

**BANCO FINANDINA S.A. (ANTES FINANDINA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO)  
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 2010 Activos totales: \$835.215; Pasivo: \$700.896; Patrimonio: \$134.318; Utilidad Operacional: \$39.691; Utilidad Neta: \$26.536	Historia de la calificación: Revisión Periódica abr./10: AA+; BRC 1+ Revisión Periódica abr./09: AA+ ; BRC 1+ Calificación Inicial may./00: AA- ; BRC 2+	

*La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2007, 2008, 2009 y 2010.*

**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.

Con el reciente estatus de establecimiento bancario, Finandina enfrenta importantes retos que propenden por la diversificación de sus fuentes de fondeo, el mantenimiento de adecuados márgenes de rentabilidad y el mayor posicionamiento de marca como consecuencia de penetración de mercado en un entorno altamente competitivo en Colombia. BRC continuará haciendo seguimiento a la consolidación de la estrategia definida por la Entidad, la cual se basa en el desarrollo del negocio especializado en la financiación de vehículos automotores y maquinaria agrícola, con la perspectiva de incorporar nuevos productos alrededor de esta actividad, afrontar un nuevo entorno de competencia bajo un mismo marco de regulación y acceder a fuentes de fondeo de menor costo.

El proceso de conversión en Banco transcurrió sin inconvenientes y conforme al cronograma estipulado. El impacto positivo de este cambio deberá materializarse en términos de mejor percepción de los clientes y del mercado hacia la Entidad, la reducción de costos del fondeo, entre otros aspectos, a los cuales se realizará seguimiento. Desde mayo de 2010, Finandina realizó una serie de transformaciones en sus cuentas y sistemas ante el Banco de la República, Deceval, Bolsa de Valores y trámites en la Superintendencia Financiera de Colombia por la obtención de la licencia bancaria en febrero de 2011. Para la conversión, las políticas y procedimientos fueron actualizados, sujetos a las tipologías, señales de alerta y conocimiento del cliente

de los nuevos productos y servicios que ofrecerá la Entidad. Los principales ajustes estuvieron orientados al fortalecimiento de su sistema de riesgo operacional (SARO) y a la implementación de la plataforma tecnológica para soportar la operación de cuentas corrientes.

La calificación del Banco Finandina S.A. se fundamenta, entre otros aspectos en el liderazgo que mantiene en la financiación de vehículos, línea en la que concentra sus colocaciones y las políticas conservadoras de originación, seguimiento y cobranza de la cartera de créditos que históricamente ha mantenido la Entidad. La participación de mercado del Calificado en la financiación de vehículos nuevos<sup>1</sup> pasó de 6,8% en el 2009 a 8,3% en el 2010, como resultado de una estrategia enfocada hacia la ampliación de la fuerza de ventas y zonas de cobertura, el desarrollo de innovadores productos y la creación de alianzas con importantes marcas.

Al igual que la cartera de créditos del sector bancario en Colombia<sup>2</sup>, el Calificado aumentó el saldo de su cartera en 20,4% entre 2009 y 2010. El segmento de mayor dinamismo para Finandina fue el de consumo (personas y familias) que representa el 71,2% dentro de total de cartera y el cual tuvo un crecimiento anual de 34,1% anual. El Banco tiene una baja exposición al sector de transporte de carga pesada y mediana (2% del total cartera), aspecto positivo si se tiene en cuenta que históricamente este sector ha demostrado ser más sensible a las condiciones de la economía y políticas en

<sup>1</sup> vehículos nuevos financiados por Finandina sobre venta de vehículos nuevos financiados.

<sup>2</sup> La cartera del sector creció 23,1%, y la del grupo de pares comparables AAA lo hizo en 24,5% entre 2009 y 2010.

el país. Para el 2011, la Entidad ha presupuestado crecer alrededor del 18,7% su cartera bruta (bajo un escenario conservador), meta acorde con el buen dinamismo de ventas de vehículos que se observa en el país y las estrategias comerciales de penetración de mercado emprendidas por Finandina a través de alianzas con concesionarios y marcas.

Un aspecto susceptible de mejora para Finandina es presentar indicadores de calidad y cubrimiento de cartera vencida similares a los registrados por los bancos con la máxima calificación (ver tabla 3).

**Es importante que el mejoramiento de la calidad de cartera se sustente en un ajuste en las políticas de otorgamiento y de cobranza, más que en castigos.** El indicador de calidad de cartera de crédito del Calificado, sin incluir la cartera de leasing, se ubicó en 9,41% (ver tabla 4), el cual es superior al observado en su grupo comparable. Sin embargo, al incluir la cartera de leasing este porcentaje se ubica en 7,36%<sup>3</sup>. No obstante, el saldo castigado del Calificado representa 3% del total cartera bruta, inferior al 5% registrado por el promedio del sector bancario a diciembre de 2010.

**Por ser un banco especializado en la financiación de vehículos, el 99% de su cartera está respaldada por garantías idóneas<sup>4</sup> (prenda sobre vehículo), mientras que este porcentaje para el sector bancario es de 33,1%. Esto, junto con la adecuada atomización de prestatarios, ayuda a mitigar el riesgo crediticio ya que reduce la pérdida esperada en caso de incumplimiento de pago.** Al cierre del 2010, los 25 mayores deudores representan el 2,5% de la cartera, porcentaje que se compara favorablemente con el de otras entidades pares que supera el 15%. Por otra parte, es importante mencionar los limitantes en términos de fuentes de información en el mercado sobre el valor comercial de las garantías que hace más exigente su análisis para que permita identificar oportunamente una posible mayor exposición crediticia. De acuerdo con la información remitida por el cliente, el valor comercial de las garantías cubre aproximadamente el doble de la cartera a diciembre de 2010 y el *Loan To Value* se ha mantenido alrededor de 50% en los últimos dos años en todos los segmentos.

**Durante los últimos diez años, Banco Finandina ha presentado indicadores de rentabilidad**

<sup>3</sup> Información remitida por el Calificado.

<sup>4</sup> Se definen como la garantía constituida que tenga un valor que sea suficiente para cubrir el monto de la obligación y que ofrezca un respaldo jurídicamente eficaz al pago de la obligación garantizada al otorgar al acreedor una preferencia o mejor derecho para obtener el pago de la obligación.

**superiores a los del sector bancario y al grupo de pares comparables<sup>5</sup>, siendo esta una de sus principales fortalezas (ver tabla 2). En los últimos seis años, la utilidad neta de la Entidad ha crecido a una tasa anual promedio de 20%, demostrando ser capaz de generar resultados sostenibles a través del tiempo.** Entre 2009 y 2010, los resultados netos aumentaron 71% (este porcentaje fue de 10,2% para el sector y de 13,6% para el grupo comparable) pese a la reducción marginal de los ingresos por intereses de 8,2%, los cuales se vieron compensados por: 1) la disminución de 40,7% de los gastos por intereses que benefició el margen neto de intereses que registró un crecimiento de 17,5%, 2) el menor gasto en provisiones netas de recuperación, que disminuyó en 54,2% por la liberación de reservas de cartera por los menores saldos vencidos.

**Para el 2011 el Banco prevé alcanzar un ROE razonable dado el buen dinamismo de ventas de vehículos en Colombia proyectada para el 2011<sup>6</sup> y el cumplimiento presupuestal que ha demostrado la Entidad en los últimos años de más del 80%.** Para el 2011, Finandina presupuesta un mayor nivel de gastos administrativos asociados a la adquisición de aplicativos tecnológicos, publicidad y adecuación de sistemas dentro de proceso de consolidación como establecimiento bancario, lo que impactará sus resultados financieros en el corto plazo, pero cuyos beneficios se verán en el mediano y largo plazo.

**Banco Finandina cuenta con un indicador de solvencia que se compara favorablemente frente al de sus pares y al del sector (ver gráfico 4) y que le permite apalancar el crecimiento proyectado, aunque su patrimonio se encuentra entre los de menor tamaño.** Para el cierre de 2011, el Calificado espera que el indicador de solvencia disminuya a un nivel cercano al 14% por el mayor ritmo de colocaciones que se espera por la conversión en banco, porcentaje que permanecerá en un nivel consistente con su calificación.

**La mayor diversificación de las fuentes de fondeo por instrumentos es uno de los retos más importantes para el Banco Finandina al compararlo con los otros establecimientos bancarios. Históricamente el Calificado ha contado con una estructura de financiación estable y diversificada por inversionista y**

<sup>5</sup> Bancos AAA; BRC 1+ calificados por BRC con similar estructura de cartera.

<sup>6</sup> La firma Econometría reveló que el acumulado de ventas de carros nuevos del primer trimestre del 2011 alcanzó 78.618 carros, lo que significa un crecimiento de 58,3%, frente a igual periodo del 2010.

*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.*

canales, pese a que el pasivo se encuentra concentrado en CDT<sup>7</sup> y el 84% de ellos se vence en el 2011<sup>8</sup>. El calce adecuado de plazos y tasas entre el activo y pasivo de la Entidad ha sido favorecido por la participación de las fuentes de fondeo de largo plazo, como los bonos y créditos con entidades de redescuento (32,4% del pasivo). De igual forma, el índice de renovación de CDT promedio durante el 2010 ha sido de 72%<sup>9</sup> (superior al 65% de un año atrás) por la mayor participación de individuos en sus CDT (31%) frente a la que mantienen los bancos comparables (15%). Estos aspectos en su conjunto soportan el mantenimiento de la máxima calificación de deuda de corto plazo.

**Finandina cuenta con adecuadas herramientas para gestionar la liquidez y planes de contingencias robustos que permiten atender las exigibilidades de corto y mediano plazo.** En promedio, la Entidad cuenta con recursos cercanos a los \$58.778 millones en la banda de siete días<sup>10</sup> (15% del pasivo de corto plazo y 9% del pasivo con costo), y activos líquidos por \$83.517 millones (2,4% más que un año atrás). Su relación de activos líquidos sobre total de activos de 10% es inferior a la de los bancos con las máximas calificaciones de 12,45% y a la del sector de 13,87%. No obstante, el Calificado no ha tenido que recurrir a los cupos liquidez con otras entidades, los cuales aumentaron 55% en el último año.

**El portafolio de inversiones estructural y no especulativo de Finandina supone una más baja exposición al riesgo de mercado frente a la de los bancos comparables que manejan una tesorería dinámica.** En promedio, en los últimos tres años los ingresos del portafolio de inversiones han representado aproximadamente 2% del total operacionales a diferencia de los demás bancos donde este porcentaje ha sido cercano al 10%. Durante el 2010, las inversiones en títulos de deuda pública se liquidaron, lo que redujo la relación de riesgo de mercado sobre patrimonio técnico a un nivel conservador de 0,5% por debajo de la relación del sector bancario (5%). El 47% del portafolio está conformado por TDA y TRD garantizados por la nación, el 52,8% corresponden a TIPS y un porcentaje mínimo del portafolio del 0,2% estaba invertido en carteras colectivas abiertas a la vista.

<sup>7</sup> El 59,4% del pasivo corresponde a CDT, mientras que para el sector bancario este porcentaje es de 19,30% a diciembre de 2010.

<sup>8</sup> El porcentaje promedio para las Entidades calificadas BRC 1+ es de 58%.

<sup>9</sup> Para las captaciones por red el índice de renovación fue de 83%.

<sup>10</sup> De acuerdo con la nueva metodología para el cálculo de IRL (Indicador de Riesgo de Liquidez).

**La participación de la IFC<sup>11</sup> como accionista de Finandina, la estabilidad del equipo directivo y la adopción de mejores prácticas en sus sistemas de administración de riesgos, tecnología y de control interno representan aspectos de buen gobierno corporativo que se ponderan de manera favorable en la calificación.** En el 2010, Finandina implementó el Sistema de Gestión de Calidad bajo el modelo ISO 9001:2008 en el 87% de los procesos: los servicios de comercialización, operación y administración de los productos financieros de colocación. Una vez culmine la implementación del aplicativo tecnológico que soporta las actividades de los procesos de Gestión Comercial y Operativa de Captación se proyecta incluir en el alcance de la certificación.

De acuerdo con información del Calificado, a diciembre de 2010, Finandina cuenta con 29 procesos judiciales cuya cuantía aproximada asciende a \$2.500 millones. La contingencia de pérdida en estos procesos judiciales se califica como remota por el Banco a excepción de uno que se encuentra provisionado por \$120 millones por estar calificado con probabilidad de fallo en contra probable. A diciembre de 2010, la Entidad no presenta sanciones o llamados de atención por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El 7 de marzo de 1977 surgió la sociedad Financiera de Valores S.A. —Compañía de Financiamiento Comercial—, la cual incorporó las operaciones de la sociedad Martínez Cruz & CIA Ltda., de conformidad con el Decreto 1970 de 1979 que reglamentó la constitución y las actividades de las Compañías de Financiamiento Comercial. Luego, el 16 de junio de 1982 este nombre se cambió por Financiera de Valores La Andina S.A. Compañía de Financiamiento Comercial.

En 1988 Finandina fue adquirida por unos 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 1993, se produce la fusión entre Finanleasing S.A., Compañía de Arrendamiento Financiero y Financiera Andina S.A., sociedades de propiedad de los mismos accionistas.

En el segundo trimestre de 2008, la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Banco Mundial, invirtió en Finandina y se convirtió en

<sup>11</sup> La IFC es la Corporación Financiera Internacional miembro del Banco Mundial que entró en el 2008 a participar con el 10% de total de las acciones de Finandina.

*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.*

accionista, con un 10% de la propiedad accionaria del Banco.

Después de 34 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 2010, la composición accionaria de Finandina se distribuye de la siguiente manera:

**Tabla 1. Composición accionaria**

Accionista	%
Comerciales Integrados S.A.	68,2376
Corporación Financiera Internacional (IFC)	9,9999
Finanzauto Factoring S.A.	6,8584
Comercial Automotriz de los Andes Ltda.	5,4763
Comercial Automotora S.A.	4,0485
Motores y Máquinas S.A.	2,7614
Casa Toro S.A.	2,6178

Fuente: Finandina S.A.

La Entidad cuenta con domicilio principal en Bogotá y con agencias en las principales ciudades del país: Cali, Ibagué, Bucaramanga, Medellín, Villavicencio, Barranquilla y Pereira. Así mismo, Finandina ofrece sus productos a través de su oficina virtual y la red de concesionarios.

**Estructura organizacional**

La estructura organizacional del Banco se ha caracterizado por mantener una adecuada segregación de funciones e independencia de los procesos más realizados en las diferentes áreas, que se administran en un ambiente de control y monitoreo permanente de los riesgos inherentes al negocio.

Uno de los principales objetivos de la Alta Dirección en el 2010 fue fortalecer la estructura para soportar el crecimiento y los productos del nuevo banco, por lo cual se creó la gerencia de proyectos como unidad estratégica de planeación del nuevo banco.

**Gobierno corporativo**

La implementación e interiorización de buenas prácticas de gobierno corporativo se constituyen un factor determinante en el actual escenario de fuerte competencia entre establecimientos de créditos. El respaldo de la IFC, la estabilidad de la alta gerencia, la amplia experiencia de sus directivos, los miembros externos que componen la Junta Directiva del Banco, junto con la apropiada composición de los diferentes comités son factores de prácticas de buen gobierno

corporativo que se ponderan de manera favorable en la calificación.

**3. LÍNEAS DE NEGOCIO**

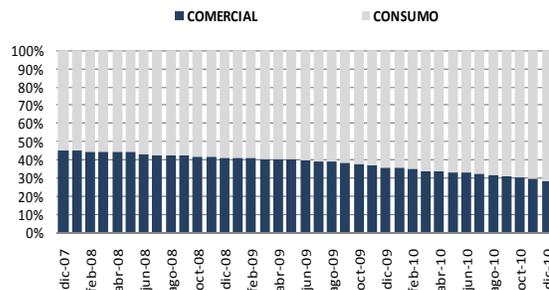
Con una trayectoria de 34 años en el mercado, Banco Finandina es una entidad especializada en la financiación de vehículos con crédito de consumo y *leasing*, y en ahorro por medio de CDT y Cuentas de Ahorro.

Banco Finandina S.A. es un establecimiento bancario que integra servicios financieros (crédito, *leasing*, 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.). Estos servicios se ofrecen con el fin de obtener el desarrollo profesional y humano de los empleados y la maximización del capital invertido de los accionistas.

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 6,13% en el 2008 a 8,32% en el 2010.

Como muestra el gráfico 1, la cartera de consumo ha venido ganando participación dentro de la estructura, con un crecimiento anual de 34,1% entre el 2009 y 2010. Esto se explica por la profundización de líneas de negocio de autoefectivo, que es un préstamo de libre inversión sobre el valor del vehículo.

**Gráfico 1. Estructura de la cartera**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos: BRC Investor Services – Cifras en millones de pesos.

**4. ANÁLISIS DOFA**

**Fortalezas**

- Respaldo patrimonial de la IFC.
- Trayectoria y experiencia de 34 años en la financiación de vehículos.
- Bajos niveles de activos improductivos.

*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.*

- ✚ Cartera de créditos atomizada.
- ✚ Calidad y cubrimiento de la cartera por riesgos favorable frente a la presentada por el sector bancario.

**Oportunidades**

- ✚ Incrementar la presencia en el país.
- ✚ Incrementar la participación de mercado en financiación de vehículos usados.
- ✚ Aumentar las captaciones y colocaciones fuera de Bogotá.
- ✚ Buen dinamismo de las ventas de vehículos en el país.

**Debilidades**

- ✚ Limitada red de distribución a nivel nacional.
- ✚ Moderado reconocimiento de marca en el sector bancario.
- ✚ Menor calidad de cartera vencida frente al sector y al grupo comparable.
- ✚ Fuentes de fondeo concentradas en relación con otros bancos del sector.

**Amenazas**

- ✚ Creciente competencia entre establecimientos bancarios que financian vehículos en el país.
- ✚ Volatilidad de la tasa de cambio que afecta el precio de los vehículos importados y, por lo tanto, el valor comercial de las garantías que respaldan los créditos.

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

*Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría, por tanto, la Administración de la Entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe.*

**5. DESEMPEÑO FINANCIERO**

**Rentabilidad**

- Entre el 2009 y 2010, los ingresos por intereses disminuyeron 8,2% por el escenario de tasas de interés bajas pese a que el saldo de la cartera aumentó en 20,4%. Por su parte, los gastos de intereses cayeron en mayor proporción, lo que significó un incremento del margen neto de intereses.

- El menor gasto en provisiones, el cual se redujo a más de la mitad, permitió que la utilidad aumentara 71%, lo que a su vez ubicó a los indicadores de rentabilidad por encima de los del sector bancario y bancos AAA.

**Tabla 2. Indicadores de rentabilidad**

%	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic 10	BANCOS Dic-10	Pares AAA Dic-10
Ing neto Int / Activos	14,0	16,5	16,8	13,1	6,8	6,5
Gastos op / Activos	4,2	3,8	4,5	4,8	4,9	4,8
Gastos Provisiones / Activos	3,5	6,6	8,6	7,5	3,3	7,5
Margen Operacional	3,1	2,7	3,2	4,8	2,7	4,8
Margen Neto / ingresos operativos	56,4	52,2	55,5	71,2	68,2	68,2
ROE	17,8	13,2	13,4	19,8	15,3	15,4
ROA	1,9	1,9	2,2	3,2	2,0	2,1

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: BRC Investor Services.

**Calidad del activo o cartera**

- La cartera neta de la Entidad cerró el 2010 con \$760.515 millones, lo que representa un incremento del 20,4% frente a un año atrás. El 99% de la cartera del Banco se encuentra respaldada por garantías idóneas, prenda sobre vehículo, lo cual disminuye la pérdida esperada ante incumplimiento de pago de los deudores.
- Con la mayor diversificación de su portafolio de productos, particularmente en maquinaria agrícola, es importante que Finandina mantenga un control y seguimiento proactivo sobre el posible efecto en términos de calidad de activos.
- Aunque se destaca la mejora en la calidad de cartera frente a los últimos tres años, aún permanece el reto de continuar robusteciendo el scoring de otorgamiento y procesos de cobranza que se traduzcan en mejoras en los indicadores de cartera vencida, de tal forma que alcancen los niveles registrados por el sector bancario y pares comrables AAA.

**Tabla 3. Calidad de la cartera\***

%	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Bancos Dic-10	Pares AAA Dic-10
<b>Vencida</b>						
Calidad de Cartera y Leasing	4,9	5,9	6,5	4,4	2,8	2,5
Cubrimiento de Cartera y Leasing	80,4	86,4	100,7	140,8	168,4	183,1
<b>CDE</b>						
Calidad de cartera y Leasing CDE	1,9	3,0	3,6	2,8	4,2	3,6
Cubrimiento cartera y Leasing CDE	56,2	48,5	54,9	50,2	61,1	61,1
<b>BCDE</b>						
Calidad de cartera y Leasing BCDE	5,0	6,9	7,5	6,5	7,6	7,6
Cubrimiento cartera y Leasing BCDE	74,9	73,8	87,5	94,8	52,9	52,9

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: 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.*

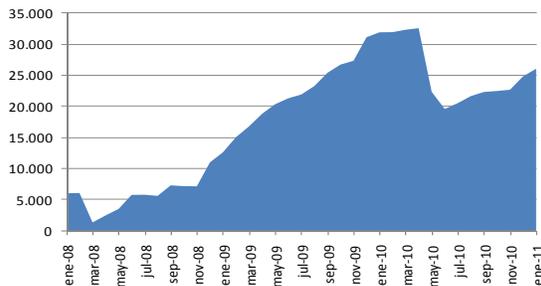
- El análisis de las cosechas permite concluir que en el futuro próximo continuará evidenciándose un mantenimiento de la calidad de la cartera que, de acuerdo con las expectativas del Banco Finandina, será mitigado por las acciones correctivas enfocadas en recuperaciones implementadas recientemente.
- El Banco Finandina ha venido incrementando de forma acelerada los castigos de cartera en el último año (gráfico 3), su indicador de calidad con castigos se encuentra por encima del promedio del sector bancario.

**Tabla 4. Calidad de la cartera y leasing con y sin castigos**

Diciembre 2010	Finandina	Bancos	Pares AAA
Indicador de cartera vencida sin castigos	4,36%	2,78%	2,42%
Indicador de cartera vencida con castigos	9,41%	7,84%	6,46%
<b>Diferencia en puntos básicos</b>	<b>505</b>	<b>506</b>	<b>403</b>

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: BRC

**Gráfico 3. Castigos desde enero de 2007**



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: BRC – millones de pesos.

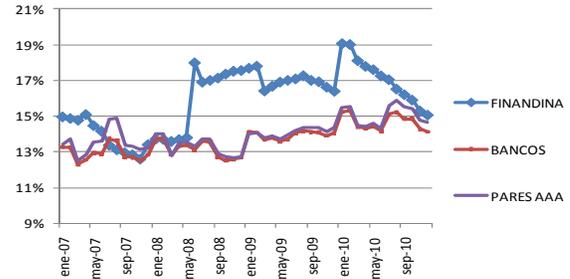
- El Banco tiene una cartera adecuadamente atomizada al tener presente que los 25 deudores más grandes son corporativos y representan el 2,5% del total de la cartera (un año atrás era el 3,1%). Por otro lado, constituye un reto continuar con la estrategia de diversificación de las colocaciones por regiones, ya que el 38% de la cartera de créditos está colocada en Bogotá a diciembre de 2010.

Capital

- En opinión de la Calificadora los indicadores de capital de Finandina reflejan una flexibilidad adecuada para soportar la actual coyuntura económica de los mercados y así mismo respaldar el crecimiento proyectado de corto plazo. Durante el 2010, el patrimonio de la Entidad se incrementó 16,2% por los resultados del ejercicio, mientras

que la solvencia se mantiene ligeramente por encima del sector.

**Gráfico 4. Evolución del nivel de solvencia**



Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: BRC.

- De manera favorable se destaca el bajo nivel de activos improductivos que le permite a la Entidad mantener una menor carga operativa y generar mayor rentabilidad del activo.

**Tabla 5. Indicadores de capital**

%	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Bancos Dic-10	Pares AAA Dic-10
Activos Prod / Pasivos con Costo	115,0	113,0	124,4	132,9	139,5	143,2
Activos imp / Patri+Provi+Cap Gtia	-9,5	-9,27	-13,12	-16,19	19,84	19,62

Fuente: Superintendencia Financiera; cálculos: BRC

Liquidez y fuentes de fondeo

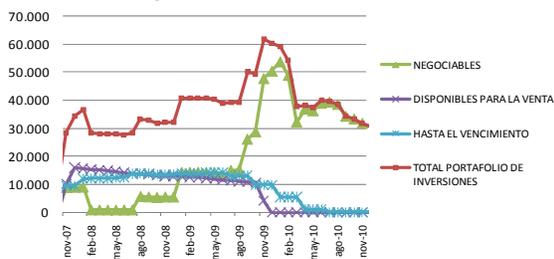
- Finandina cuenta con adecuados sistemas de información gerencial para hacer una evaluación de riesgo de liquidez y de mercado de forma ágil y eficiente.
- La Entidad tiene una estructura de financiación estable y diversificada en cuanto a número de suscriptores que le permite tener un adecuado nivel de liquidez para soportar su operación, pese a que el 91,5% de los CDT tienen un vencimiento menor a un año. El 69% de los CDT corresponden a institucionales y el 31% a personas naturales, si bien estos porcentajes son los mismos para el promedio de bancos a febrero de 2011, es importante alcanzar una mayor participación de individuos en los depósitos que resultan de mayor estabilidad y permiten mitigar al exposición al riesgo de liquidez.
- Los CDT continúan siendo la principal fuente de fondeo de la Compañía con un estable índice de renovación de 72% en promedio durante el 2010. No obstante, este índice de los CDT captados a través de la red de oficina es del 82% en promedio para el 2010. A diciembre de 2010 se presenta

*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.*

una disminución en los saldos en títulos de deuda por el pago de bonos de octava y novena emisión, según información suministrada por el cliente.

- El 98,2% del portafolio está clasificado como negociable, el 47% corresponde a títulos emitidos o garantizados por la nación, el saldo restante está invertido en Títulos Hipotecarios (TIPS) que son atractivos por su rentabilidad y beneficios tributarios. Un porcentaje mínimo del portafolio (el 0.2%) está invertido en carteras colectivas abiertas a la vista administradas por Fiduciarias bancarizadas.
- Según información suministrada por el Cliente la posición en TES se desmotó, lo que permitió una disminución de la exposición del valor en riesgo reflejado en un VaR que pasó de \$2.739 millones en diciembre de 2009 a \$528 millones al cierre de 2010 (0,5% del patrimonio técnico). Este aspecto será objeto de seguimiento por parte de BRC en futuras revisiones de la calificación.

**Gráfico 5. Composición Portafolio de Inversiones**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos: BRC Investor Services – Cifras en millones de pesos.

- Durante lo corrido del 2010, la Entidad presentó una adecuada atomización por instrumento de fondeo. Los 25 mayores depositantes de CDT son personas naturales y representan 19% del total pasivo, mientras que los de bonos son institucionales y representan 8% del total. Durante el 2010, el Banco rediseño e impulsó las cuentas de ahorro con la apertura de nuevos "centros de ahorro". Esto permitió un crecimiento de dicha línea, aunque aún representa un porcentaje marginal (1%) del total de pasivo.

## 6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL

### Riesgo de crédito

En el último año, la Entidad ha realizado ajustes a los modelos de originación de cartera en aras de promover las políticas conservadoras que la caracterizan y

minimizar la exposición a riesgos 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. Al igual que las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, 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 interés, tipo de cambio, entre otros, siguiendo las premisas de la circular externa 09 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.

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

*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.*

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.

En septiembre de 2010, el ente regulador visitó la Entidad con el fin de confirmar el grado de preparación para la conversión de la compañía de financiamiento en establecimiento bancario. Como resultado de esta visita, se presentaron algunas recomendaciones relacionadas con el desarrollo del producto cuenta corriente y la reclasificación de algunas de las obligaciones y ajustes al proceso de calificación de cartera.

Finandina implementó el Sistema de Gestión de Calidad bajo el modelo ISO 9001:2008 en el 87% de los procesos: los servicios de comercialización, operación y administración de los productos financieros de colocación. Una vez culmine la implementación del aplicativo tecnológico que soporta las actividades de los procesos de Gestión Comercial y Operativa de Captación se proyecta incluir en el alcance de la certificación.

## **7. TECNOLOGÍA**

Finandina conserva su plataforma tecnológica ICBS (Internacional Comprehensive Banking System<sup>12</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.

Durante el 2010, el Banco renovó sus equipos y expandió su red para soportar el crecimiento proyectado de operaciones en el futuro.

<sup>12</sup> De la firma FISERV SOLUTIONS INC que ofrece sistemas de administración bancaria altamente parametrizables a más de 4.000 clientes a nivel mundial.

## **8. CONTINGENCIAS**

De acuerdo con información del Calificado, a diciembre de 2010, Finandina cuenta con 29 procesos judiciales cuya cuantía aproximada asciende a \$2.500 millones. La contingencia de pérdida en estos procesos judiciales se califica como remota por el Banco a excepción de uno que se encuentra provisionado por \$120 millones por estar calificado con probabilidad de fallo en contra probable. A diciembre de 2010, la Entidad no presenta sanciones o llamados de atención por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

## 9. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO FINANADINA S.A.					BRC Investor Services S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES			
(Cifras en miles de pesos colombianos)								
BALANCE GENERAL	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
					Var % Dic08-Dic09	Var % Dic09-Dic10	dic-09	dic-10
<b>DISPONIBLE</b>	<b>29.192.080</b>	<b>68.870.560</b>	<b>31.238.230</b>	<b>53.091.060</b>	<b>-54,6%</b>	<b>70,0%</b>	<b>4,40%</b>	<b>6,36%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>34.438.960</b>	<b>31.929.010</b>	<b>60.191.420</b>	<b>30.499.970</b>	<b>88,5%</b>	<b>-49,3%</b>	<b>8,47%</b>	<b>3,65%</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING</b>	<b>533.044.980</b>	<b>634.906.850</b>	<b>590.606.160</b>	<b>713.828.110</b>	<b>-7,0%</b>	<b>20,9%</b>	<b>83,15%</b>	<b>85,47%</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS NETA</b>	<b>232.376.850</b>	<b>310.241.180</b>	<b>299.695.180</b>	<b>390.476.560</b>	<b>-3,4%</b>	<b>30,3%</b>	<b>42,19%</b>	<b>46,75%</b>
Cartera Comercial	45.983.900	56.766.000	40.790.670	36.717.590	-28,1%	-10,0%	5,74%	4,40%
Cartera de Consumo	195.547.490	267.470.750,00	276.519.100	364.759.630	3,4%	31,9%	38,93%	43,67%
Cartera Microcrédito	-	213.330	184.420	539.630	-13,6%	192,6%	0,03%	0,06%
<b>Provisiones de Cartera de Créditos</b>	<b>9.154.540</b>	<b>14.208.900</b>	<b>17.799.010</b>	<b>11.540.290</b>	<b>25,3%</b>	<b>-35,2%</b>	<b>2,51%</b>	<b>1,38%</b>
<b>OPERACIONES DE LEASING</b>	<b>300.668.130</b>	<b>324.665.670</b>	<b>290.910.980</b>	<b>342.369.400</b>	<b>-10,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>40,96%</b>	<b>40,99%</b>
Leasing Comercial	203.699.530	217.513.690	185.443.890	178.905.340	-14,7%	-3,5%	26,11%	21,42%
Leasing de Consumo	109.557.650	126.320.120	127.252.330	176.636.590	0,7%	38,8%	17,92%	21,15%
Leasing Microcrédito	-	707.000	1.679.790	2.956.300	137,6%	76,0%	0,24%	0,35%
<b>Provisiones Leasing</b>	<b>12.589.050</b>	<b>19.875.140</b>	<b>23.465.030</b>	<b>16.128.830</b>	<b>18,1%</b>	<b>-31,3%</b>	<b>3,30%</b>	<b>1,93%</b>
<b>Provisiones Componente Contracíclico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.017.850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,28%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>17.642.300</b>	<b>21.279.320</b>	<b>28.242.280</b>	<b>37.795.440</b>	<b>32,7%</b>	<b>33,8%</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,53%</b>
Valorización Neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes dados en Leasing Operativo	139.940	132.230	119.500	73.920	-9,6%	-38,1%	0,02%	0,01%
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	8.180.580	11.625.680	9.550.480	11.448.660	-17,9%	19,9%	1,34%	1,37%
Activos Diferidos	283.120	413.630	205.270	196.590	-50,4%	-4,2%	0,03%	0,02%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	9.038.680	9.107.780	18.367.030	26.076.270	101,7%	42,0%	2,59%	3,12%
<b>Activos Líquidos</b>	<b>38.168.830</b>	<b>74.372.920</b>	<b>81.592.990</b>	<b>83.517.370</b>	<b>9,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>11,49%</b>	<b>10,00%</b>
<b>Activos Productivos</b>	<b>622.690.820</b>	<b>770.110.120</b>	<b>730.859.420</b>	<b>864.514.420</b>	<b>-5,1%</b>	<b>18,3%</b>	<b>102,90%</b>	<b>103,51%</b>
<b>Activos Improductivos (sin propiedad y equipo)</b>	<b>-13.943.830</b>	<b>-19.277.710</b>	<b>-27.340.850</b>	<b>-36.635.280</b>	<b>41,8%</b>	<b>34,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos Improductivos (con propiedad y equipo)</b>	<b>-8.372.520</b>	<b>-13.124.390</b>	<b>-20.581.320</b>	<b>-29.299.860</b>	<b>56,8%</b>	<b>42,4%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>614.318.320</b>	<b>756.985.740</b>	<b>710.278.090</b>	<b>835.214.580</b>	<b>-6,2%</b>	<b>17,6%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>COSTOS INTERESES</b>	<b>517.888.340</b>	<b>618.955.350</b>	<b>557.977.560</b>	<b>650.699.480</b>	<b>-9,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>78,56%</b>	<b>77,91%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>344.694.940</b>	<b>401.624.440</b>	<b>370.523.870</b>	<b>423.540.000</b>	<b>-7,7%</b>	<b>14,3%</b>	<b>52,17%</b>	<b>50,71%</b>
Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro	158.780	454.810	2.835.620	7.502.680	523,5%	164,6%	0,40%	0,90%
CDT	344.536.160	401.169.620	367.688.250	416.037.320	-8,3%	13,1%	51,77%	49,81%
CDAT	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	10	-	-	-100,0%	-	-	-
<b>Créditos con otras Instituciones Financieras</b>	<b>85.993.400</b>	<b>109.081.910</b>	<b>132.406.690</b>	<b>121.076.480</b>	<b>21,4%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>18,64%</b>	<b>14,50%</b>
<b>Títulos de Deuda</b>	<b>87.200.000</b>	<b>108.249.000</b>	<b>55.047.000</b>	<b>106.083.000</b>	<b>-49,1%</b>	<b>92,7%</b>	<b>7,75%</b>	<b>12,70%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>30.065.890</b>	<b>30.569.030</b>	<b>36.729.270</b>	<b>50.196.840</b>	<b>20,2%</b>	<b>36,7%</b>	<b>5,11%</b>	<b>6,01%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>547.954.230</b>	<b>649.524.380</b>	<b>594.706.830</b>	<b>700.896.320</b>	<b>-8,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>83,73%</b>	<b>83,92%</b>
Capital Social	23.925.090	26.583.430	26.583.430	26.583.430	0,0%	0,0%	3,74%	3,18%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	30.675.860	66.639.370	73.471.380	81.198.850	10,3%	10,5%	10,34%	9,72%
Superávit	-44.060	42.940	-	-	-100,0%	-	-	-
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>11.807.180</b>	<b>14.195.620</b>	<b>15.516.420</b>	<b>26.535.940</b>	<b>9,3%</b>	<b>71,0%</b>	<b>2,18%</b>	<b>3,18%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>66.364.070</b>	<b>107.461.360</b>	<b>115.571.230</b>	<b>134.318.230</b>	<b>7,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,27%</b>	<b>16,08%</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.

Estados Financieros  
Cifras en miles de Pesos

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)					ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	Var % Dic08-Dic09	Var % Dic09-Dic10	dic-09	dic-10
BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO FINANADINA S.A. (Cifras en miles de pesos colombianos)								
								
Cartera Comercial Productiva.	4.075.730	5.934.090	4.312.650	2.246.590	-27,3%	-47,9%	3,66%	2,08%
Cartera de Consumo Productiva.	29.754.910	47.389.720	49.745.120	50.493.710	5,0%	1,5%	42,26%	46,75%
Cartera Microcrédito Productiva.	-	22.760	30.020	50.420	31,9%	68,0%	0,03%	0,05%
Cartera de Vivienda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Comercial.	30.759.450	41.967.020	35.956.030	28.898.700	-14,3%	-19,6%	30,55%	26,76%
Leasing Consumo.	16.320.410	23.617.450	22.909.200	24.679.740	-3,0%	7,7%	19,46%	22,85%
Leasing Microcrédito.	-	67.310	238.640	395.550	254,5%	65,8%	0,20%	0,37%
Tarjeta de Crédito Productiva	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobregiros Productiva	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	2.732.450	4.146.250	4.265.430	3.587.600	2,9%	-15,9%	3,62%	3,32%
Posiciones Activas M. Monetario y relacionadas	1.762.290	1.757.120	1.256.070	519.450	-28,5%	-58,6%	1,07%	0,48%
Operaciones de Descuento y Factoring	-573.670	-1.634.060	-2.210.020	-2.940.530	35,2%	33,1%	-	-
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR.	282.330	563.120	1.201.370	66.240	113,3%	-94,5%	1,02%	0,06%
<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>-4,9%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Intereses por Mora	700.660	1.126.720	1.878.780	1.523.610	66,7%	-18,9%	1,60%	1,41%
Depositos y Exigibilidades	21.845.380	37.631.680	33.878.400	19.862.830	-10,0%	-41,4%	28,78%	18,39%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	6.583.280	10.654.060	9.981.310	7.470.430	-6,3%	-25,2%	8,48%	6,92%
Títulos de deuda.	8.981.960	11.499.910	9.318.650	4.195.870	-19,0%	-55,0%	7,92%	3,89%
Otros.	-	-	900	-	-	-100,0%	0,00%	-
<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>-11,1%</b>	<b>-40,7%</b>	<b>45,18%</b>	<b>29,19%</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>1,9%</b>	<b>17,5%</b>	<b>56,42%</b>	<b>72,22%</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>18,3%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>12,24%</b>	<b>10,89%</b>
Valorización de Inversiones	698.900	2.840.510	4.642.780	1.058.630	63,4%	-77,2%	3,94%	0,98%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	-	-	-	91.030	-	-	-	0,08%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Financieros	6.575.290	7.960.650	8.192.410	9.375.170	2,9%	14,4%	6,96%	8,68%
Utilidad en Venta de Cartera	132.210	21.710	-	-	-100,0%	-	-	-
Divisas	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Leasing Financiero - Otros	653.670	1.327.400	1.542.100	1.208.480	16,2%	-21,6%	1,31%	1,12%
Leasing Operativo	9.940	27.480	27.440	25.440	-0,1%	-7,3%	0,02%	0,02%
<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>3,6%</b>	<b>45,0%</b>	<b>6,29%</b>	<b>9,93%</b>
Valoración inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos Venta Dividendos Inversiones	-	-	-	15.520	-	-	-	0,01%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Financieros.	7.208.600	7.133.940	7.386.710	10.696.870	3,5%	44,8%	6,28%	9,90%
Pérdida 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	65,1%	31,1%	0,01%	0,02%
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>39,1%</b>	<b>-85,3%</b>	<b>5,95%</b>	<b>0,95%</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>4,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>62,37%</b>	<b>73,17%</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>8,5%</b>	<b>10,7%</b>	<b>19,48%</b>	<b>23,50%</b>
Personal y Honorarios	8.885.560	9.912.610	10.867.960	12.573.490	9,6%	15,7%	9,23%	11,64%
Costos Indirectos	8.902.620	11.152.550	12.002.450	12.691.380	7,6%	5,7%	10,20%	11,75%
Riesgo Operativo	-	69.320	60.220	109.810	-13,1%	82,3%	0,05%	0,10%
<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>-3,4%</b>	<b>-54,2%</b>	<b>22,32%</b>	<b>11,14%</b>
Provisiones	21.729.060	49.626.140	61.063.030	62.217.690	23,0%	1,9%	51,88%	57,61%
Recuperación Generales	12.991.250	22.424.020	34.791.760	50.184.350	55,2%	44,2%	29,56%	46,47%
<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>10,7%</b>	<b>71,9%</b>	<b>20,57%</b>	<b>38,53%</b>
Depreciación y Amortizaciones	958.440	1.248.400	1.743.460	1.922.120	39,7%	10,2%	1,48%	1,78%
<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>8,9%</b>	<b>76,7%</b>	<b>19,09%</b>	<b>36,75%</b>
Cuentas No operacionales	-127.940	-110.320	77.430	-33.910	-170,2%	-143,8%	0,07%	-
<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>9,9%</b>	<b>75,9%</b>	<b>19,15%</b>	<b>36,72%</b>
Impuestos	7.045.000	6.317.000	7.025.000	13.121.640	11,2%	86,8%	5,97%	12,15%
<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>9,3%</b>	<b>71,0%</b>	<b>13,18%</b>	<b>24,57%</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 FINANADINA S. A. (Cifras en miles de pesos colombianos)								
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	PARES		BANCOS	
					dic-09	dic-10	dic-09	dic-10
<b>RENTABILIDAD</b>								
Ing neto Int / Activos	13,97%	16,51%	16,84%	13,11%	9,14%	6,50%	9,29%	6,80%
Ing neto Int / Activos productivos	13,78%	16,23%	16,36%	12,67%	9,59%	6,74%	9,71%	7,04%
Gastos op / Activos	4,20%	3,78%	4,45%	4,83%	5,25%	4,77%	5,44%	4,90%
Gtos Provisiones / Activos	3,54%	6,56%	8,60%	7,45%	4,33%	3,22%	4,08%	3,28%
Margen operacional	3,09%	2,72%	3,16%	4,75%	2,96%	2,73%	3,02%	2,67%
ROE	17,79%	13,21%	13,43%	19,76%	16,13%	15,35%	16,58%	15,31%
ROA	1,92%	1,88%	2,18%	3,18%	2,21%	2,09%	2,16%	1,99%
Margen neto / Ing Operativos	56,41%	52,16%	55,53%	71,21%	56,87%	68,24%	57,91%	68,22%
Ing fin Bruto / ingresos Operativos	9,40%	9,75%	12,05%	10,74%	130,91%	197,23%	112,42%	151,27%
Ing Fin desp Prov/ Ingresos Operativos	-0,78%	-12,02%	-9,92%	-0,25%	114,41%	187,25%	94,07%	138,77%
Gastos Admon / Ingresos Operativos	30,06%	22,91%	26,46%	36,80%	57,41%	73,35%	58,52%	71,97%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	13,76%	11,36%	12,98%	24,23%	24,22%	32,18%	23,29%	29,19%
Utilidad Oper / Ingresos Operativos	22,12%	16,50%	18,79%	36,24%	32,35%	42,03%	32,53%	39,26%
Activos / Patrimonio	925,68%	704,43%	614,58%	621,82%	729,10%	733,88%	765,88%	770,70%
Ingreso Financiero	93,885	137,135	133,988	121,280	25,118,415	27,651,245	39,902,373	41,480,182
<b>CAPITAL</b>								
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,24%	124,42%	130,98%	132,86%	142,05%	143,28%	138,93%	139,52%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	-9,50%	-9,27%	-13,12%	-16,19%	27,41%	19,62%	26,14%	19,84%
<b>Relación de Solvencia</b>	<b>13,42%</b>	<b>17,56%</b>	<b>16,40%</b>	<b>15,07%</b>	<b>14,34%</b>	<b>14,67%</b>	<b>13,83%</b>	<b>14,29%</b>
<b>LIQUIDEZ</b>								
Activos Líquidos / Total Activos	6,21%	9,82%	11,49%	10,00%	17,17%	12,45%	18,49%	13,87%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11,07%	18,52%	22,02%	19,72%	24,55%	19,43%	26,45%	21,37%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	70,07%	80,78%	85,69%	94,92%	92,65%	103,74%	90,67%	96,70%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,91%	16,89%	15,72%	15,60%
CDT's / Total pasivo	62,88%	61,76%	61,83%	59,36%	24,41%	18,29%	24,64%	19,30%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,03%	0,07%	0,48%	1,07%	37,92%	37,59%	36,52%	36,63%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,02%	1,58%	2,82%	2,57%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,92%	6,40%	1,71%	4,58%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	160,95%	166,57%	170,53%	179,56%	93,94%	106,23%	91,44%	100,97%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	15,69%	16,79%	22,26%	17,27%	7,19%	10,98%	9,80%	12,55%
Bonos / Total Pasivos	15,91%	16,67%	9,26%	15,14%	6,41%	9,64%	4,73%	8,02%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>								
<b>Por Vencimientos</b>								
Calidad de Cartera y Leasing por Vencimientos	4,87%	5,90%	6,48%	4,36%	3,46%	2,49%	3,91%	2,78%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencimientos	80,41%	86,41%	100,73%	140,82%	153,81%	183,12%	139,50%	172,58%
Calidad de la cartera de Creditos por Vencimientos	4,15%	5,35%	6,17%	3,82%	3,45%	2,46%	3,91%	2,74%
Cubrimiento de Cartera de Creditos por Vencimientos	91,33%	81,84%	90,88%	198,81%	154,21%	186,09%	139,58%	176,86%
Calidad Leasing por Vencimientos	5,43%	6,41%	6,80%	4,96%	4,31%	3,48%	4,29%	3,57%
Cubrimiento de Leasing por Vencimientos	73,97%	90,00%	109,75%	90,70%	130,87%	95,11%	131,06%	98,27%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	45,01%	41,00%	35,80%	28,35%	67,89%	68,61%	61,35%	64,16%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	54,99%	58,86%	63,90%	71,19%	21,94%	22,79%	27,56%	26,59%
% Vivienda / Total Cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,79%	8,34%	8,39%	7,05%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,00%	0,14%	0,30%	0,46%	0,52%	0,46%	2,77%	2,50%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	5,11%	5,98%	6,29%	4,58%	2,25%	1,71%	2,65%	1,94%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	77,44%	110,13%	137,40%	183,76%	198,17%	193,30%	179,05%	186,22%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	4,68%	5,85%	6,57%	4,27%	6,98%	4,33%	6,47%	4,36%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo por Vencimientos	61,71%	69,43%	80,80%	121,98%	119,80%	113,03%	114,35%	106,49%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito por Vencimientos	-	0,43%	10,63%	5,09%	6,73%	7,36%	5,76%	4,30%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito por Vencimientos	-	473,03%	125,84%	186,97%	95,39%	97,71%	70,40%	103,35%
<b>Por Nivel de Riesgo</b>								
Calidad de la Cartera y Leasing B,C,D,E	4,97%	6,90%	7,46%	6,48%	9,16%	6,96%	9,36%	7,55%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B, C, D y E	78,83%	73,84%	87,53%	94,79%	58,06%	54,30%	58,34%	52,91%
Cartera y leasing C, D y E / Bruto	1,89%	3,04%	3,60%	2,76%	4,65%	3,55%	5,15%	4,16%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C, D y E	85,26%	48,54%	54,97%	50,21%	65,85%	64,58%	63,57%	61,10%
Calidad de la Cartera B, C, D, E	4,59%	5,71%	6,59%	4,81%	9,20%	6,93%	9,38%	7,40%
Cubrimiento de Cartera B, C, D, E	82,58%	76,69%	85,13%	158,02%	57,76%	54,66%	58,19%	54,26%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	1,72%	2,87%	3,67%	2,59%	4,68%	3,57%	5,18%	4,15%
Cobertura de Cartera C, D y E	111,35%	48,01%	56,42%	46,41%	66,00%	64,96%	63,64%	61,82%
Calidad del Leasing	5,27%	8,02%	8,35%	8,34%	6,31%	8,03%	6,65%	10,91%
Cubrimiento de Leasing	76,30%	71,93%	89,44%	53,92%	89,27%	41,22%	84,54%	32,13%
Leasing C, D y E / Leasing Bruto	2,03%	3,21%	3,54%	2,96%	2,04%	2,42%	2,03%	4,28%
Cubrimiento de Leasing C, D y E	68,19%	48,99%	53,44%	53,94%	40,60%	41,49%	40,60%	45,25%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C, D y E	1,46%	2,20%	1,96%	1,61%	3,58%	2,93%	4,27%	3,72%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C, D y E	34,14%	53,35%	59,00%	56,97%	61,28%	62,73%	59,84%	58,27%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C, D y E	2,25%	3,64%	4,51%	3,21%	8,00%	5,07%	7,31%	5,07%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C, D y E	67,88%	46,44%	53,53%	48,24%	70,57%	64,42%	66,28%	62,41%
Calidad de Cartera Microcredito C, D y E	-	0,43%	7,72%	4,21%	7,21%	7,71%	5,64%	5,39%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C, D, E	-	100,00%	100,00%	100,00%	75,48%	80,82%	50,80%	46,95%

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 (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
<b>BBB</b>	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

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

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

**CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO**

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

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

**Grados de inversión:**

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

**Grados de no inversión o alto riesgo**

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

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