

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 18 de enero de 2018
Acta número: 1299

Contactos:
Leonardo Abril Blanco
leonardo.abril@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

BANCO FINANADINA S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios Finandina por 1,2 billones.	'AA+' Bonos ordinarios: 'AA+'	'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP1.823.968 Pasivo: COP1.566.518 Patrimonio: COP257.540 Utilidad neta: COP22.570	Revisión periódica Feb./17: 'AA+', 'BRC 1+' Revisión periódica Mar./16: 'AA+', 'BRC 1+' Calificación inicial May./00: 'AA-', 'BRC 2+'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

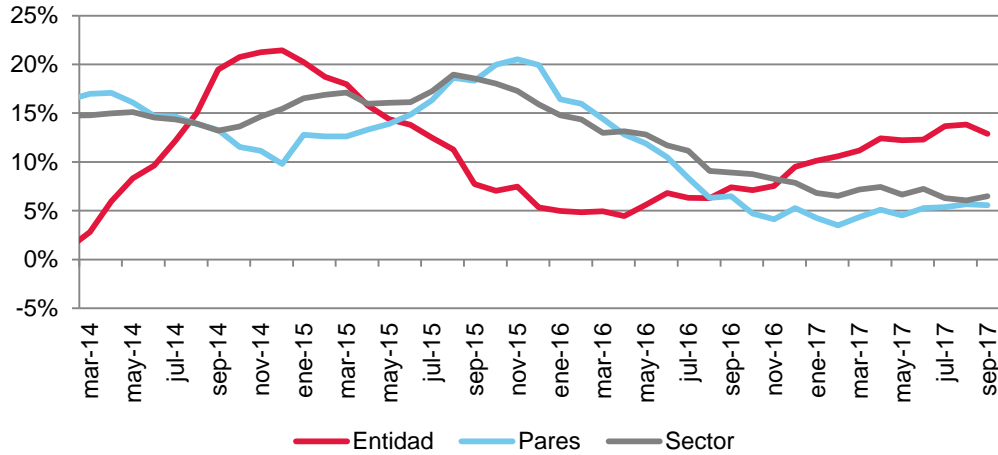
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AA+' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Finandina S. A.

Posición de negocio: El Banco Finandina sostiene una fuerte posición de negocio en el nicho de financiación de automóviles soportada en su capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado; no obstante, mantiene una baja participación de mercado en el segmento de consumo.

En nuestra opinión, Banco Finandina (en adelante Finandina) ha demostrado una buena habilidad gerencial para ajustar su modelo de negocio a los ciclos económicos y para enfrentar la competencia creciente derivada de la entrada y el fortalecimiento de financieras captivas de las principales marcas de vehículos del país. Lo anterior ha permitido que la entidad mantenga su posición de negocio y ha favorecido el ritmo de expansión de su cartera (ver Gráfico 1), a pesar de la desaceleración de la venta de vehículos nuevos y la menor capacidad de pago de los hogares.

Esperamos que el mantenimiento de una política monetaria expansiva, el mejor posicionamiento de Finandina como financiera de distintas marcas y el impulso comercial previsto de productos de consumo diferentes a vehículos (libranzas, libre inversión y tarjetas de crédito) mantengan el crecimiento de la cartera del banco en niveles superiores a 10% durante los próximos 12 meses. Daremos seguimiento a que el proceso de diversificación de la cartera de consumo por productos siga dándose de manera progresiva y no desmejore el perfil de riesgo del banco.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



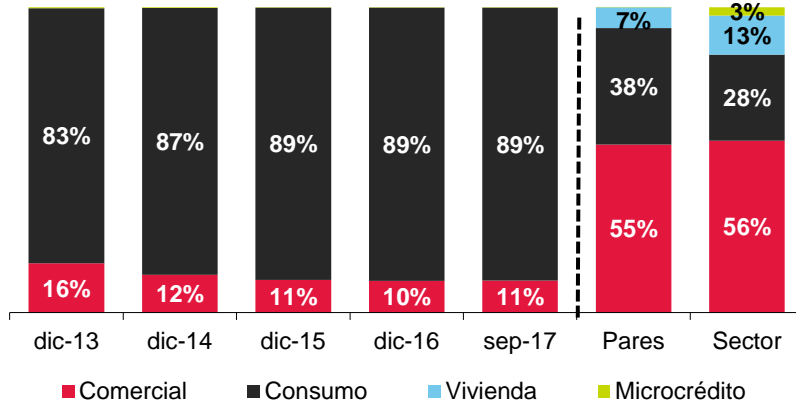
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

La posición de negocio de Finandina es fuerte en el mercado que la administración ha definido como objetivo estratégico: financiación de vehículos. Entre enero de 2016 y octubre de 2017, la participación de la entidad en dicho mercado mejoró al pasar de 8,41% al 10,49%, con lo que pasó de ubicarse en el sexto lugar al tercero por volumen de cartera. A septiembre de 2017, Finandina mantiene su enfoque en el segmento de crédito de consumo, en especial para la banca de personas, con una participación de 0,4% de la cartera de créditos del sector bancario y el 1,4% de los créditos de consumo del sector.

La desaceleración de la economía ha afectado el segmento de cartera de consumo de la industria por lo cual su crecimiento fue de 11% anual a septiembre de 2017; no obstante, la cartera de consumo de Finandina presenta un mejor comportamiento que sus pares, por lo que creció 13% anual al cierre del tercer trimestre de 2017. La composición de la cartera de consumo de la entidad ha cambiado durante los últimos cuatro años por la mayor participación de productos diferentes a crédito de vehículos (libranza, tarjeta de crédito y libre inversión); sin embargo, este último continúa concentrando más de 80% del total (ver Gráfico 2). Esperamos que esta tendencia continúe en los próximos años en línea con el enfoque estratégico del banco hacia profundizar en productos diferentes de crédito de vehículos.

En el caso de la cartera comercial, el ritmo de expansión del banco ha sido importante por la mayor relación comercial con aliados estratégicos, aspecto que derivó en un crecimiento anual de 14,4% a septiembre de 2017. Lo anterior es contrario al comportamiento de la industria donde la cartera comercial se ha ralentizado por la desaceleración de la economía. El Gráfico 2 muestra que la participación del segmento comercial se ha mantenido estable durante el último año al ubicarse en 11% en septiembre de 2017, pero inferior al 16% presentado en 2013. Esperamos que la tendencia creciente de este segmento continúe en los próximos 12 meses en la medida que Finandina continúe profundizando su relación comercial con diferentes aliados estratégicos.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



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

Nuestra evaluación de la posición de negocio de Finandina está limitada por su baja diversificación geográfica y por productos en comparación con otros bancos colombianos. En nuestra opinión, estos factores continuarán limitando la posición de negocio del banco; sin embargo, la incursión en canales diferentes a los tradicionales tiene el potencial para impulsar la participación de mercado de Finandina en el largo plazo.

La estructura organizacional de Finandina es adecuada, permite una segregación adecuada de las diferentes áreas del banco y se encuentra alineada con las buenas prácticas de gobierno corporativo de la industria. La estructura se ha mantenido estable los últimos dos años, la mayor parte del equipo directivo ha estado vinculado al banco por más de cinco años, y cuenta con amplia experiencia en el sector financiero.

En la Junta Directiva participan miembros independientes, lo cual destacamos como algo positivo, pues fortalecen el gobierno corporativo en la toma de decisiones. Así mismo, en nuestra opinión la entidad es complementaria para el portafolio de inversiones del grupo al que pertenece.

La formalización de los lineamientos y políticas para el adecuado desarrollo de los comités generales y corporativos de la entidad permite la clara definición de las responsabilidades de los miembros y mejora los mecanismos para evaluar el desempeño del negocio, la gestión de riesgo y su documentación.

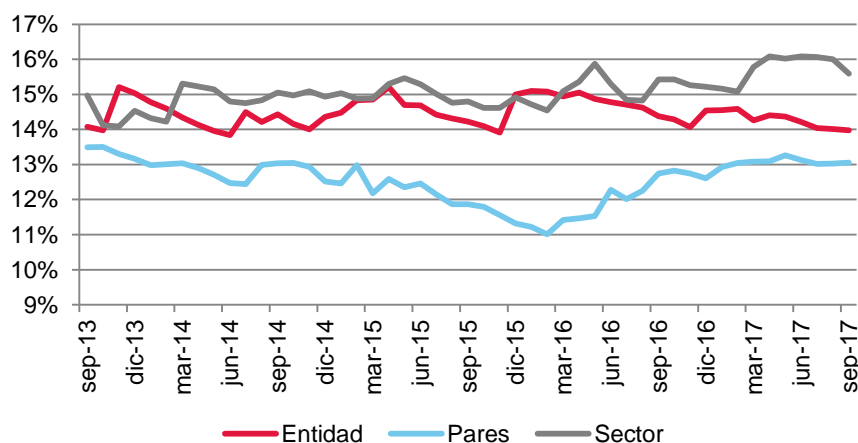
Capital y solvencia: Robusta fortaleza patrimonial que se refleja en un indicador de solvencia en torno a 14%. Esperamos que el banco mantenga una solvencia adecuada por su generación interna de capital y el mantenimiento de una política conservadora de distribución de dividendos.

Durante los últimos dos años, la solvencia de Finandina se ha mantenido estable por las medidas de fortalecimiento patrimonial que han aplicado los accionistas a través de una capitalización de utilidades en torno a 50%, lo cual le ha permitido mantener su fortaleza patrimonial a pesar del mayor dinamismo en las colocaciones de crédito. Estos elementos permitieron que los indicadores de solvencia total y básica del banco se mantuvieran en torno a 14,5% y 13%, respectivamente, en los últimos dos años terminados en septiembre de 2017. Para los próximos 12 meses, esperamos que la solvencia total de Finandina aumente levemente por la mayor generación interna de capital y la desaceleración del ritmo de colocación de

cartera por lo que el indicador se mantendrá en un rango entre 13,5% y 14%, lo cual incorpora nuestra expectativa del mantenimiento del crecimiento de la cartera superior a 10%. En nuestra opinión, estos niveles de capitalización reflejan una importante capacidad de absorción de pérdidas y le permiten al banco soportar de forma adecuada sus perspectivas de crecimiento.

El Gráfico 3 muestra que el indicador de solvencia total de Finandina sostiene un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (9%); sin embargo, consideramos que el mantenimiento del nivel de solvencia de la entidad cobra relevancia por su mayor exposición a créditos de consumo frente al promedio de la industria, pues en nuestra opinión este segmento es más vulnerable ante un deterioro del entorno económico.

Gráfico 3
Relacion de solvencia total



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

La calidad del capital de Finandina se mantuvo estable teniendo en cuenta que la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico en el patrimonio técnico fue de 88% a septiembre de 2017, nivel levemente superior al 85% promedio que registró entre 2015 y 2016. Tales niveles indican una baja dependencia en instrumentos de capital secundario que tienen baja capacidad de absorción de pérdidas. La entidad no cuenta con un portafolio de inversiones importante, lo que en nuestra opinión aumenta la flexibilidad financiera en la administración del capital del banco, teniendo en cuenta que sus recursos líquidos se concentran en el disponible. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio técnico se mantiene en niveles inferiores al 1%, lo que indica una mínima exposición a riesgos de mercado.

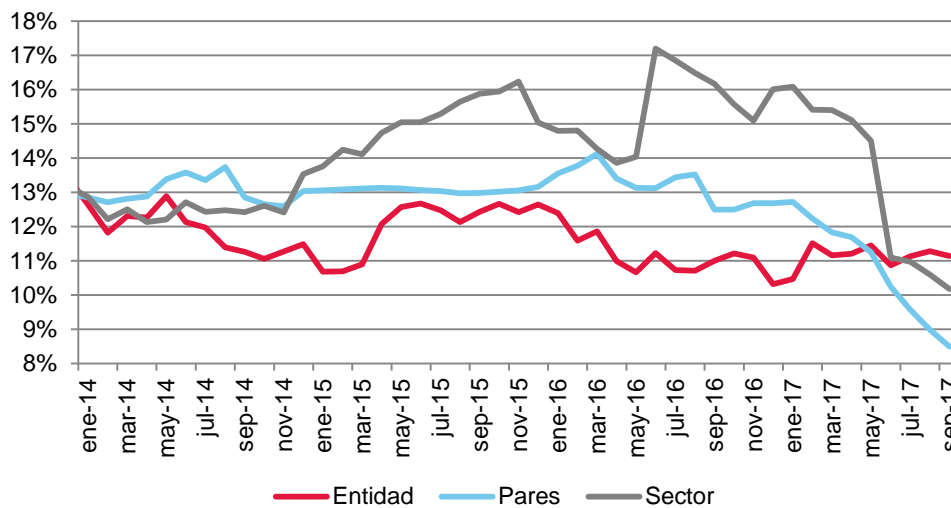
Rentabilidad: La rentabilidad de Finandina se mantiene en niveles superiores a los de la industria. En 2018, esperamos un aumento por una leve mejora del margen de intermediación, la estabilidad de las provisiones por riesgo de crédito y el dinamismo de la cartera de consumo.

En 2017 la rentabilidad de la industria bancaria colombiana presentó una tendencia descendente por la desaceleración económica y la menor calidad de la cartera que esta generó, entre otros factores. A pesar de que Finandina ha estado expuesto a este entorno adverso, observamos que sus indicadores de rentabilidad han presentado mayor estabilidad y han logrado alcanzar una brecha positiva frente a la industria (ver Gráfico 4). Entre los principales elementos que explican el mejor desempeño del banco se encuentran el crecimiento de dos dígitos de la cartera, el mantenimiento de su margen de intermediación, relativamente estable por el ajuste en el rendimiento de su cartera que se encuentra indexada a tasas

variables, un costo de fondeo decreciente y un gasto de provisiones controlado debido a la estabilidad del indicador de cartera vencida.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el mantenimiento de una política monetaria expansiva derive en una mejora transitoria del margen de intermediación, aspecto que, sumado con el mantenimiento del nivel de crecimiento de la cartera podrá derivar en un adecuado desempeño de los ingresos netos de intereses. No obstante, en nuestra opinión, el entorno económico continuará afectando negativamente la capacidad de pago de los deudores, por lo que es relevante que la entidad continúe enfocándose en segmentos de clientes con menores riesgos para mantener los niveles actuales de morosidad. Bajo este escenario, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio de Finandina se mantenga estable y se ubique en un rango entre 10% y 12%, lo cual continuaría siendo mejor que el sector (Gráfico 4).

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

El ritmo de crecimiento de la cartera y su indexación a tasas de interés variables derivó en un incremento de los ingresos por intereses de Finandina de 13,3% anual a septiembre de 2017. Lo anterior, unido a un costo de fondeo controlado, permitió que el ingreso neto de intereses registrara un incremento de 13,7%, que se compara positivamente con el de los pares de 12,1%, pero que es menor al del sector de 15,3%. Por otra parte, un gasto por deterioro de la cartera controlado, derivado de la desaceleración del ritmo de crecimiento de la cartera vencida de consumo, generó que el ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones presentara un aumento anual de 10%, situación que se compara favorablemente frente a los pares y el sector que registraron una caída de 6,9% y 1,5%, respectivamente.

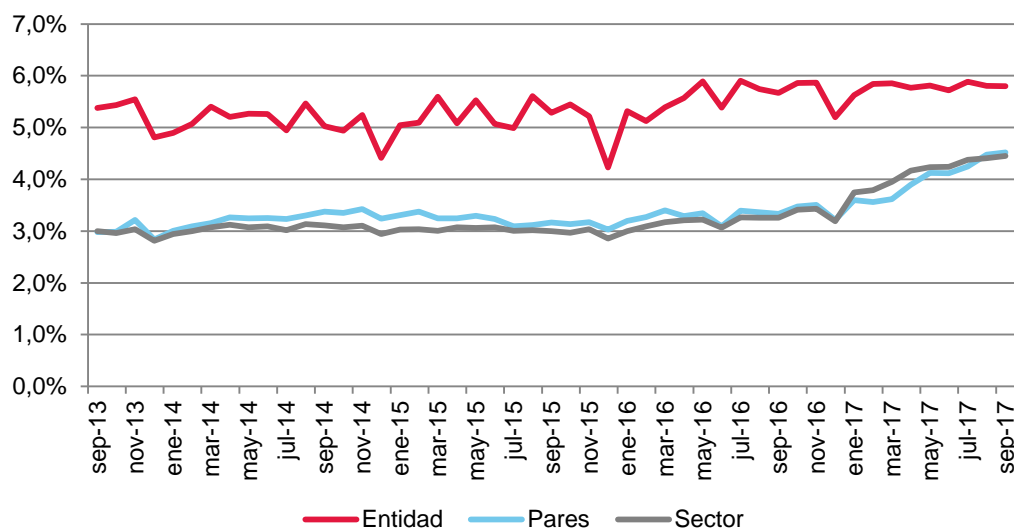
Las utilidades de Finandina presentan un aumento anual de 18,2% a septiembre de 2017. Dicho comportamiento se debe al impulso a las fuentes de ingresos y una contención del gasto derivado de las inversiones tecnológicas y en recurso humano realizadas en años anteriores; asimismo, a los mayores ingresos por comisiones, honorarios y servicios derivados de su estrategia comercial.

Calidad del activo: La calidad de la cartera de Finandina refleja su especialización en crédito de consumo. El crecimiento en segmentos y productos de menor riesgo explican la estabilidad de los indicadores de calidad de la cartera de la entidad durante 2017. En nuestra opinión, el

sostenimiento de altas tasas de crecimiento de los créditos de libranza y de libre inversión podrían estabilizar el indicador de calidad por vencimiento (ICV) en un rango entre el 5,5% y el 6% en un periodo entre 9 y 12 meses.

Los indicadores de calidad de la cartera de la industria bancaria han presentado un deterioro durante el último año, afectados por el entorno económico que ha disminuido la capacidad de pago de los deudores. Esta situación no impactó de igual manera el ICV de Finandina por el fortalecimiento de su proceso de cobranzas y su amplia experiencia en su mercado objetivo (ver Gráfico 5). En nuestra opinión, es probable que el nivel de morosidad de la cartera de Finandina tenga una tendencia decreciente por la participación creciente de libranzas; no obstante, mantendremos un estrecho seguimiento a la calidad de las cosechas de vehículos.

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



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

La cartera de consumo es la más representativa de Finandina con 89% del total a septiembre de 2017. Los créditos de vehículos se mantienen como el principal producto de esta cartera con 83% del total y un nivel de crecimiento anual de 11%; no obstante, resaltamos el ritmo de crecimiento anual de libre inversión y de las tarjetas de crédito con 72% y 45%, respectivamente. De acuerdo con el plan comercial de la entidad, esperamos que estos últimos dos productos aumenten su participación en la cartera de consumo en 2018.

En septiembre de 2017, el ICV de Finandina se mantuvo estable en 5,8% desde 5,7% de igual periodo del año anterior, con lo cual mantiene un mayor deterioro que los pares (4,5%), pero una mejor tendencia en los últimos nueve meses. El segmento de consumo ha sido el de mayor incidencia en el mantenimiento de los niveles de morosidad por su mayor perfil de riesgo frente a la cartera comercial.

El producto de crédito de vehículos fue el que tuvo mayor impacto en la estabilidad de la calidad del segmento dado que, a pesar del deterioro del entorno económico que afectó la industria, su ICV pasó de 6,2% a 6,3% entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017. Sin embargo, los ICV de los productos de libranzas y libre inversión presentaron un comportamiento menos favorable que el que esperaba la gerencia, aspecto que derivó en ajustes en la originación.

En septiembre de 2017, la cobertura de cartera por vencimiento de Finandina aumentó a 116,6% desde 115,7% en el mismo periodo de 2016, mejor que la de los pares para quienes la cobertura pasó a 106,3% desde 125,8%. La mayor cobertura del banco está relacionada con la mayor proporción de cartera de consumo en su balance. Por su parte, la relación de *loan to value* (LTV [saldo del crédito / valor de la garantía]) de 52% es menor a la de otras compañías que se enfocan en la financiación para la compra de vehículos.

A septiembre de 2017, los 25 mayores deudores representan menos de 1% de la cartera total, lo cual indica una alta diversificación del activo al considerar que los establecimientos de crédito que calificamos cuentan con un promedio de 20%. Asimismo, la entidad no presenta concentraciones individuales al considerar que el mayor deudor concentra 0,12% del total. A septiembre de 2017, los niveles de restructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos poco significantes, aspectos acordes con el nicho de negocio de la compañía.

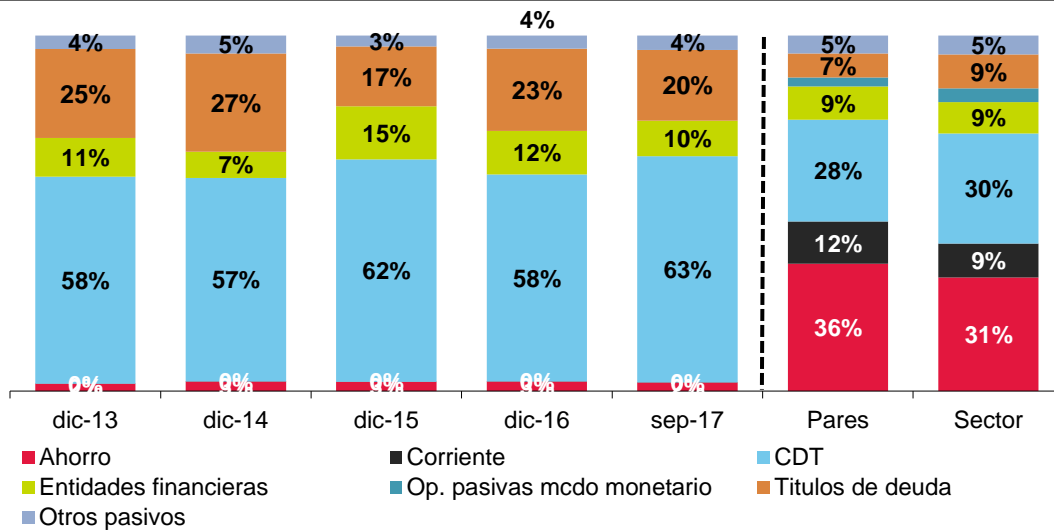
Fondeo y liquidez: Los depósitos de Finandina mantienen una adecuada estabilidad a pesar de la moderada diversificación por instrumentos pasivos. En nuestra opinión, la posición de liquidez es acorde con la de la industria y es adecuada para cumplir con los requerimientos pasivos.

Finandina se caracteriza por una baja participación de los depósitos a la vista en su estructura de fondeo, lo cual ha derivado en un alto costo del pasivo. A pesar de lo anterior, observamos que el banco cuenta con instrumentos pasivos de largo plazo por la emisión recurrente de bonos con un plazo promedio superior a dos años y una estructura de captación de certificados de depósito a término (CDT) con altas tasas de renovación. La posición de activos líquidos desmejoró respecto de lo observado en los pares (ver Gráfico 7) por la mayor dinámica de las colocaciones de crédito, la alta participación de los CDT y la mayor concentración de inversionistas institucionales en la estructura; sin embargo, sus indicadores de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) se mantienen en niveles adecuados.

La estructura de fondeo de Finandina se mantiene concentrada en CDT y bonos que en conjunto han representado 80% del total durante los últimos cinco años (ver Gráfico 6). A septiembre de 2017, los niveles de concentración de los CDT aumentaron, ya que los 20 mayores depositantes pasaron a representar el 37% desde 29% en un periodo de un año. Dicho comportamiento se deriva del mayor apetito de los inversionistas institucionales por depósitos a mayor plazo en busca de aprovechar el mayor nivel de tasas de interés; asimismo, el indicador de renovación de los CDT se mantuvo estable con 66% promedio entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017, a su vez el plazo promedio aumentó luego que los títulos con vencimiento igual o superior a un año pasaran a representar el 51% del total frente a 46% del cierre de 2015.

En noviembre de 2017, Finandina realizó la séptima emisión de bonos en la cual emitió \$120.000 millones de pesos colombianos (COP) con lo cual la participación de los bonos en el pasivo aumentará a un nivel cercano al 27% al cierre del 2017. Durante el 2018, el vencimiento de los bonos más relevante representa el 5% del pasivo y el 83% de los activos líquidos de septiembre de 2017; no obstante, consideramos que la entidad continuará atendiendo estos requerimientos adecuadamente por la capacidad de *roll over* de los vencimientos al consolidarse como emisor recurrente del mercado local.

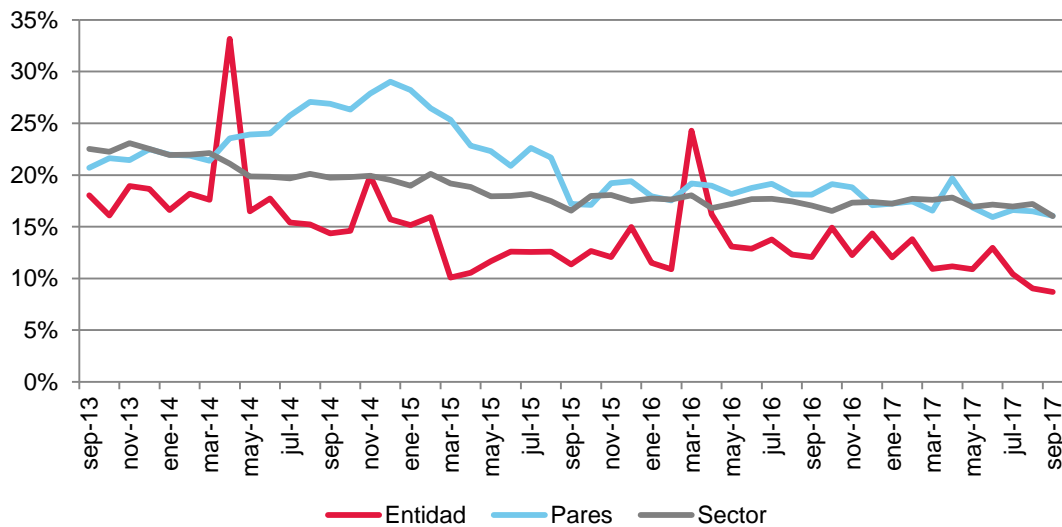
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

El crecimiento de la cartera de Finandina afectó su posición de liquidez. La relación de activos líquidos a depósitos se mantiene en niveles inferiores a los de los pares y el sector, al ubicarse en 9% a septiembre de 2017 (ver Gráfico 7). Por otra parte, la razón del IRL a 30 días fue de 2,4 veces (x) promedio entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017, similar a lo observado un año atrás. El nivel de este indicador muestra suficiencia para cubrir los pasivos de corto plazo bajo escenarios moderados de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina mantiene una estructura de administración y control de riesgos robusta. Un equipo capacitado y el uso de herramientas adecuadas para el monitoreo, medición y seguimiento de los riesgos hacen que sus prácticas sigan los mejores estándares de la industria.

El banco cuenta con bases de datos estructuradas para la captura y almacenamiento de la información histórica de crédito y cartera, necesaria para el desarrollo y ajuste de los modelos. El monitoreo permanente a las colocaciones de cada portafolio de crédito incluye metodologías técnicas orientadas al estudio de niveles de concentración, perfil de clientes, indicadores de mora, de cosecha y proyecciones de recuperaciones. El fortalecimiento del esquema de originación, a través de calibraciones permanentes de la puntuación (*score*) de crédito y del departamento de cobranza a través del desarrollo de herramientas predictivas, han fortalecido la gestión del riesgo de crédito de la entidad.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes con las operaciones de su tesorería. El banco utiliza el modelo estándar para calcular el valor en riesgo de mercado en el que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada, en función de posiciones de tasa de interés, tipo de cambio, entre otros, siguiendo lo establecido en la regulación.

El banco tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia Financiera en sus distintas circulares. Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del SARO se encuentran definidos y documentados en el Manual de Riesgo operativo, cuyas modificaciones y actualizaciones han sido puestas a consideración del Comité de Riesgo y de la Junta Directiva para su ratificación. En 2018, el banco continuará reforzando sus prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente y a su direccionamiento estratégico.

El Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos de Finandina incorpora procedimientos para la vinculación de clientes e instrumentos y desarrollos tecnológicos. Sus metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo mitigan de manera eficiente y oportuna la exposición y la ocurrencia de estos delitos.

Tecnología: Finandina cuenta con una infraestructura tecnológica robusta, caracterizada por su alto nivel de integración, flexibilidad y altos estándares de conectividad, agilidad y capacidad de respuesta, factores que le permiten apalancar de manera eficiente su crecimiento en línea con las necesidades de sus clientes y el enfoque estratégico de la alta gerencia. Asimismo, el banco cuenta con planes de contingencia que evalúa periódicamente y que permitirían la continuidad de las operaciones ante un evento catastrófico.

Finandina continúa avanzando en su proceso de renovación tecnológica, lo que le permite contar con canales no tradicionales de atención y productos gestionables a través de plataformas virtuales que han optimizado el proceso comercial. El desarrollo de canales transaccionales alternativos mejoró la experiencia de servicio del cliente y mantiene la competitividad de la compañía en la industria.

El banco cuenta con un robusto plan de continuidad de negocio, el cual le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en todas sus dependencias. De esta forma, Finandina garantiza la continuidad de todos los procesos relacionados con su operatividad. El plan de continuidad está documentado e involucra planes que incluyen copias de seguridad de la información y centros alternos de datos y de operación.

Contingencias Según la información proporcionada Finandina tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera. A septiembre de 2017, los procesos judiciales en contra del banco se relacionan con su nicho de mercado y están categorizados como remotos por lo que no ha constituido provisiones

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La mejora notoria en la posición de mercado en la financiación de vehículos y en la industria bancaria en general.
- La continuidad en su enfoque estratégico que derive en una mayor diversificación en el portafolio de créditos.
- Un mayor respaldo patrimonial acorde con el crecimiento y los riesgos del negocio.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La reducción en el margen de solvencia por debajo de lo observado en sus pares calificados en 'AA+'.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS FINANADINA POR \$1,2 BILLONES (PROGRAMA 10)

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP1,2 billones
Monto emitido:	COP1.115.768 millones
Monto en circulación:	COP426.874 millones
Número de series:	Cuatro. A, B, C y D.
Plazos de vencimiento:	Serie B: entre 24 y 45 meses. Serie C: 60 meses. Serie D: entre 24 y 36 meses.
Pago de capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante legal de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Garantía:	Están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.

Rendimiento máximo:

SERIES	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO
A24	5,35%	mar-15
B33	DTF TA + 1,85%	may-14
B36	DTF TA + 1,28%	mar-16
B60	DTF TA + 1,8%	mar-15
C60	IPC EA + 4,2%	ago-16
D24	IBR NMV + 2,09%	ago-13
D24	IBR NMV + 1,5%	mar-15
D27	IBR NMV + 1,7%	jun-12
D32	IBR NMV + 1,7%	nov-12
D33	IBR NMV + 1,84%	may-14
D35	IBR NMV + 1,7%	feb-13

D36	IBR NMV + 2,0%	mar-13
D36	IBR NMV + 2,5%	ago-14
D45	DTF TA + 1,99%	may-15
D24	IBR NMV + 1,95%	abr-16
D36	IBR NMV + 2,4%	abr-17
B24	DTF TA + 1,6%	abr-16
B30	DTF + 1,6%	abr-17
A30	6,40%	abr-17
A18	8,90%	sep-17
A24	9,19%	mar-18
B36	DTF + 3,14%	mar-19
A27	9,25%	jun-18
A24	8,03%	oct-18
A36	8,60%	oct-19
C42	IPC + 3.28%	abr-20
C66	IPC + 3.50%	abr-22
A36	6,88%	nov-20
C36	IPC + 3,24%	nov-20

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Finandina S. A. por \$1,2 billones de pesos colombianos (COP).

Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AA+' para las obligaciones de largo plazo del Banco Finandina S. A. El programa contempla la emisión de bonos ordinarios. La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Finandina S. A. es igual para la totalidad de emisiones con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

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

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

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre de 2017.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones										
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % sep-16 / sep-17	Variación % Pares 16 / sep-17	Variación % Sector sep-16 / sep-17	
Activos										
Disponible	113.675	134.633	127.544	103.940	89.127	-5,3%	-14,3%	-6,3%	3,1%	
Posiciones activas del mercado monetario	8.000	-	-	7.400	15.000		102,7%	115,7%	39,6%	
Inversiones	27.266	55.113	28.445	29.710	35.098	-48,4%	18,1%	-12,4%	-0,1%	
Valor Razonable	11.326	2.478	1.646	1.611	1.130	-33,6%	-29,9%	14,2%	-7,8%	
Instrumentos de deuda	11.261	2.307	1.370	1.548	1.085	-40,6%	-30,0%	8,5%	-8,3%	
Instrumentos de patrimonio	66	171	276	63	45	61,9%	-27,8%	89,9%	25,4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	1.178	-	1.220			-14,1%	1,1%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			-15,4%	-5,2%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.178	-	1.220			-9,2%	41,0%	
Costo amortizado	15.939	52.635	25.621	28.099	32.749	-51,3%	16,5%	144,9%	5,4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			11,8%	-0,8%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			-7,3%	-5,2%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-			-42,3%	12,4%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-			-44,3%	15,0%	
Derivados	-	-	-	-	-			-9,8%	-13,1%	
Derivados	-	-	-	-	-			-47,0%	-32,0%	
Negociación	-	-	-	-	-			-47,0%	-28,7%	
Cobertura	-	-	-	-	-			-	-69,8%	
Otros	-	-	-	-	-			52,0%	-10,0%	
Deterioro	-	-	-	-	-			-	-18,2%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.333.191	1.403.417	1.524.495	1.455.712	1.639.837	8,6%	12,6%	4,9%	5,5%	
Comercial	175.548	159.465	169.839	162.310	185.649	6,5%	14,4%	2,0%	3,0%	
Consumo	1.233.906	1.326.181	1.457.174	1.392.799	1.569.541	9,9%	12,7%	10,2%	11,3%	
Vivienda	-	-	-	-	-			10,5%	11,9%	
Microcrédito	3.751	2.818	2.982	2.785	3.528	5,8%	26,7%	-40,9%	8,1%	
Deterioro	47.697	50.129	66.365	65.212	75.228	32,4%	15,4%	24,3%	27,8%	
Deterioro componente contraccíclico	32.362	34.918	39.136	36.969	43.653	12,1%	18,1%	9,0%	11,2%	
Otros activos	42.781	25.499	29.995	40.085	44.906	17,6%	12,0%	1,0%	-1,3%	
Bienes recibidos en pago	144	-	22	20	98		401,1%	116,9%	56,7%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	172	248	616		148,8%	71,8%	18,0%	
Otros	42.637	25.499	29.801	39.818	44.191	16,9%	11,0%	0,7%	-2,3%	
Total Activo	1.524.913	1.618.664	1.710.480	1.636.848	1.823.968	5,7%	11,4%	2,1%	4,7%	
Pasivos										
Depósitos	795.673	915.260	897.607	875.083	1.038.008	-1,9%	18,6%	4,6%	5,8%	
Ahorro	35.336	36.785	39.706	39.667	38.635	7,9%	-2,6%	12,7%	5,8%	
Corriente	5	5	4	4	4	-9,8%	3,3%	1,9%	7,5%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	745.572	863.662	842.968	825.634	990.789	-2,4%	20,0%	-2,7%	5,2%	
Otros	14.761	14.809	14.929	9.778	8.580	0,8%	-12,3%	-6,1%	6,6%	
Créditos de otras entidades financieras	95.943	206.910	177.392	179.737	155.592	-14,3%	-13,4%	16,8%	-0,3%	
Banco de la República	-	-	-	-	-					
Redescuento	95.830	107.050	77.712	80.069	63.457	-27,4%	-20,7%	12,9%	8,2%	
Créditos entidades nacionales	113	514	36	51	26	-92,9%	-49,0%	67,5%	-41,2%	
Créditos entidades extranjeras	-	99.346	99.643	99.617	92.110	0,3%	-7,5%	2,0%	-0,3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-					
Simultaneas	-	-	-	-	-			-58,9%	59,2%	
Repos	-	-	-	-	-			-43,6%	-3,8%	
TTV's	-	-	-	-	-					
Títulos de deuda	359.401	231.738	334.577	286.126	309.980	44,4%	8,3%	21,0%	10,8%	
Otros Pasivos	65.777	43.056	53.968	55.116	62.938	25,3%	14,2%	-22,3%	-10,1%	
Total Pasivo	1.316.794	1.396.965	1.463.543	1.396.062	1.566.518	4,8%	12,2%	2,3%	5,2%	
Patrimonio										
Capital Social	53.945	53.945	53.945	53.945	53.945	0,0%	0,0%	0,0%	-4,9%	
Reservas y fondos de destinación específica	131.122	140.766	167.514	167.514	179.609	19,0%	7,2%	-1,0%	12,5%	
Reserva legal	113.122	123.496	140.882	140.882	152.978	14,1%	8,6%	6,5%	17,3%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-					
Reserva ocasional	18.000	17.270	26.632	26.632	26.632	54,2%	0,0%	-54,1%	-36,3%	
Otras reservas	-	-	-	-	-					
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-					
Superávit o déficit	-	239	1.287	239	1.325	437,7%	453,2%	-3,2%	-4,9%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	239	1.287	239	1.325	437,7%	453,3%	-14,5%	-6,8%	
Prima en colocación de acciones	-	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%	
Ganancias o pérdidas	23.051	26.748	24.191	19.088	22.570	-9,6%	18,2%	61,9%	-18,7%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			-76,8%	-58,7%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				246,8%	
Ganancia del ejercicio	23.051	26.748	24.191	19.088	22.570	-9,6%	18,2%	75,1%	-6,2%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-				117,8%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-					
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-			0,0%	-8,0%	
Otros	(0)	-	-	-	-			-66,7%	298,9%	
Total Patrimonio	208.119	221.699	246.938	240.786	257.450	11,4%	6,9%	0,7%	1,9%	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % sep-16 / sep-17	Variación % Pares 16 / sep-17	Variación % Sector sep-16 / sep-17
Cartera comercial	27.841	26.796	26.368	19.454	22.786	-1,6%	17,1%	1,3%	3,0%
Cartera consumo	152.580	185.513	226.570	165.670	186.942	22,1%	12,8%	15,3%	18,1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12,2%	16,7%
Cartera microcrédito	593	491	579	386	423	18,0%	9,4%	-37,2%	10,3%
Otros	5.536	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	186.550	212.800	253.517	185.511	210.151	19,1%	13,3%	8,3%	10,3%
Depósitos	34.394	46.986	60.922	44.065	51.615	29,7%	17,1%	7,6%	8,7%
Otros	24.567	26.533	43.006	31.626	33.695	62,1%	6,5%	-7,7%	-4,1%
Gasto de intereses	58.961	73.519	103.928	75.691	85.311	41,4%	12,7%	3,3%	5,0%
Ingreso de intereses neto	127.588	139.281	149.590	109.820	124.841	7,4%	13,7%	12,1%	15,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	88.742	98.784	117.669	93.981	101.685	19,1%	8,2%	22,8%	26,5%
Gasto de deterioro componente contracíclico	33.434	31.403	35.292	31.797	35.963	12,4%	13,1%	-5,2%	9,0%
Otros gastos de deterioro	5.387	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	73.354	99.145	108.900	97.166	101.434	9,8%	4,4%	-7,5%	6,6%
Otras recuperaciones	24.781	956	921	913	1.776	-3,7%	94,7%	-8,3%	4,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	98.160	109.196	106.451	82.121	90.403	-2,5%	10,1%	-6,9%	-1,5%
Ingresos por valoración de inversiones	1.274	4.809	8.934	6.832	5.209	85,8%	-23,8%	-45,7%	-23,6%
Ingresos por venta de inversiones	64	-	0	0	-	-	-100,0%	-80,1%	-57,6%
Ingresos de inversiones	1.338	4.809	8.934	6.832	5.209	85,8%	-23,8%	-46,8%	-24,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	176	160	127	98	48	-20,8%	-51,1%	-51,0%	-24,6%
Pérdidas por venta de inversiones	13	-	4	4	206	-	5512,3%	109,7%	-11,0%
Pérdidas de inversiones	190	160	130	101	253	-18,5%	150,3%	-50,6%	-24,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	25,4%	1,2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	17	-	-	-64,5%	-27,3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	1.148	4.649	8.804	6.731	4.972	89,4%	-26,1%	-16,5%	-16,1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-62,8%	-63,3%
Gastos por cambios	-	92	-	-	-	-100,0%	-	-64,2%	-65,1%
Ingreso neto de cambios	-	(92)	-	-	-	-100,0%	-	5,9%	147,7%
Comisiones, honorarios y servicios	18.097	20.208	23.230	16.595	20.355	15,0%	22,7%	14,2%	11,0%
Otros ingresos - gastos	(21.964)	(16.679)	(19.891)	(15.906)	(19.243)	19,3%	21,0%	21,2%	-209,3%
Total ingresos	95.440	117.280	118.593	89.540	96.487	1,1%	7,8%	-7,1%	-13,3%
Costos de personal	26.117	29.846	32.262	23.458	25.322	8,1%	7,9%	17,9%	14,0%
Costos administrativos	27.681	34.242	34.394	24.376	25.671	0,4%	5,3%	12,3%	12,5%
Gastos administrativos y de personal	53.798	64.088	66.656	47.835	50.993	4,0%	6,6%	15,4%	13,4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	1	34	34	21	3940,0%	-38,3%	-45,0%	-21,4%
Otros gastos riesgo operativo	412	198	-	-	-	-100,0%	-	-48,4%	24,5%
Gastos de riesgo operativo	412	198	34	34	21	-82,9%	-38,3%	-46,6%	7,2%
Depreciaciones y amortizaciones	4.111	1.787	1.416	1.008	1.278	-20,8%	26,8%	14,1%	7,1%
Total gastos	58.321	66.074	68.106	48.876	52.291	3,1%	7,0%	14,8%	13,0%
Impuestos de renta y complementarios	14.068	17.738	18.398	15.179	16.796	3,7%	10,7%	-32,0%	-30,3%
Otros impuestos y tasas	-	6.721	7.899	6.397	4.829	17,5%	-24,5%	10,0%	18,5%
Total impuestos	14.068	24.459	26.296	21.576	21.625	7,5%	0,2%	-16,7%	-15,0%
Ganancias o pérdidas	23.051	26.748	24.191	19.088	22.570	-9,6%	18,2%	-42,3%	-43,5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11,5%	12,6%	10,3%	11,0%	11,1%	12,5%	8,5%	16,2%	10,2%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,7%	1,7%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%	1,0%	2,1%	1,3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	133,7%	118,8%	126,1%	122,6%	129,4%	98,6%	119,1%	69,5%	92,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	9,0%	9,4%	9,2%	7,0%	7,1%	5,2%	5,5%	4,5%	4,8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,7%	5,7%	6,5%	6,6%	6,8%	4,2%	4,7%	4,7%	5,5%
Rendimiento de la cartera	14,6%	14,8%	16,6%	16,1%	16,7%	12,9%	14,0%	12,4%	13,3%
Rendimiento de las inversiones	0,8%	3,0%	5,4%	4,8%	4,7%	5,8%	4,7%	6,6%	5,4%
Costo del pasivo	5,0%	5,5%	7,4%	6,9%	7,6%	4,5%	5,0%	4,4%	4,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	56,4%	54,6%	56,2%	53,4%	52,8%	49,3%	61,3%	41,4%	54,2%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12,3%	12,6%	12,6%	13,2%	12,3%	10,8%	11,0%	10,0%	10,5%
Relación de Solvencia Total	14,4%	15,0%	14,4%	14,4%	14,0%	12,7%	13,1%	15,4%	15,6%
Patrimonio / Activo	13,6%	13,7%	14,4%	14,7%	14,1%	11,8%	11,6%	13,3%	13,0%
Quebranto Patrimonial	385,8%	411,0%	457,8%	446,4%	477,2%	2561,1%	2579,4%	1681,8%	1802,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	115,7%	114,8%	115,3%	114,7%	113,8%	111,5%	108,3%	112,4%	109,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	26,8%	21,0%	24,4%	28,6%	30,1%	54,3%	58,8%	51,2%	55,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,0%	2,9%	2,9%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	8,2%	8,5%	7,5%	6,4%	4,9%	12,0%	10,9%	10,7%	10,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15,7%	15,0%	14,4%	12,1%	8,7%	18,1%	16,1%	17,1%	16,0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	177,6%	162,6%	181,6%	178,0%	169,4%	117,6%	118,7%	113,5%	114,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2,7%	2,6%	2,7%	2,8%	2,5%	44,1%	47,3%	40,3%	40,7%
Bonos / Total Pasivo	27,3%	16,6%	22,9%	20,5%	19,8%	5,6%	6,6%	8,8%	9,3%
CDT's / Total pasivo	56,6%	61,8%	57,6%	59,1%	63,2%	29,9%	28,5%	30,4%	30,4%
Redescuento / Total pasivo	7,3%	7,7%	5,3%	5,7%	4,1%	3,0%	3,4%	4,0%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	2,2%	0,8%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	7,1%	6,8%	7,1%	5,9%	3,7%	3,7%	4,3%	4,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,8%	2,6%	3,4%	3,8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13,6%	9,0%	11,8%	11,9%	11,8%	30,5%	25,2%	17,9%	16,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	46,5%	44,8%	37,5%	38,3%	36,9%	17,7%	14,0%	20,8%	18,1%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	20,9%	21,3%	25,4%	27,5%	21,9%	11,6%	10,8%	16,1%	14,3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	19,0%	24,9%	25,3%	22,2%	29,4%	40,2%	49,9%	45,2%	50,8%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,4%	4,2%	5,2%	5,7%	5,8%	3,3%	4,5%	3,3%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	128,2%	135,1%	124,4%	115,7%	116,6%	125,8%	106,3%	144,8%	124,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,7%	6,9%	7,2%	7,8%	7,7%	8,9%	10,9%	7,2%	8,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,8%	5,5%	5,4%	5,0%	4,8%	2,5%	3,8%	2,5%	3,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	145,5%	143,7%	137,4%	150,6%	159,4%	128,2%	97,9%	162,3%	128,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,2%	4,1%	5,2%	5,7%	5,9%	4,9%	6,1%	5,0%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	124,5%	133,6%	122,7%	112,1%	112,4%	121,8%	111,7%	133,9%	126,3%
Calidad de Cartera Vivienda	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	1,7%	1,8%	2,2%	2,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	157,6%	148,0%	139,6%	114,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	3,6%	5,3%	6,9%	8,6%	4,4%	7,2%	8,2%	7,0%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	219,6%	156,3%	172,4%	139,0%	186,7%	56,3%	56,3%	95,6%	90,5%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,4%	5,6%	6,5%	6,9%	7,0%	7,3%	9,8%	7,3%	9,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	24,7%	21,6%	29,0%	29,4%	29,4%	28,3%	27,5%	35,9%	35,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,4%	2,6%	3,4%	3,7%	3,9%	4,3%	5,4%	4,5%	6,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47,4%	38,8%	49,0%	49,2%	48,2%	45,4%	46,8%	54,9%	53,3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,1%	2,1%	1,1%	1,8%	1,2%	4,1%	5,2%	4,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	218,3%	270,4%	198,2%	204,6%	172,6%	248,8%	249,7%	189,8%	202,8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,5%	2,7%	3,7%	3,9%	4,2%	5,1%	6,3%	5,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	47,1%	38,9%	48,7%	49,0%	47,8%	52,8%	56,0%	61,1%	63,7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	1,9%	2,1%	2,1%	2,7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	31,7%	28,5%	41,5%	38,2%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3,2%	1,8%	6,0%	5,8%	1,9%	5,6%	6,7%	7,8%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	181,1%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	36,5%	38,9%	55,7%	56,9%

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.