%	89,4%	53,9%	48,4%	27,5%	36,9%	32,1%	35,0%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	2,0%	3,2%	3,5%	3,0%	2,7%	4,8%	4,6%	4,3%	3,1%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	68,2%	49,0%	53,4%	53,9%	45,3%	51,5%	62,6%	45,3%	41,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,5%	2,2%	2,0%	1,6%	0,9%	5,2%	3,4%	3,7%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	34,1%	53,3%	59,0%	57,0%	44,7%	51,0%	57,8%	58,6%	56,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,2%	3,6%	4,5%	3,2%	2,6%	4,5%	3,8%	5,1%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67,9%	46,4%	53,5%	48,2%	40,9%	38,5%	57,6%	62,4%	62,6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E		0,4%	7,7%	4,2%	1,8%	2,2%	2,6%	5,4%	5,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	94,4%	69,0%	47,2%	52,9%

*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>	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
<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.*

---