

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA S. A.

Establecimiento bancario

Comité Técnico: 16 de febrero de 2017
Acta número: 1101

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

BANCO FINANDINA 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 (Programa 10) antes por 800.000 millones	'AA+'	'BRC 1+'
	Bonos ordinarios: 'AA+'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP1.670.970	Revisión periódica Mar./16:	'AA+', 'BRC 1+'
Pasivo: COP1.425.423	Revisión periódica Abr./15:	'AA+', 'BRC 1+' 'AA-',
Patrimonio: COP245.546	Calificación inicial Mayo/00:	'BRC 2+'
Utilidad neta: COP23.847		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

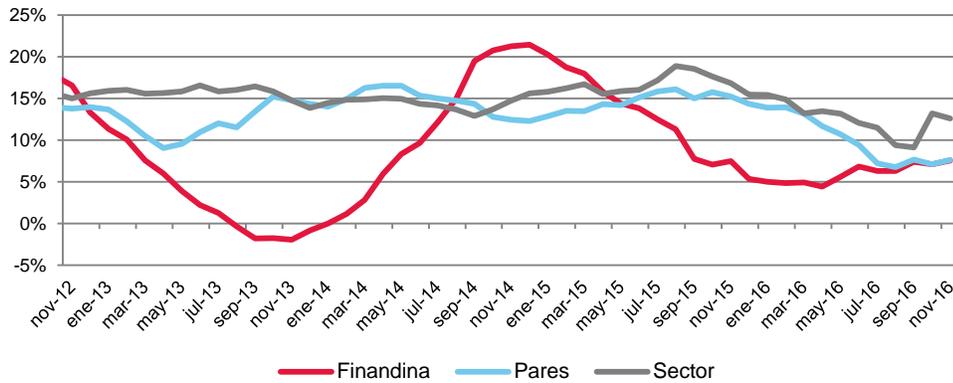
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AA+' y deuda de corto plazo de 'BRC 1+' de Banco Finandina (en adelante Finandina).

Posición de negocio: El alto conocimiento de Finandina en el negocio de financiación de vehículos le permitió acelerar levemente el ritmo de crecimiento de su cartera, a pesar de la reducción en las ventas de vehículos nuevos. No obstante, la compañía mantuvo una baja participación de mercado en la cartera total del sector, aspecto que continuaría en 2017.

En 2014 y 2015 se redujo la demanda de crédito por el aumento de la tasa de cambio, de los tipos de interés y la desaceleración de la economía, lo cual aumentó los precios de los vehículos y afectó negativamente el crecimiento de la cartera de consumo de la entidad. Sin embargo, las medidas de Finandina para mejorar el servicio a sus clientes y las nuevas líneas de negocio permitieron el crecimiento anual de la cartera bruta en 7,5% a noviembre de 2016 (ver Gráfico 1). Esperamos que la disminución de las tasas de interés en 2017 acelere las colocaciones de crédito de Finandina, con lo cual mantendría una fuerte posición de negocio en el crédito para financiación de automóviles. Daremos seguimiento a los efectos derivados del ingreso de nuevos competidores a esta línea de negocio en los siguientes 12 meses.

La alta competencia en el sector por parte de entidades con mayor capacidad patrimonial y redes comerciales más extensas constituyen, en nuestra opinión, un reto para el mantenimiento de niveles de servicio diferenciados de Finandina. No obstante, los esfuerzos que ha realizado Finandina para diversificar su portafolio de productos y ampliar sus canales de atención respaldan nuestra expectativa del mantenimiento de la posición de negocio durante 2017.

Gráfico 1
Crecimiento de la cartera bruta total a noviembre de 2016

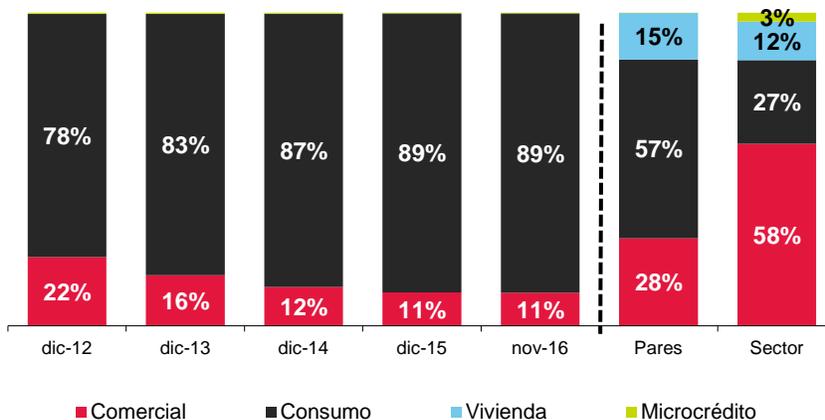


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Entre diciembre de 2014 e igual periodo de 2016, la participación de Finandina en el mercado de financiación de vehículos disminuyó de 10,8% a 8,13%; con lo que se ubicó en el sexto lugar por cartera, cediendo un puesto frente a lo observado en 2015. La composición de la cartera de consumo de Finandina ha venido presentando un cambio en los últimos tres años caracterizado por la mayor participación de productos diferentes a vehículos (libranza, tarjeta de crédito y libre inversión); sin embargo, este último continúa concentrando más del 84% del total (ver gráfico 2). Al cierre de 2017, esperamos que los productos diferentes de créditos de vehículos aumenten su participación en la cartera de consumo a niveles cercanos al 20% en línea con el enfoque estratégico del banco.

A octubre de 2016, los productos de libranza, tarjeta de crédito y libre inversión representaron 15% del total de cartera, superior al 8% de igual periodo de 2014 (ver Gráfico 2). Esperamos que en 2017 estos productos continúen impulsando el crecimiento del banco y mantengan el efecto favorable sobre la diversificación de su activo e indicadores de calidad de cartera.

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



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

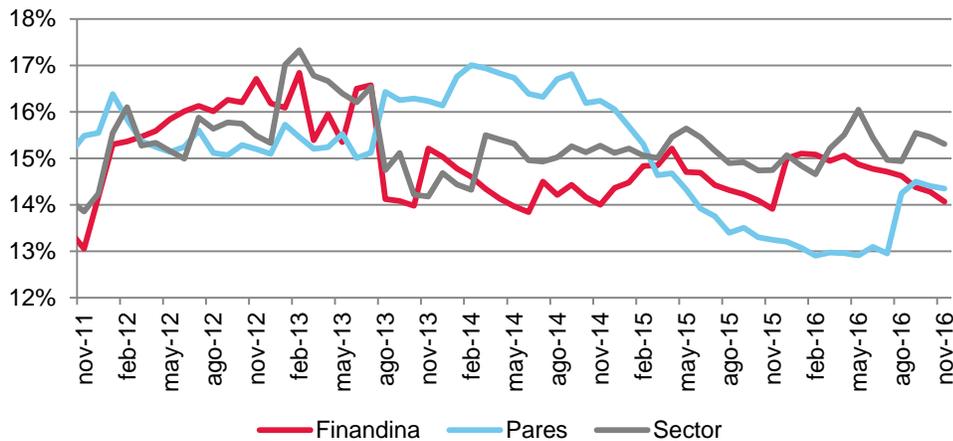
Finandina no forma parte de un grupo económico, por lo que no consideramos en la calificación el respaldo potencial de su accionista mayoritario y sus filiales. Sin embargo, nuestro análisis pondera positivamente la importante transferencia de conocimiento del negocio automotor, las sinergias con entidades del grupo.

Finandina cuenta con una estructura de gobierno que cumple las mejores prácticas del mercado y está alineada con las de gobierno corporativo. La estructura se ha mantenido estable los últimos 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. Este aspecto ha beneficiado el crecimiento de la compañía en las líneas de operación objetivo por medio de la toma acertada de decisiones. Por otra parte, la formalización de los lineamientos y políticas para el desarrollo adecuado de los comités generales y corporativos de la entidad permitió la clara definición de las responsabilidades de los miembros; a su vez, facilita el seguimiento adecuado de su gestión y mejora los mecanismos para evaluar el desempeño del negocio, la gestión de riesgo y su documentación.

Capital y solvencia: Finandina mantiene una solvencia superior a la de sus pares y que, en nuestra opinión, es adecuada para respaldar su crecimiento y desarrollar su estrategia de negocio en el mediano plazo. Esperamos que este indicador se mantenga por encima de 14% en línea con el comportamiento histórico del banco.

La solvencia total de Finandina mantiene un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 9% (ver Gráfico 3). La solvencia básica se mantuvo en niveles superiores a 12,5% en el último año, lo cual implica una amplia holgura frente al mínimo regulatorio, también es superior frente al 10,4% de los pares. En los próximos dos años el banco mantendría niveles de solvencia cercanos a 14%, derivados de su capacidad de generación interna de capital, del sostenimiento de una política conservadora de distribución de dividendos en torno a 50% de las utilidades, una proyección moderada de crecimiento de los activos y pérdidas crediticias controladas. La relevancia del mantenimiento de los niveles de solvencia de Finandina se debe a su mayor exposición a créditos de consumo frente al promedio de la industria, pues en nuestra opinión, este segmento es más vulnerable ante un eventual deterioro del mercado laboral y del entorno económico.

Gráfico 3
Relación de solvencia total



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

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Finandina incorpora el alto nivel de su solvencia básica, ya que este indicador refleja una alta participación de instrumentos de capital primario en el patrimonio técnico (91,9% a noviembre de 2016), los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas. Su política de distribución de dividendos conservadora, que ha permitido un crecimiento promedio anual del patrimonio de 11% entre febrero de 2012 y noviembre de 2016, también respalda nuestra evaluación. No esperamos que esta tendencia de crecimiento cambie por la directriz de la gerencia de continuar con niveles de capitalización de utilidades cercanos a 50% de las utilidades del ejercicio.

A septiembre de 2016, el portafolio de inversiones de Finandina se componía en 64% de inversiones forzosas en títulos de desarrollo agropecuarios (TDAs) y en 30% de bonos de entidades que vigila la Superintendencia Financiera de Colombia. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio se mantiene en niveles inferiores al 0,1%, lo que nos indica la muy baja sensibilidad del portafolio ante la variación de las condiciones de mercado. Consideramos que este aspecto se mantendrá durante 2017.

Rentabilidad: En 2016, el aumento del costo del pasivo y la disminución de la calidad de los activos afectaron negativamente las utilidades de Finandina. En 2017, esperamos que su rentabilidad sobre el patrimonio aumente en la medida que disminuya el costo de fondeo, mantenga un enfoque a clientes con menor perfil de riesgo y continúe diversificando su portafolio de productos.

En 2016 la rentabilidad del sector bancario sufrió una presión negativa por la contracción del margen de intermediación, producto del incremento en las tasas de interés y la estrechez de liquidez en el mercado. La desaceleración y menor calidad de la cartera por el bajo crecimiento económico afectaron de manera más pronunciada a Finandina por su concentración en el crédito de vehículos. No obstante, la alta indexación a tasas variables de su cartera de crédito le permitió proteger su margen de intermediación de mejor forma frente a otros bancos enfocados en consumo.

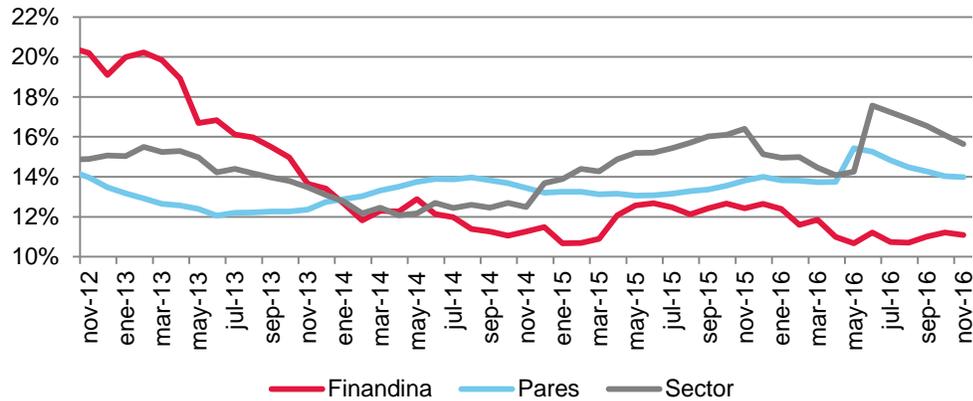
A noviembre de 2016, los ingresos por intereses de Finandina presentaban una dinámica positiva con una variación anual de 18,9%. Esto refleja el ajuste al alza en el rendimiento implícito de la cartera, en parte, por la contribución creciente de los productos de consumo diferentes a vehículos, pero principalmente por la indexación a tasa variable de su cartera. Lo anterior amortiguó parte del aumento en los costos de fondeo, con lo cual el ingreso neto de intereses se incrementó un 6,8%, mejor al de 2,7% que mostraron los pares, pero inferior al 8,8% del sector. Por otra parte, el mayor gasto por deterioro de la cartera, derivado del mayor ritmo de crecimiento de la cartera vencida de consumo, generó que el ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones disminuyera 0,6% anual; mejor que los pares y el sector que presentaron una caída de 3,1% y 2,9%, respectivamente.

El menor desempeño del indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de Finandina frente al sector y sus pares comparables durante los últimos cuatro años se debieron a las inversiones en infraestructura, y fortalecimiento tecnológico y del personal. Durante 2016, observamos una estabilización del indicador en niveles cercanos al 11%; sin embargo, consideramos que en un término de dos años el ROE (ver Gráfico 4) debería retomar una tendencia positiva y acercarse al de los pares, en la medida que las inversiones comiencen a impulsar las fuentes de ingreso.

Consideramos probable que Finandina mejore sus márgenes de rentabilidad en 2017 (Gráfico 4), en la medida que la disminución de las tasas de interés amplíe su margen de intermediación, lo que acompañado de niveles de inflación más moderados podría dinamizar la colocación de cartera en la industria. El aumento de la rentabilidad dependerá de la capacidad del banco para acelerar el crecimiento

de su cartera de consumo, diferente a vehículos nuevos, sin que esto deteriore demasiado los niveles de morosidad.

Gráfico 4
Rentabilidad patrimonial 12 meses



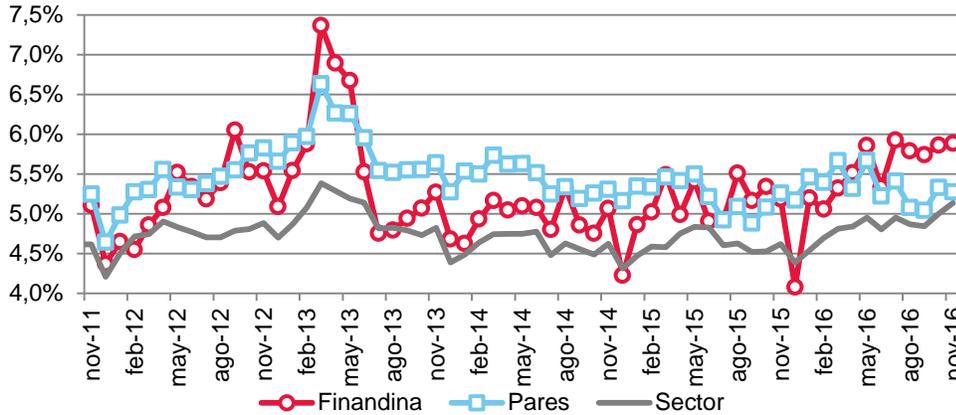
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Calidad del activo: El fortalecimiento de los modelos de originación y de los procesos de cobranza mantuvieron la calidad de la cartera de Finandina por debajo de 6% ante el ciclo bajista de la economía. En nuestra opinión, este indicador tenderá a estabilizarse y a disminuir en los próximos 18 meses por el aumento de la participación de líneas diferentes a vehículos y la posible mejora del entorno económico.

La cartera de consumo es la más representativa con 89% del total a noviembre 2016. Los créditos de vehículos se mantienen como el principal producto de esta cartera con 85% del total y un importante nivel de crecimiento anual de 6,8%. También resaltamos el ritmo de crecimiento anual de los segmentos libre inversión y tarjetas de crédito, con 77% y 47%, respectivamente. Esperamos que estos productos aumenten su participación en la cartera de consumo de Finandina en 2017.

En el último año, Finandina fortaleció sus modelos de otorgamiento; sin embargo, esto aún no se refleja en los indicadores de calidad para la cartera de consumo, por la disminución de los niveles de crecimiento de la cartera y de los castigos (ver Gráfico 5). Consideramos probable que el nivel de morosidad de la cartera de Finandina se estabilice por el impulso que tendrán los productos de libranzas, libre inversión y tarjetas de crédito; no obstante, mantendremos un estrecho seguimiento a las cosechas de vehículos por la mayor ponderación de los desembolsos de vehículos usados durante 2016. Con base en nuestro análisis de las cosechas de crédito y en la calidad de la originación, consideramos que el banco mantendría una morosidad controlada alrededor de 5,5% al cierre de 2017.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera de consumo por vencimiento

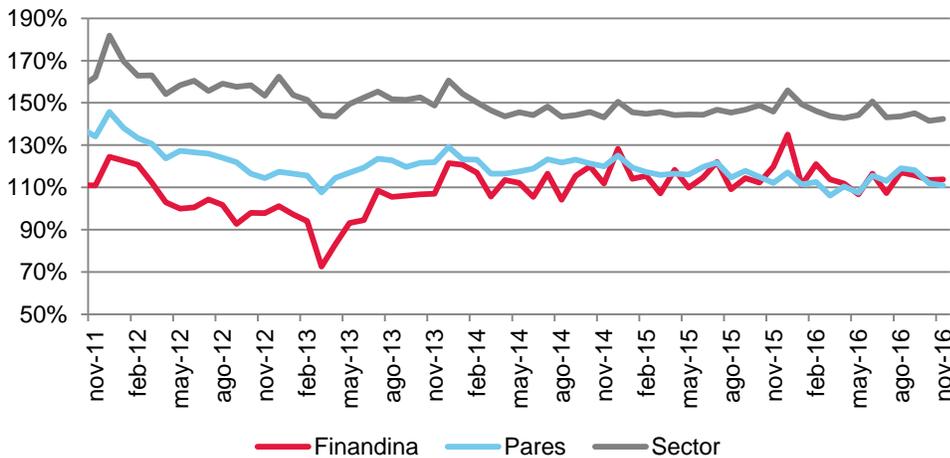


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Finandina aumentó de 5,2% a 5,9% entre noviembre de 2015 e igual periodo de 2016. El ICV se mantiene por encima del de sus pares de 3% y del sector de 3,3%. La especialización de la compañía en el segmento de consumo, de mayor riesgo que el comercial e hipotecario, explica la brecha con sus pares y el sector. La composición de la cartera por calificación ha mantenido una tendencia a concentrarse en los menores riesgos. Entre noviembre de 2013 e igual periodo de 2016, el indicador de cartera vencida con castigos se mantuvo relativamente estable y cerró en 8,15%.

Entre noviembre de 2015 y noviembre de 2016, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 116%, igual a 2015 y se mantiene en niveles favorables a los presentados por sus pares de 113% (ver Gráfico 6). Por su parte, la relación de *loan to value* (saldo del crédito / valor de la garantía) de 47% es menor a la de otras compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos.

Gráfico 6
Cubrimiento de cartera a noviembre de 2016



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

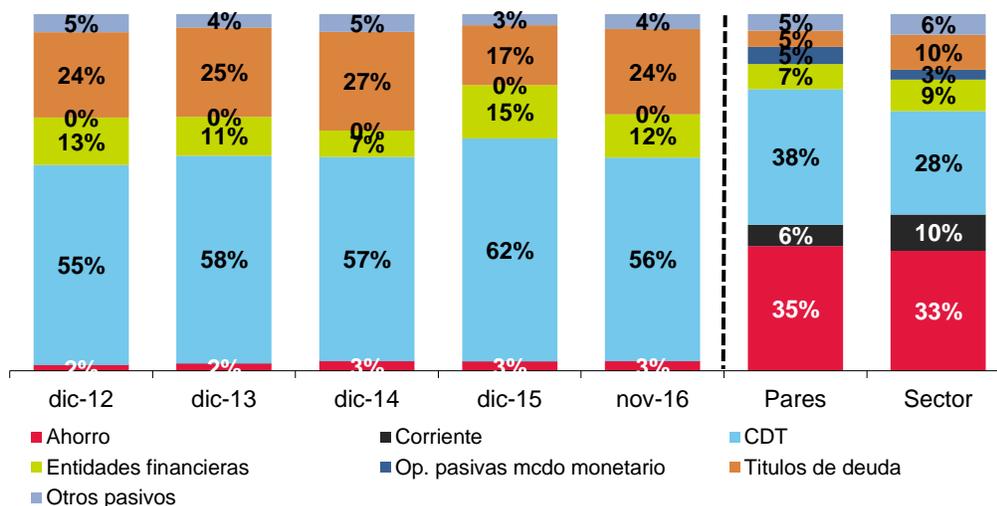
A diciembre de 2016, la concentración de la cartera en los 25 mayores deudores se mantuvo inferior a 2%, lo cual muestra un nivel adecuado de diversificación, mejor que el de los establecimientos de crédito que calificamos. El banco no presenta exposiciones individuales significativas al considerar que el mayor deudor concentra 0,2% del total; así mismo, no identificamos alertas de riesgo en ninguno de ellos. Al cierre de 2016, los niveles de restructuración son bajos y los montos que adeudan los clientes vencidos son poco significantes, lo cual está en línea con el nicho de negocio de la compañía.

Fondeo y liquidez: En 2016, el calce de activos y pasivos de la entidad mejoró por la mayor participación de los bonos en su estructura de fondeo y los mayores plazos de los CDTs. Destacamos positivamente la adecuada diversificación por depositantes y la alta participación de minoristas en los CDTs; sin embargo, persiste el reto de lograr una mayor diversificación por instrumentos pasivos. Su posición de liquidez es similar a la de la industria y muestra una capacidad adecuada para cumplir con sus requerimientos pasivos.

La estructura del pasivo de Finandina se ha mantenido estable con los CDTs y bonos como las principales fuentes de fondeo al representar más de 80% del pasivo total entre diciembre de 2013 y noviembre de 2016 (ver Gráfico 7). En nuestra opinión, los certificados de depósito a término mantienen un nivel de diversificación adecuado teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron 29% del total a septiembre de 2016, levemente inferior a lo observado en anteriores revisiones. El índice de renovación de los títulos bajó a 61% en septiembre de 2016 desde 60% al cierre de 2015.

En los últimos 11 meses a noviembre de 2016, la participación de los bonos en el pasivo aumentó a 24% desde 17%, porcentaje superior al 5% de sus pares y al 10% del sector. El aumento se debe al logro de una colocación excepcional de \$304.310 millones de pesos colombianos (COP) en bonos ordinarios de deuda, que le permitió mejorar los indicadores de concentración por vencimientos y extender el plazo de su estructura de fondeo. Durante 2017, el principal vencimiento de bonos será en el tercer trimestre; no obstante, consideramos que la entidad continuará atendiendo estos requerimientos de forma adecuada.

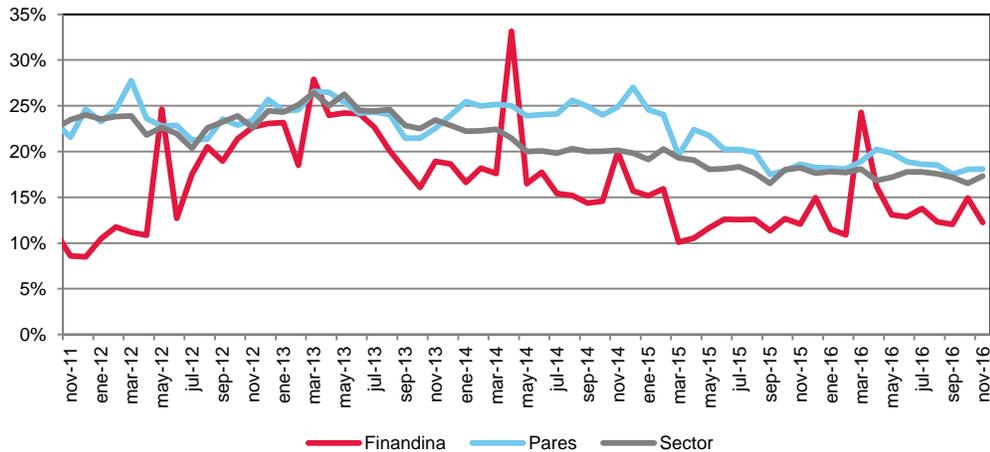
Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos se mantiene inferior a la de los pares y el sector, al ubicarse en 12,2% a noviembre de 2016 (Gráfico 8). Por otra parte, la razón del IRL a 30 días fue de 2,4 veces (x) promedio entre noviembre de 2015 y noviembre de 2016, 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 8
Activos líquidos / depósitos y exigibilidades



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina mantiene una estructura robusta de administración y control de riesgos. Un equipo capacitado y la utilización de herramientas adecuadas para el monitoreo, medición y seguimiento de los riesgos la ubican dentro de 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 para el 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 sus puntajes de crédito y del departamento de cobranza a través del incremento de la planta de personal y el desarrollo de herramientas predictivas, han mejorado la gestión del riesgo de crédito de la entidad.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control en línea con las operaciones de su tesorería. Durante 2016, formalizó las funciones, responsabilidades y periodicidad del comité de riesgos financieros, lo cual fortalece la gestión de los riesgos asociados. 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, según la regulación.

El banco tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las políticas, procedimientos y metodologías 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 2017, 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 vincular clientes e instrumentos y desarrollos tecnológicos. Las metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo establecidas mitigan de manera eficiente y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia asociados con estos delitos.

Tecnología: Finandina cuenta con una robusta plataforma tecnológica que se caracteriza por su alto nivel de integración, flexibilidad y altos estándares de conectividad, agilidad y capacidad de respuesta; estos factores le permiten apalancar de manera eficiente su crecimiento en línea con las necesidades de sus clientes y el enfoque estratégico de la alta gerencia.

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 de la entidad, al cierre de diciembre de 2016, Finandina tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- Retorno a niveles de rentabilidad dentro del promedio de pares e industria, sostenibles y consolidados en un periodo no inferior a 18 meses.
- Un mayor respaldo patrimonial acorde con el crecimiento y los riesgos del negocio.
- Mantenimiento de sus posición de negocio, con una mayor diversificación en el portafolio de créditos, que haga menos vulnerable a la entidad ante escenarios económicos adversos.

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, particularmente en los nuevos productos de crédito de consumo.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- La reducción en el margen de solvencia por debajo de lo observado en sus pares con calificación 'AA+'.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP1,2 billones
Monto en circulación:	COP765.332 MM
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 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

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), antes por COP800.000 millones

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, las cuales mencionamos en el presente documento de calificación.

En julio de 2016, luego de la aprobación de la Junta Directiva, Finandina publicó la Adenda No. 3 del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios a través del cual aumentó el monto del cupo global a COP1,2 billones desde COP800.000 millones y renovó el plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública por tres años adicionales. De acuerdo con la información publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la Adenda No. 3 recibió la aprobación de la SFC el 14 de julio de 2016. Los cambios que implementó la adenda no afectaron nuestras calificaciones del Programa ni de las emisiones realizadas con cargo al cupo global del mismo.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y 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 noviembre de 2016.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
Finandina S.A.									
BALANCE GENERAL	dic-13	dic-14	dic-15	nov-15	nov-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % nov-15 / nov-16	Variación % Pares 15 / nov-16	Variación % Sector nov-15 / nov-16
Activos									
Disponible	87.386	113.675	134.633	114.038	103.478	18,4%	-9,3%	1,6%	9,9%
Posiciones activas del mercado monetario	-	8.000	-	9.200	16.500	-100,0%	79,3%	113,4%	17,6%
Inversiones	37.032	27.266	55.113	39.065	21.968	102,1%	-43,8%	10,9%	-1,2%
Valor Razonable	30.919	11.326	2.478	2.566	1.440	-78,1%	-43,9%	132,1%	-1,1%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-6,8%	3,6%
Costo amortizado	6.113	15.939	52.635	36.499	20.528	230,2%	-43,8%	-7,7%	-2,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	2,2%	-2,6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-43,2%	5,0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-14,1%	3,3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-34,3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.095.823	1.333.191	1.403.417	1.387.538	1.485.461	5,3%	7,1%	7,5%	12,1%
Comercial	188.497	175.548	159.465	164.405	168.039	-9,2%	2,2%	1,8%	12,2%
Consumo	971.286	1.233.906	1.326.181	1.312.895	1.420.725	7,5%	8,2%	9,5%	13,0%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12,5%	15,1%
Microcrédito	3.992	3.751	2.818	2.769	2.986	-24,9%	7,8%	-46,8%	5,7%
Deterioro	40.643	47.697	50.129	57.851	68.049	5,1%	17,6%	9,1%	23,4%
Deterioro componente contraccíclico	27.371	32.362	34.918	34.681	38.240	7,9%	10,3%	12,3%	16,1%
Otros activos	27.047	42.781	25.499	37.326	43.563	-40,4%	16,7%	19,2%	25,9%
Bienes recibidos en pago	11	144	-	26	18	-100,0%	-30,5%	325,8%	193,2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	18	193	-	945,4%	73,7%	365,6%
Otros	27.036	42.637	25.499	37.281	43.352	-40,2%	16,3%	18,0%	23,9%
Total Activo	1.247.288	1.524.913	1.618.664	1.587.167	1.670.970	6,1%	5,3%	6,8%	10,2%
Pasivos									
Depósitos	634.621	795.673	915.260	966.350	857.186	15,0%	-11,3%	11,2%	11,5%
Ahorro	21.756	35.336	36.785	39.790	38.176	4,1%	-4,1%	8,5%	-0,5%
Corriente	4	5	5	5	4	1,0%	-9,8%	0,2%	0,3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	603.533	745.572	863.662	913.281	804.681	15,8%	-11,9%	16,3%	37,6%
Otros	9.327	14.761	14.809	13.274	14.325	0,3%	7,9%	-11,0%	-1,4%
Créditos de otras entidades financieras	112.433	95.943	206.910	111.774	171.505	115,7%	53,4%	-0,8%	4,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	111.868	95.830	107.050	111.333	70.180	11,7%	-37,0%	-2,1%	28,3%
Créditos entidades nacionales	565	113	514	440	48	355,7%	-89,0%	-3,3%	-18,1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	99.346	-	101.276	-	-	23,6%	-8,4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-17,8%	10,7%
Títulos de deuda	259.581	359.401	231.738	231.275	336.776	-35,5%	45,6%	-17,0%	19,1%
Otros Pasivos	39.403	65.777	43.056	58.098	59.957	-34,5%	3,2%	-2,1%	-5,4%
Total Pasivo	1.046.037	1.316.794	1.396.965	1.367.497	1.425.423	6,1%	4,2%	6,2%	10,4%
Patrimonio									
Capital Social	53.945	53.945	53.945	53.945	53.945	0,0%	0,0%	5,8%	1,8%
Reservas y fondos de destinación específica	121.487	131.122	140.766	140.766	167.514	7,4%	19,0%	11,5%	30,9%
Reserva legal	94.296	113.122	123.496	123.496	140.882	9,2%	14,1%	8,8%	34,1%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	27.191	18.000	17.270	17.270	26.632	-4,1%	54,2%	33,7%	5,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,1%
Superávit o déficit	-	-	239	130	239	-	84,8%	11,2%	-3,1%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	239	130	239	-	84,8%	54,7%	-19,8%
Prima en colocación de acciones	-	-	0	0	0	-	0,0%	0,0%	2,9%
Ganancias o pérdidas	25.819	23.051	26.748	24.830	23.847	16,0%	-4,0%	34,9%	-18,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	325,8%	-69,3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-28,0%
Ganancia del ejercicio	25.819	23.051	26.748	24.830	23.847	16,0%	-4,0%	27,1%	-8,0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	963,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-0,4%
Otros	-	(0)	-	0	-	-100,0%	-100,0%	100,0%	-100,0%
Total Patrimonio	201.251	208.119	221.699	219.671	245.546	6,5%	11,8%	11,9%	8,5%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-13	dic-14	dic-15	nov-15	nov-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % nov-15 / nov-16	Variación % Pares 15 / nov-16	Variación % Sector nov-15 / nov-16
Cartera comercial	36.625	27.841	26.796	24.679	23.965	-3,8%	-2,9%	37,3%	52,0%
Cartera consumo	134.098	152.580	185.513	168.769	205.962	21,6%	22,0%	15,0%	15,4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12,2%	19,2%
Cartera microcrédito	721	593	491	450	527	-17,3%	17,1%	-45,7%	12,0%
Otros	5.535	5.536	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	176.980	186.550	212.800	193.898	230.455	14,1%	18,9%	19,1%	30,9%
Depósitos	32.503	34.394	46.986	42.489	55.290	36,6%	30,1%	56,6%	73,0%
Otros	25.828	24.567	26.533	23.948	39.068	8,0%	63,1%	42,4%	51,7%
Gasto de intereses	58.331	58.961	73.519	66.437	94.357	24,7%	42,0%	52,2%	66,4%
Ingreso de intereses neto	118.649	127.588	139.281	127.461	136.097	9,2%	6,8%	2,7%	8,8%
Gasto de deterioro cartera y leasing	103.275	88.742	98.784	93.549	107.865	11,3%	15,3%	11,5%	22,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	23.714	33.434	31.403	30.784	33.765	-6,1%	9,7%	2,9%	6,1%
Otros gastos de deterioro	3.704	5.387	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	59.788	73.354	99.145	93.329	103.463	35,2%	8,5%	5,5%	9,0%
Otras recuperaciones	44.564	24.781	956	954	919	-96,1%	-3,6%	-25,3%	-12,9%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	92.308	98.160	109.196	99.410	98.850	11,2%	-0,6%	-3,1%	-2,9%
Ingresos por valoración de inversiones	856	1.274	4.809	4.190	8.295	277,5%	98,0%	7,0%	-8,7%
Ingresos por venta de inversiones	554	64	-	-	0	-100,0%	-	294,0%	76,8%
Ingresos de inversiones	1.410	1.338	4.809	4.190	8.295	259,5%	98,0%	19,7%	-7,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	3.300	176	160	135	119	-9,3%	-11,7%	18,0%	-12,5%
Pérdidas por venta de inversiones	445	13	-	-	4	-100,0%	-	32,5%	2,2%
Pérdidas de inversiones	3.745	190	160	135	123	-15,7%	-9,0%	19,3%	-12,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-2341,2%	3,4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	0,3%	-69,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	(2.335)	1.148	4.649	4.055	8.172	305,1%	101,5%	20,4%	27,3%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-25,2%	16,0%
Gastos por cambios	-	-	92	74	-	-	-100,0%	-28,4%	19,5%
Ingreso neto de cambios	-	-	(92)	(74)	-	-	-100,0%	-19,9%	-70,9%
Comisiones, honorarios y servicios	15.598	18.097	20.208	18.452	20.632	11,7%	11,8%	12,2%	31,0%
Otros ingresos - gastos	(15.168)	(21.964)	(16.679)	(15.091)	(17.609)	-24,1%	16,7%	-18,1%	-340,7%
Total ingresos	90.404	95.440	117.280	106.752	110.044	22,9%	3,1%	5,4%	15,0%
Costos de personal	22.533	26.117	29.846	26.933	29.318	14,3%	8,9%	11,0%	12,7%
Costos administrativos	24.269	27.681	34.242	30.441	30.501	23,7%	0,2%	4,4%	12,9%
Gastos administrativos y de personal	46.802	53.798	64.088	57.375	59.819	19,1%	4,3%	7,8%	12,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	1	1	34	-	3940,0%	8,9%	-0,5%
Otros gastos riesgo operativo	222	412	198	184	-	-52,1%	-100,0%	39,1%	11,9%
Gastos de riesgo operativo	222	412	198	185	34	-51,9%	-81,7%	14,9%	7,1%
Depreciaciones y amortizaciones	3.246	4.111	1.787	1.683	1.284	-56,5%	-23,7%	14,7%	-11,3%
Total gastos	50.270	58.321	66.074	59.243	61.136	13,3%	3,2%	8,2%	11,1%
Impuestos de renta y complementarios	14.315	14.068	17.738	16.464	17.557	26,1%	6,6%	-14,5%	38,0%
Otros impuestos y tasas	-	-	6.721	6.216	7.503	-	20,7%	10,8%	12,2%
Total impuestos	14.315	14.068	24.459	22.679	25.060	73,9%	10,5%	-6,8%	28,4%
Ganancias o pérdidas	25.819	23.051	26.748	24.830	23.847	16,0%	-4,0%	8,9%	14,0%

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-13	dic-14	dic-15	nov-15	nov-16	nov-15	nov-16	nov-15	nov-16
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,4%	11,5%	12,6%	12,4%	11,1%	13,8%	14,0%	16,4%	15,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,0%	1,7%	1,7%	1,7%	1,6%	1,5%	1,5%	2,2%	2,1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	131,2%	133,7%	118,8%	119,4%	123,7%	96,7%	94,2%	77,2%	73,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Brt	10,2%	9,0%	9,4%	8,6%	8,6%	7,4%	7,1%	5,6%	5,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,8%	5,7%	5,7%	6,3%	6,7%	4,4%	4,5%	4,4%	4,8%
Rendimiento de la cartera	15,4%	14,6%	14,8%	14,8%	16,4%	13,8%	14,9%	10,5%	12,1%
Rendimiento de las inversiones	-1,6%	0,8%	3,0%	2,7%	5,2%	3,6%	4,2%	5,2%	6,3%
Costo del pasivo	5,4%	5,0%	5,5%	5,5%	7,3%	3,6%	5,0%	3,2%	4,7%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	51,8%	56,4%	54,6%	53,7%	54,4%	54,9%	56,2%	44,0%	43,1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,5%	12,3%	12,6%	12,7%	12,9%	10,4%	10,4%	9,5%	9,6%
Relación de Solvencia Total	15,0%	14,4%	15,0%	13,9%	14,1%	13,2%	14,3%	14,7%	15,3%
Patrimonio / Activo	16,1%	13,6%	13,7%	13,8%	14,7%	10,4%	10,9%	13,1%	12,9%
Quebranto Patrimonial	373,1%	385,8%	411,0%	407,2%	455,2%	503,0%	531,9%	2046,3%	2182,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	118,4%	115,7%	114,8%	114,5%	114,8%	108,7%	108,0%	114,0%	110,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	20,7%	26,8%	21,0%	28,1%	29,4%	54,4%	57,3%	46,6%	54,7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%	4,1%	3,4%	2,8%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	9,5%	8,2%	8,5%	7,3%	6,3%	12,6%	12,7%	11,5%	11,1%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	18,6%	15,7%	15,0%	12,1%	12,2%	18,6%	18,1%	18,2%	17,3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	183,4%	177,6%	162,6%	153,2%	185,7%	115,0%	111,2%	110,6%	111,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2,1%	2,7%	2,6%	2,9%	2,7%	40,4%	40,8%	47,6%	42,9%
Bonos / Total Pasivo	24,8%	27,3%	16,6%	16,9%	23,6%	5,8%	4,6%	8,9%	9,6%
CDT's / Total pasivo	57,7%	56,6%	61,8%	66,8%	56,5%	34,5%	37,8%	22,8%	28,4%
Redescuento / Total pasivo	10,7%	7,3%	7,7%	8,1%	4,9%	2,6%	2,4%	3,3%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	4,0%	0,3%	0,3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	7,1%	0,0%	7,1%	0,6%	0,7%	5,5%	4,5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,1%	4,7%	2,7%	2,7%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	19,8%	13,6%	9,0%	10,5%	11,6%	23,5%	23,6%	20,7%	17,2%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	44,6%	46,5%	44,8%	43,8%	39,9%	36,5%	30,8%	20,3%	19,0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	16,2%	20,9%	21,3%	21,0%	23,9%	12,9%	12,9%	10,5%	16,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	19,3%	19,0%	24,9%	24,6%	24,5%	25,4%	42,2%	48,5%	47,7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,8%	4,4%	4,2%	5,2%	5,9%	3,9%	4,1%	3,0%	3,3%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	121,4%	128,2%	135,1%	119,8%	113,8%	112,2%	111,0%	145,8%	142,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,0%	6,7%	6,9%	7,4%	8,1%	10,2%	10,4%	6,6%	7,3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,5%	5,8%	5,5%	5,4%	5,6%	2,3%	2,7%	2,3%	2,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	158,8%	145,5%	143,7%	149,7%	136,0%	125,4%	110,0%	164,3%	163,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,7%	4,2%	4,1%	5,2%	5,9%	5,3%	5,3%	4,6%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	112,6%	124,5%	133,6%	115,8%	111,3%	107,5%	108,7%	131,9%	127,3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4,1%	3,6%	5,3%	6,6%	11,2%	9,7%	6,9%	6,6%	7,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	178,0%	219,6%	156,3%	166,4%	109,8%	46,9%	58,5%	106,5%	95,4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,2%	5,4%	5,6%	6,5%	7,1%	6,0%	6,5%	6,5%	8,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,6%	24,7%	21,6%	28,6%	29,7%	32,0%	29,5%	33,6%	31,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,5%	2,4%	2,6%	3,4%	3,8%	3,7%	4,0%	3,9%	4,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46,4%	47,4%	38,9%	48,5%	50,4%	48,3%	44,7%	50,8%	48,7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,7%	2,1%	2,1%	2,4%	1,3%	2,4%	2,7%	3,5%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	183,1%	218,3%	270,4%	242,7%	171,0%	210,6%	208,6%	177,2%	194,8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,6%	2,5%	2,7%	3,5%	4,1%	4,6%	4,9%	4,8%	5,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	44,9%	47,1%	38,9%	49,0%	49,9%	55,1%	49,5%	59,7%	60,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5,2%	3,2%	1,8%	4,7%	5,7%	7,3%	5,0%	7,5%	8,0%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	92,0%	181,1%	100,0%	100,0%	100,0%	33,5%	38,1%	61,1%	58,3%

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.