

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 19 de diciembre de 2018
Acta número: 1484

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 1,6 billones.	'AA+' Bonos ordinarios: "AA+"	'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP2.011.889 Pasivo: COP1.726.238 Patrimonio: COP285.651 Utilidad neta: COP22.165	Revisión periódica Ene./18: 'AA+', 'BRC 1+' Revisión periódica Feb./17: 'AA+', 'BRC 1+' Calificación inicial May./00: 'AA-', 'BRC 2+'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

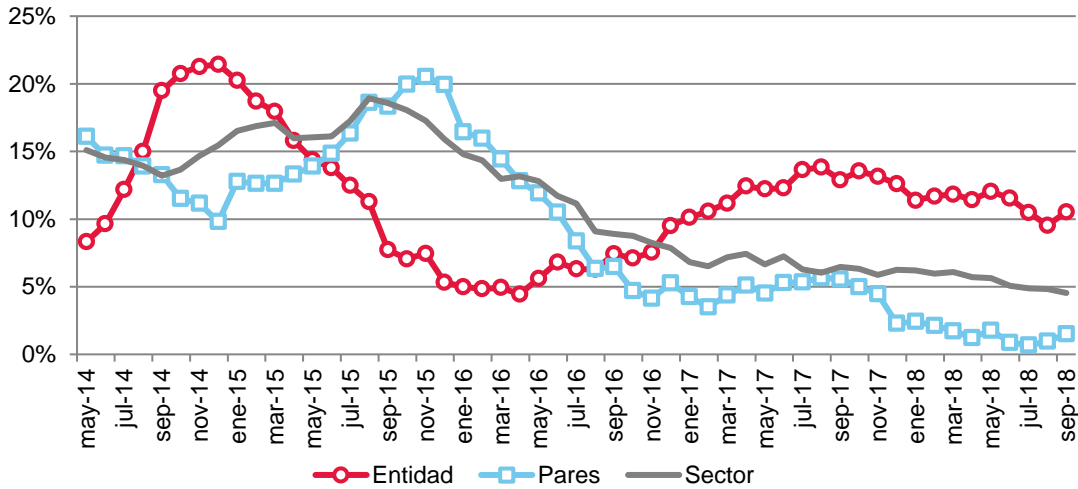
Posición de negocio: Finandina mantiene una fuerte posición de negocio en el nicho de financiación de automóviles. Consideramos que en 2019, las mejores condiciones macroeconómicas le permitirá mantener su posición aunque todavía es baja en el segmento de consumo.

En medio de un entorno económico retador, Banco Finandina (en adelante Finandina) sostuvo el crecimiento de su cartera de créditos a un nivel superior al de la industria (ver Gráfico 1), particularmente en el segmento de consumo con una tasa de crecimiento de 9,6% (frente a 8,5% del sector) durante los últimos 12 meses a septiembre de 2018. El importante crecimiento de Banco Finandina se deriva de su conocimiento del mercado de financiamiento de vehículos, el fortalecimiento de sus alianzas con aliados estratégicos y la paulatina diversificación de su portafolio de productos. Otro factor que respalda el crecimiento de la cartera es la asignación de créditos entre deudores con alta capacidad de pago, lo que le ha permitido mantener una adecuada calidad de la misma. En nuestra opinión, Finandina ajustó adecuadamente su modelo de negocio para enfrentar la competencia creciente derivada del fortalecimiento de las financieras captivas, lo que le ha permitido mantener su posición en esta línea de negocio.

Durante los próximos 12 a 18 meses, acorde con nuestra expectativa para la industria bancaria, esperamos que las condiciones económicas favorezcan la expansión de la cartera como resultado del aumento gradual del crecimiento del producto interno bruto. Prevemos que los niveles de desempleo e

inflación se sitúen dentro de los rangos meta definidos por el Banco de la Republica, lo que también favorecerá el crecimiento del crédito. Las fortalezas demostradas de Finandina para sostener buenos niveles de crecimiento sin afectar sus indicadores de morosidad de cartera, nos permiten prever que mantendrá su posicionamiento de mercado con un crecimiento anual de cartera que podría ubicarse entre 10% y 13%, niveles superiores a los esperados para la industria.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta

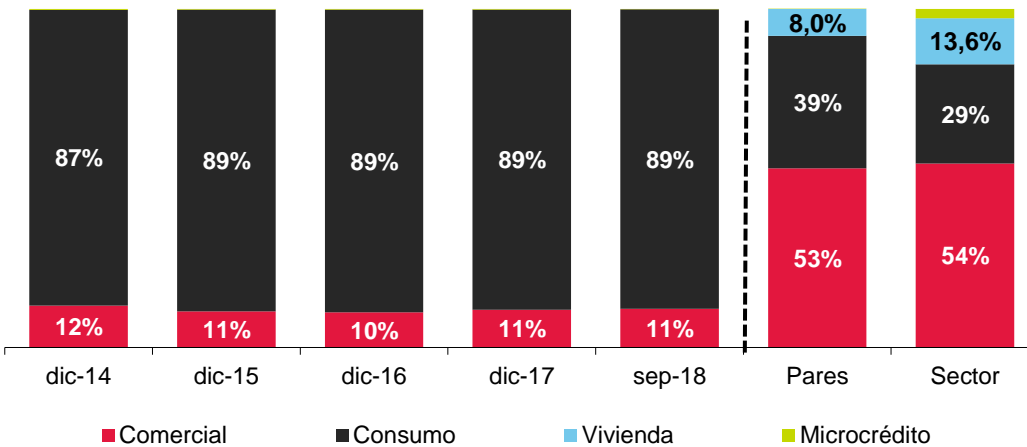


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

A septiembre de 2018, Finandina mantiene su enfoque en el segmento de crédito de consumo, con una participación de 0,4% en la cartera de créditos del sector bancario y 1,3% en los créditos de consumo del sector. La posición de negocio de Finandina es fuerte en el mercado objetivo de financiación de vehículos y, entre 2015 y septiembre de 2018, mejoró al pasar de 8% a 10,4%, con lo que se mantiene en el cuarto lugar por volumen de cartera. El mayor posicionamiento del banco en el segmento de consumo se ha reforzado por el impulso comercial de los productos de libre inversión y tarjetas de crédito, cuyos saldos han presentado variaciones anuales cercanas a 80% y 20%, respectivamente. Por otra parte, el producto de libranza ha presentado un saldo estable en los últimos 18 meses, pero el banco prevé un mayor impulso en 2019, después de que se realicen algunos ajustes en el proceso de colocación.

En el caso de la cartera comercial, el ritmo de expansión del banco ha sido importante por la profundización de la relación con aliados estratégicos, aspecto que derivó en un crecimiento anual de 19,3% a septiembre de 2018, comportamiento contrario al de la industria. El gráfico 2 muestra que la participación del segmento comercial en el total de la cartera de Finandina se ha mantenido en torno a 11% durante los últimos 24 meses, y nuestra expectativa es que continúe en esos niveles.

Gráfico 2
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Nuestra evaluación de la posición de negocio de Finandina sigue limitada por su baja diversificación geográfica y de productos en comparación con otros bancos colombianos. En nuestra opinión, estos factores continuarán siendo un limitante para la posición de negocio del banco; sin embargo, la incursión en canales de distribución virtuales tiene potencial para impulsar la participación de mercado de Finandina en el largo plazo.

La estructura organizacional de Finandina es adecuada, ya que permite una segregación apropiada de las diferentes áreas del banco y se encuentra alineada a las buenas prácticas de gobierno corporativo de la industria. 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.

En la Junta Directiva participan miembros independientes, lo cual destacamos como algo positivo, que fortalecen el gobierno corporativo al permitir una mayor independencia en la toma de decisiones. La formalización de los lineamientos y políticas para el adecuado desarrollo de los comités generales y corporativos de la entidad permite la clara definición de las responsabilidades de los miembros y mejora los mecanismos para evaluar el desempeño del negocio, la gestión de riesgo y su documentación.

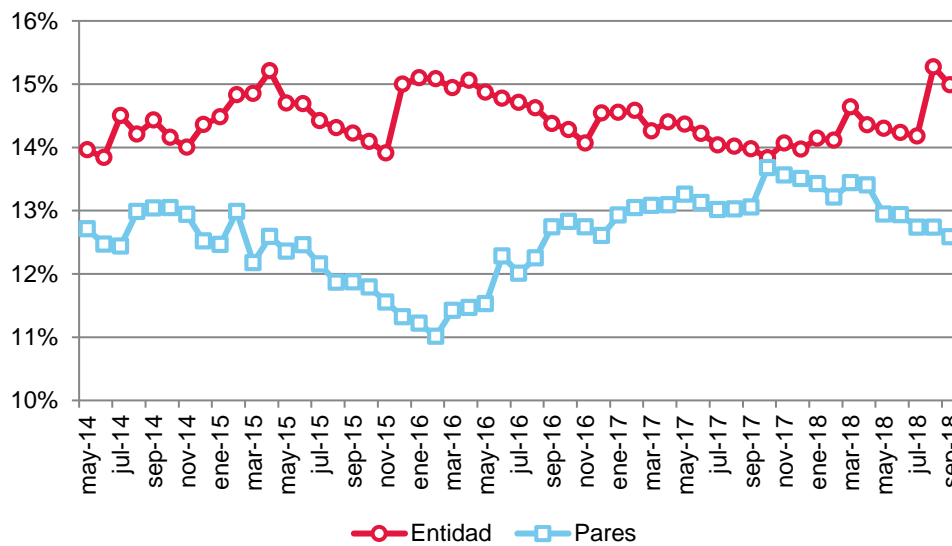
Capital y solvencia: La dinámica de crecimiento de la cartera probablemente reducirá la solvencia total de Banco Finandina en los próximos 12 a 18 meses; sin embargo, estimamos que se mantendrá por arriba de 14% debido a su generación interna de capital y el compromiso de sus accionistas.

Durante los últimos cuatro años, la solvencia de Finandina se ha mantenido estable por las medidas de fortalecimiento patrimonial que han aplicado los accionistas, a pesar del mayor dinamismo en las colocaciones de crédito. Los indicadores de solvencia total y básica del banco se mantuvieron en torno a 14,5% y 13% en los últimos cuatro años terminados en septiembre de 2018 (ver Gráfico 3). Para los próximos 12 meses, esperamos que el indicador de solvencia total de Finandina disminuya levemente por la aceleración del ritmo de colocación de cartera; sin embargo, el indicador se mantendrá en un rango entre 14% y 14,5% por el compromiso de sus accionistas de capitalizar 100% de las utilidades de 2018.

En nuestra opinión, estos niveles de capitalización reflejan una importante capacidad de absorción de pérdidas y le permiten al banco apoyar adecuadamente sus perspectivas de crecimiento. Adicionalmente, el banco mantiene indicadores de cobertura de cartera muy por encima de lo observado en la industria, lo cual refuerza su capacidad para enfrentar entornos adversos en la calidad de sus activos.

Bajo el nuevo marco normativo de convergencia a Basilea III, el indicador del banco tendría un fuerte incremento por la alta calidad de su capital y por el beneficio que tendrá la ponderación de activos por nivel de riesgo ante la alta participación de créditos con garantía real. Si bien todavía hay algunos factores por reglamentar en la nueva normativa, es probable que la entrada en vigencia de la nueva norma lleve a que el banco tenga un beneficio similar al promedio del sistema, lo que mantendrá su indicador de solvencia en niveles por encima de sus pares.

Gráfico 3
Relacion de solvencia total



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

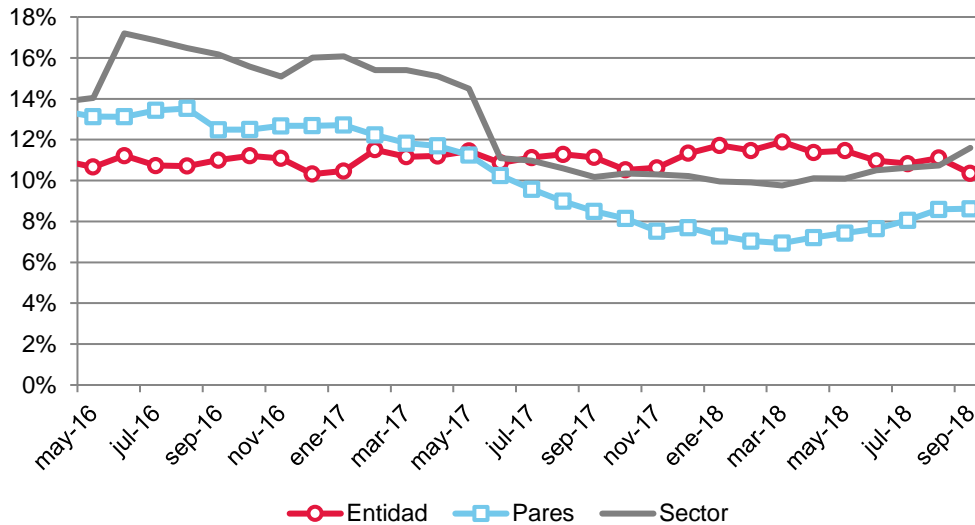
A septiembre de 2018, el patrimonio técnico de Banco Finandina estaba conformado en más de 80% por instrumentos de patrimonio básico, muy superior al 68% de la industria. Esto indica que el capital del banco es de alta calidad al estar compuesto por instrumentos con una alta capacidad de absorción de pérdidas. La entidad no cuenta con un portafolio de inversiones importante, lo que en nuestra opinión aumenta la flexibilidad financiera en la administración del capital del banco, teniendo en cuenta que sus recursos líquidos se concentran en el disponible. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio técnico se mantiene por debajo de 1%, lo que indica una mínima exposición a riesgos de mercado.

Rentabilidad: Banco Finandina mantiene rentabilidad patrimonial superior a la de sus pares.

Entre los principales elementos que explican el desempeño del banco se encuentran el crecimiento de dos dígitos de su cartera, la mejora de su margen de intermediación por la estabilidad del rendimiento de su activo, un costo de fondeo decreciente y un gasto de provisiones controlado. Sin embargo, los mayores gastos administrativos y de personal han derivado en una leve disminución de las utilidades del banco con un decrecimiento de 1,8% anual a septiembre de 2018, frente al crecimiento de 18,5% de los pares y

24,5% del sector. La rentabilidad de Finandina no se ha afectado por sus indicadores de calidad de los activos; sin embargo, el crecimiento de su cartera mantiene alto el gasto de provisiones. Debido a lo anterior, la rentabilidad patrimonial de la entidad se ha mantenido en niveles de dos dígitos, pero no ha sido suficiente para ampliar la brecha favorable frente a lo presentado por sus pares (ver Gráfico 4). En los próximos 12 a 18 meses proyectamos que la rentabilidad de Finandina retomará la tendencia alcista y se aproximará a 11%, esto con apoyo de un mayor margen de intermediación y un adecuado control de las pérdidas crediticias.

Gráfico 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

El ingreso neto de intereses de Banco Finandina registró un incremento de 18,2% anual a septiembre de 2018, el cual se compara favorablemente frente a los pares y el sector que registraron variaciones de 2,5% y 8,3%, respectivamente. El mejor desempeño del banco se debe al impulso de los ingresos de intereses por el adecuado crecimiento de su cartera de consumo, así como por una disminución de 7,4% anual en los gastos de intereses asociado con el beneficio que ha tenido el costo de fondeo ante la disminución de las tasas de interés. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, los ingresos de Finandina presentan una variación de 10,6% anual, superior al 5,3% de los pares y más cercano al 9% de la industria, resultados que evidencian el buen comportamiento del banco en el negocio de intermediación financiera. Sin embargo, los gastos administrativos y de personal del banco presentaron un incremento de 26,4% afectados por una mayor actividad comercial.

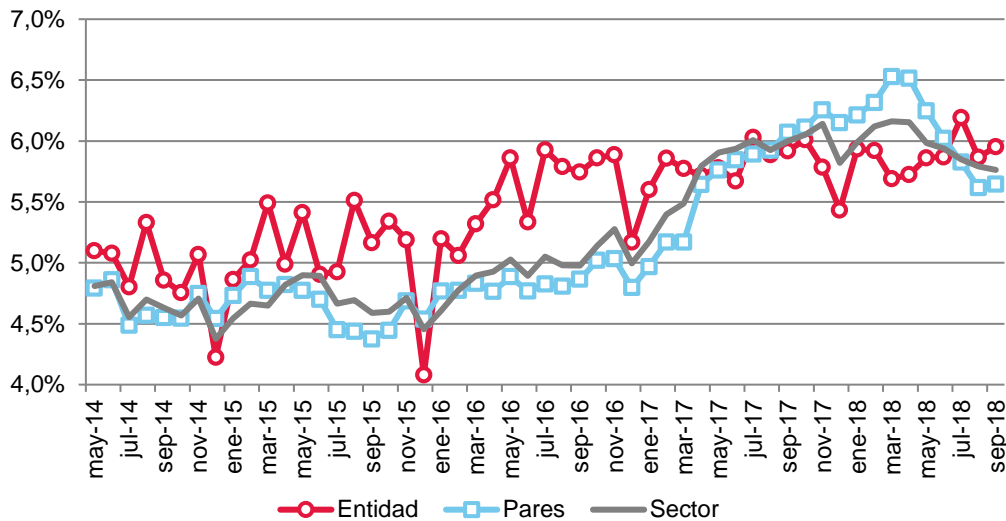
A septiembre de 2018, la rentabilidad sobre el activo de Finandina disminuyó levemente a 1,5% desde 1,6%, mientras que en los pares se mantuvo en 1%. Por otra parte, durante los últimos 12 meses la eficiencia de la entidad (medida como gastos administrativos sobre margen financiero) desmejoró a 59,7% de 52,8% por los mayores gastos de personal, que responden al impulso comercial a líneas de negocio diferentes a vehículos y el fortalecimiento de la estructura organizacional de la compañía.

Calidad del activo: Los indicadores de calidad de cartera de Finandina reflejan su especialización en crédito de consumo y su capacidad para controlar el deterioro en un entorno desafiante por la menor capacidad de pago de los hogares.

En nuestra opinión, la estabilidad de la calidad de la cartera de consumo de la entidad (ver Gráfico 5) se deriva de procesos de originación ajustados que favorecen a los perfiles crediticios de menor riesgo y adecuada capacidad de pago, a pesar del ciclo descendente de la economía. Dicha estabilidad también se apoya en la amplia experiencia de la entidad en la financiación de vehículos y el continuo perfeccionamiento de las políticas de crédito.

Dentro de la cartera de consumo, el producto de crédito de vehículos fue el que tuvo mayor impacto en la estabilidad de la calidad del segmento dado que, a pesar del deterioro del entorno económico que afectó a la industria, su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) pasó a 6,15% desde 6,31% entre septiembre de 2017 e igual periodo de 2018. Sin embargo, los ICV de los productos de libre inversión y tarjetas de crédito presentaron un comportamiento menos favorable, aspecto que no permitió un mejor avance del indicador.

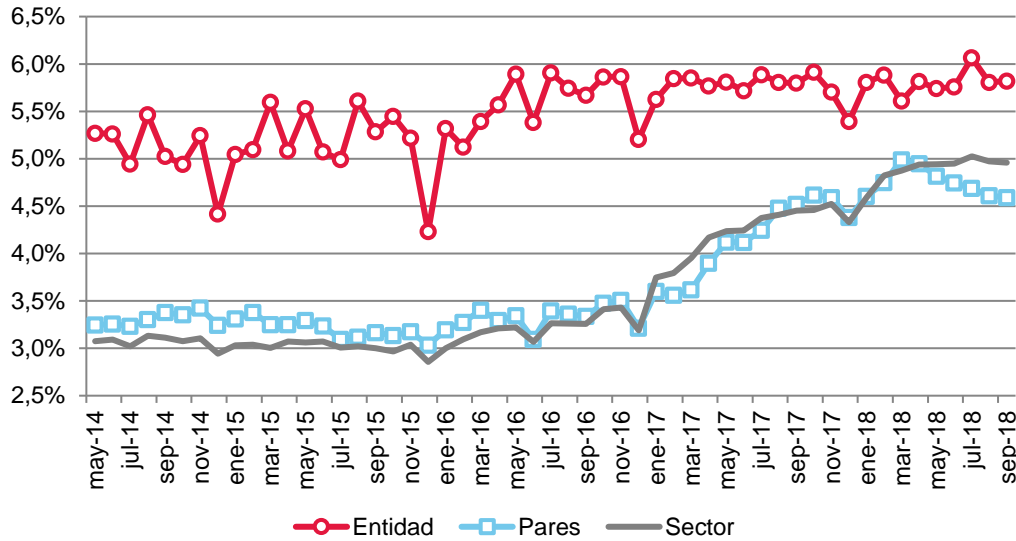
Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera de consumo por vencimiento (ICV)



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

El Gráfico 6 muestra que Banco Finandina ha logrado mantener estable su ICV aunque en un nivel superior a lo observado en sus pares y la industria, situación que muestra su resiliencia para enfrentar el deterioro del entorno económico. Este comportamiento cobra relevancia teniendo en cuenta la alta exposición del banco en el segmento de consumo que se caracteriza por tener mayor morosidad frente a otros segmentos.

Gráfico 6
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

El análisis de las cosechas y el comportamiento del ICV por productos evidencian el mantenimiento de la calidad con la que ha colocado el banco durante los últimos 24 meses y su capacidad de contención a los 12 meses, con lo cual para los próximos 12 a 18 meses anticipamos estabilidad en los indicadores de calidad de consumo.

Por otra parte, la estabilidad de los indicadores de morosidad y la mayor exigencia normativa de provisiones derivada de la aplicación de la Circular Externa 026 de 2017 explican la tendencia creciente del indicador de cobertura por vencimiento de Finandina, el cual pasó a 135,5% en septiembre de 2018 desde 116,6% en igual periodo de 2017. La mejora de este indicador es ponderada positivamente en el análisis de calidad activos, dado que refleja una mayor capacidad de la entidad para enfrentar escenarios de deterioro en la calidad de sus activos.

La cartera comercial de la entidad mantiene su enfoque hacia clientes clasificados como pymes y microempresa que representaron cerca de 50% del total, mientras que en la industria se aproxima a 16% (calculado bajo las cifras publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia). Estos segmentos de clientes son acordes con el modelo de negocio del banco, el cual busca fortalecer su relacionamiento y continuar apoyando a sus aliados estratégicos. En la cartera comercial no identificamos factores de riesgo que pudieran llevar a un aumento significativo en sus indicadores de morosidad. Lo anterior, sumado a nuestra expectativa de un entorno económico más favorable, fundamentan la prospectiva de un ICV en torno a 6% en los próximos 12 a 18 meses.

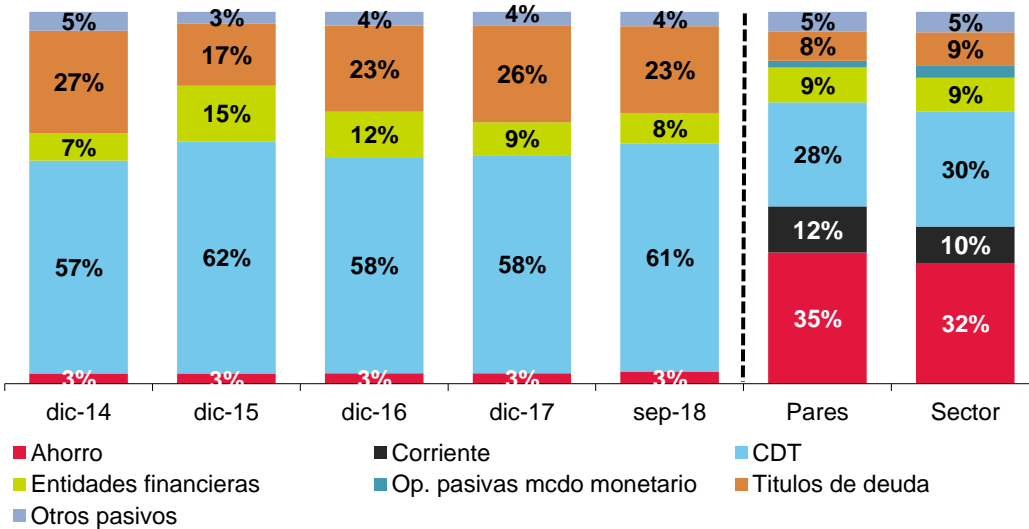
A septiembre de 2018, los 25 mayores deudores representaban menos de 1% de la cartera total, lo cual indica una alta diversificación del activo. El nivel de concentración en los 25 mayores es bajo al considerar que los establecimientos de crédito que calificamos cuentan con un promedio de 20%. A septiembre de 2018, los niveles de restructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos poco significantes, aspectos acordes con el nicho de negocio de la compañía.

Fondeo y liquidez: Similar crecimiento de la cartera y de los depósitos explica el mantenimiento de los activos líquidos de Finandina en niveles equiparables a los de sus pares. Una mayor diversificación de los instrumentos pasivos fortalecería el perfil financiero de la entidad.

La octava emisión de bonos realizada en noviembre de 2018 demuestra la decisión estratégica del banco de mantener instrumentos pasivos de mediano plazo y mantenerse como un emisor recurrente en el mercado local, lo que sumado a su estructura de captación de certificados de depósito a término (CDT) con altas tasas de renovación, nos permite prever el mantenimiento de una estructura de fondeo acorde con el modelo de negocio durante los próximos 18 meses. Sin embargo, la entidad mantiene una baja participación de depósitos a la vista en su estructura de fondeo, lo cual ha derivado en un mayor costo del pasivo.

La estructura de fondeo de Finandina se mantiene concentrada en CDT y bonos que en conjunto han representado 80% del total durante los últimos seis años (ver Gráfico 6). En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la participación de los bonos aumente en la medida que el banco continúe consolidándose como un emisor recurrente. Los depósitos a plazo mantienen una adecuada estabilidad con un indicador de renovación promedio de 69% entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018. Adicionalmente, 52% de los títulos tiene un plazo al vencimiento superior a 12 meses, con adecuados niveles de concentración, dado que los 20 mayores depositantes representan 35% desde 37% en un periodo de un año, esto derivado de una adecuada composición de depósitos por tipo de inversionista.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

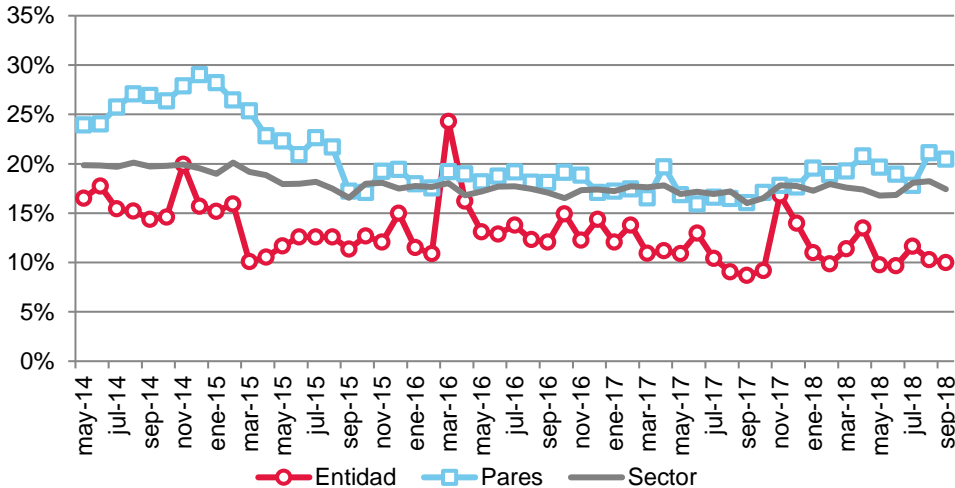


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El Gráfico 7 muestra que la relación de activos líquidos a depósitos de Finandina mantiene una tendencia descendente desde 2016, principalmente, por el crecimiento de su cartera; sin embargo, dicha relación ha comenzado a estabilizarse en torno a 10%, nivel inferior a lo observado en los pares y el sector. La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez (IRL) registró un promedio de 3x (veces) entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018, lo cual muestra una fuerte capacidad para cubrir los requerimientos pasivos bajo escenarios moderados de estrés. Teniendo en cuenta el crecimiento proyectado de la cartera de

créditos, daremos seguimiento a la capacidad del banco para mantener los indicadores de liquidez en niveles similares a los de la presente revisión.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina cuenta con una fuerte estructura de administración y control de riesgos. Sus herramientas de control le permiten dar seguimiento adecuado y monitorear los riesgos financieros y no financieros.

En nuestra opinión, las herramientas y la infraestructura para la administración de riesgos de Banco Finandina se alinean con las mejores prácticas del mercado.

El banco cuenta con bases de datos estructuradas para la captura y almacenamiento de la información histórica de crédito y cartera, necesaria para el desarrollo y ajuste de los modelos. El monitoreo permanente a las colocaciones de cada portafolio de crédito incluye metodologías técnicas orientadas al estudio de niveles de concentración, perfil de clientes, indicadores de mora, de cosecha y proyecciones de recuperaciones. El fortalecimiento del esquema de originación, a través de calibraciones permanentes de la puntuación (score) de crédito y del departamento de cobranza a través del incremento de la planta de personal y el desarrollo de herramientas predictivas, han permitido fortalecer la gestión del riesgo de crédito de la entidad. Durante 2018, Finandina realizó algunos ajustes en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), para dar mayor claridad y alcance respecto a los criterios de selección y validación de terceros originadores de cartera.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes con las operaciones de su tesorería. Las funciones, responsabilidades y periodicidad del comité de riesgos financieros están formalizados, aspecto que 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, siguiendo lo establecido en la regulación. Durante 2018, el banco incluyó en el manual de gestión del SARM un procedimiento para la implementación de nuevos mercados y productos de tesorería.

El banco cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia Financiera en sus distintas circulares. Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del SARO se encuentran definidos y documentados en el Manual de Riesgo operativo, cuyas modificaciones y actualizaciones han sido puestas a consideración del Comité de Riesgo y de la Junta Directiva para su ratificación. En 2019, el Banco continuará reforzando sus prácticas para dar cumplimiento a la normatividad vigente y a su direccionamiento estratégico.

El Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos de Finandina incorpora procedimientos para la vinculación de clientes e instrumentos y desarrollos tecnológicos. 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: Banco Finandina cuenta con una plataforma tecnológica sumamente robusta que le permite altos niveles de integración y flexibilidad para realizar sus operaciones; además, de ser un canal operacional de contacto con sus clientes. En nuestra opinión, las importantes inversiones tecnológicas que ha realizado la entidad apalancarán su crecimiento en línea con las necesidades de conectividad de sus clientes.

Finandina cuenta 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 permite una mejor experiencia de servicio al cliente y ubica a la entidad en la vanguardia del desarrollo de soluciones bancarias ajustadas a las necesidades del mercado local.

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

Contingencias; Según la información proporcionada Finandina tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera. A septiembre de 2018, los procesos judiciales en contra del banco están asociados con su nicho de mercado y están categorizados como remotos por lo que no ha constituido provisiones.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El aumento de la posición de mercado, manteniendo la buena calidad de los activos.
- La continuidad en su enfoque estratégico que derive en una mayor diversificación por productos en la cartera de crédito.

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.

- Una reducción en el margen de solvencia por debajo de lo observado en sus pares calificados en 'AA+'.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS FINANADINA POR \$1,6 BILLONES (PROGRAMA 10)

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto Calificado:	COP1,6 billones
Monto Emitido:	COP1.368.768 millones.
Monto en circulación:	COP592.755 millones.
Número de series:	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 Tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Garantía:	Están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.

Rendimiento máximo:

SERIES	RENDIMIENTO	VENCIMIENTO
A24	5,35%	mar-15
B33	DTF TA + 1,85%	may-14
B36	DTF TA + 1,28%	mar-16
B60	DTF TA + 1,8%	mar-15
C60	IPC EA + 4,2%	ago-16
D24	IBR NMV + 2,09%	ago-13
D24	IBR NMV + 1,5%	mar-15
D27	IBR NMV + 1,7%	jun-12
D32	IBR NMV + 1,7%	nov-12
D33	IBR NMV + 1,84%	may-14
D35	IBR NMV + 1,7%	feb-13
D36	IBR NMV + 2,0%	mar-13
D36	IBR NMV + 2,5%	ago-14
D45	DTF TA + 1,99%	may-15
D24	IBR NMV + 1,95%	abr-16
D36	IBR NMV + 2,4%	abr-17
B24	DTF TA + 1,6%	abr-16
B30	DTF + 1,6%	abr-17
A30	6,40%	abr-17
A18	8,90%	sep-17

A24	9,19%	mar-18
B36	DTF + 3,14%	mar-19
A27	9,25%	jun-18
A24	8,03%	oct-18
A36	8,60%	oct-19
C42	IPC + 3,28%	abr-20
C66	IPC + 6,50%	abr-22
A36	6,88%	nov-20
C36	IPC + 3,24%	nov-20
A30	6,10%	may-20
D42	IBR + 1,89%	may-21
C36	IPC + 2,74%	nov-21
D36	IBR + 1,5%	nov-21
C60	IPC + 3,39%	nov-21

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 \$1,6 billones de pesos colombianos (COP).

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

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

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

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre de 2018.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Sep-17 / Sep-18	Variación % Pares Sep-17 / Sep-18	Variación % Sector Sep-17 / Sep-18
Activos									
Disponible	134.633	127.544	141.431	89.127	110.874	10,9%	24,4%	-3,2%	-2,2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	15.000	7.000	-	-53,3%	53,4%	8,8%
Inversiones	55.113	28.445	41.533	35.098	50.418	46,0%	43,6%	34,0%	12,2%
Valor Razonable	2.478	1.646	2.862	1.130	3.954	73,8%	250,0%	46,5%	29,2%
Instrumentos de deuda	2.307	1.370	2.520	1.085	775	83,9%	-28,6%	49,6%	26,7%
Instrumentos de patrimonio	171	276	342	45	3.180	23,8%	6926,7%	22,9%	157,7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	1.178	1.220	1.220	1.209	3,5%	-0,9%	85,4%	65,0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	113,0%	79,9%
Instrumentos de patrimonio	-	1.178	1.220	1.220	1.209	3,5%	-0,9%	-13,3%	1,1%
Costo amortizado	52.635	25.621	37.451	32.749	45.255	46,2%	38,2%	13,3%	8,7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	7,8%	8,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-2,8%	3,3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-21,0%	-12,7%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-28,9%	-15,3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	59,2%	20,4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	129,3%	5,5%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	129,3%	6,5%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-20,7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-16,2%	-9,6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	29,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.403.417	1.524.495	1.712.944	1.639.837	1.790.609	12,4%	9,2%	0,9%	3,8%
Comercial	159.465	169.839	205.047	185.649	221.491	20,7%	19,3%	-2,3%	1,0%
Consumo	1.326.181	1.457.174	1.626.630	1.569.541	1.720.900	11,6%	9,6%	4,1%	8,5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	18,1%	11,6%
Microcrédito	2.818	2.982	3.819	3.528	1.561	28,1%	-55,8%	-52,1%	3,3%
Deterioro	50.129	66.365	77.634	75.228	106.990	17,0%	42,2%	17,3%	19,7%
Deterioro componente contracíclico	34.918	39.136	44.919	43.653	46.354	14,8%	6,2%	0,9%	3,2%
Otros activos	25.499	29.995	34.108	44.906	52.988	13,7%	18,0%	1,2%	0,0%
Bienes recibidos en pago	-	22	246	98	1.103	999,4%	1023,3%	67,4%	-9,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	172	910	616	756	429,1%	22,6%	460,9%	28,7%
Otros	25.499	29.801	32.952	44.191	51.129	10,6%	15,7%	0,9%	-0,2%
Total Activo	1.618.664	1.710.480	1.930.016	1.823.968	2.011.889	12,8%	10,3%	4,8%	4,8%
Pasivos									
Depósitos	915.260	897.607	1.029.857	1.038.008	1.117.773	14,7%	7,7%	4,2%	5,6%
Ahorro	36.785	39.706	45.260	38.635	54.218	14,0%	40,3%	3,5%	5,7%
Corriente	5	4	3	4	3	-29,3%	-30,9%	9,5%	7,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	863.662	842.968	970.991	990.789	1.058.767	15,2%	6,9%	2,0%	4,2%
Otros	14.809	14.929	13.602	8.580	4.784	-8,9%	-44,2%	39,6%	12,7%
Créditos de otras entidades financieras	206.910	177.392	146.388	155.592	139.749	-17,5%	-10,2%	6,4%	8,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	107.050	77.712	62.007	63.457	78.481	-20,2%	23,7%	0,7%	5,7%
Créditos entidades nacionales	514	36	9	26	-	-76,0%	-100,0%	-8,9%	-3,1%
Créditos entidades extranjeras	99.346	99.643	84.372	92.110	61.268	-15,3%	-33,5%	20,5%	11,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-25,9%	-15,3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	66,7%	1,0%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-36,4%	-31,7%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	231.738	334.577	430.863	309.980	401.881	28,8%	29,6%	23,4%	-1,4%
Otros Pasivos	43.056	53.968	59.413	62.938	66.836	10,1%	6,2%	8,5%	7,7%
Total Pasivo	1.396.965	1.463.543	1.666.520	1.566.518	1.726.238	13,9%	10,2%	5,1%	4,4%
Patrimonio									
Capital Social	53.945	53.945	53.945	53.945	53.945	0,0%	0,0%	13,2%	12,1%
Reservas y fondos de destinación específica	140.766	167.514	179.609	179.609	208.226	7,2%	15,9%	3,1%	9,4%
Reserva legal	123.496	140.882	161.609	152.978	207.226	14,7%	35,5%	3,0%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	17.270	26.632	18.000	26.632	1.000	-32,4%	-96,2%	3,4%	-18,3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	2,9%
Superávit o déficit	239	1.287	1.325	1.325	1.315	2,9%	-0,7%	-7,5%	0,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	239	1.287	1.325	1.325	1.315	2,9%	-0,7%	-43,9%	-6,2%
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	5,0%	4,3%
Ganancias o pérdidas	26.748	24.191	28.616	22.570	22.165	18,3%	-1,8%	26,3%	20,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	917,7%	4,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	94,7%
Ganancia del ejercicio	26.748	24.191	28.616	22.570	22.165	18,3%	-1,8%	20,2%	23,6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	81,9%	-52,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	34,6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-50,0%
Total Patrimonio	221.699	246.938	263.496	257.450	285.651	6,7%	11,0%	2,4%	7,0%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Sep-17 / Sep-18	Variación % Pares Sep-17 / Sep-18	Variación % Sector Sep-17 / Sep-18
Cartera comercial	26.796	26.368	30.690	22.786	24.027	16,4%	5,4%	-18,6%	-13,1%
Cartera consumo	185.513	226.570	251.453	186.942	202.176	11,0%	8,1%	2,7%	5,4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	14,2%	9,4%
Cartera microcrédito	491	579	607	423	305	4,8%	-27,8%	-51,2%	1,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	212.800	253.517	282.750	210.151	226.508	11,5%	7,8%	-6,5%	-2,7%
Depósitos	46.986	60.922	68.545	51.615	48.377	12,5%	-6,3%	-23,0%	-18,1%
Otros	26.533	43.006	44.248	33.695	30.592	2,9%	-9,2%	-6,8%	-7,8%
Gasto de intereses	73.519	103.928	112.793	85.311	78.969	8,5%	-7,4%	-19,0%	-15,4%
Ingreso de intereses neto	139.281	149.590	169.957	124.841	147.539	13,6%	18,2%	2,5%	8,3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	98.784	117.669	123.730	101.685	118.119	5,2%	16,2%	8,0%	16,9%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	31.403	35.292	39.063	35.963	38.042	10,7%	5,8%	-3,8%	0,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	99.145	108.900	112.790	101.434	106.426	3,6%	4,9%	16,6%	25,0%
Otras recuperaciones	956	921	1.790	1.776	2.224	94,4%	25,2%	30,7%	19,2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	109.196	106.451	121.744	90.403	100.029	14,4%	10,6%	5,3%	9,0%
Ingresos por valoración de inversiones	4.809	8.934	6.680	5.209	4.302	-25,2%	-17,4%	31,9%	14,4%
Ingresos por venta de inversiones	-	0	-	-	-	-100,0%	-	42,0%	-17,1%
Ingresos de inversiones	4.809	8.934	6.680	5.209	4.302	-25,2%	-17,4%	32,0%	13,9%
Pérdidas por valoración de inversiones	160	127	56	48	23	-56,1%	-51,8%	36,7%	18,0%
Pérdidas por venta de inversiones	-	4	206	206	175	5512,3%	-15,0%	-55,3%	-21,2%
Pérdidas de inversiones	160	130	261	253	198	100,3%	-22,0%	35,8%	17,4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	3,7%	22,2%
Dividendos y participaciones	-	-	17	17	40	-	137,3%	28,9%	108,2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	4.649	8.804	6.435	4.972	4.144	-26,9%	-16,7%	13,5%	3,5%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	166,0%	-3,2%
Gastos por cambios	92	-	-	-	-	-	-	182,4%	-2,0%
Ingreso neto de cambios	(92)	-	-	-	-	-	-	-93,8%	-22,2%
Comisiones, honorarios y servicios	20.208	23.230	28.529	20.355	26.480	22,8%	30,1%	7,2%	8,3%
Otros ingresos - gastos	(16.679)	(19.891)	(27.453)	(19.243)	(22.650)	38,0%	17,7%	9,8%	-10,4%
Total ingresos	117.280	118.593	129.255	96.487	108.003	9,0%	11,9%	4,8%	7,7%
Costos de personal	29.846	32.262	35.713	25.322	32.548	10,7%	28,5%	10,7%	4,7%
Costos administrativos	34.242	34.394	35.860	25.671	31.918	4,3%	24,3%	3,4%	10,1%
Gastos administrativos y de personal	64.088	66.656	71.574	50.993	64.466	7,4%	26,4%	7,6%	6,9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1	34	21	21	-	-38,3%	-100,0%	24,3%	26,6%
Otros gastos riesgo operativo	198	-	-	-	-	-	-	130,4%	-8,7%
Gastos de riesgo operativo	198	34	21	21	-	-38,3%	-100,0%	72,5%	1,1%
Depreciaciones y amortizaciones	1.787	1.416	1.708	1.278	2.128	20,6%	66,6%	14,3%	11,6%
Total gastos	66.074	68.106	73.302	52.291	66.595	7,6%	27,4%	8,3%	7,0%
Impuestos de renta y complementarios	17.738	18.398	21.122	16.796	14.805	14,8%	-11,9%	-45,9%	-18,7%
Otros impuestos y tasas	6.721	7.899	6.214	4.829	4.439	-21,3%	-8,1%	1,5%	-6,3%
Total impuestos	24.459	26.296	27.337	21.625	19.243	4,0%	-11,0%	-23,1%	-13,3%
Ganancias o pérdidas	26.748	24.191	28.616	22.570	22.165	18,3%	-1,8%	18,5%	24,5%

INDICADORES	PARES						SECTOR		
	dic-15	dic-16	dic-17	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18	sep-17	sep-18
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,6%	10,3%	11,3%	11,1%	10,3%	8,5%	8,6%	10,2%	11,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,7%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%	1,0%	1,0%	1,3%	1,5%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	118,8%	126,1%	131,5%	129,4%	136,6%	119,1%	116,4%	92,5%	93,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9,4%	9,2%	9,3%	7,1%	7,6%	5,5%	5,5%	4,8%	5,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,7%	6,5%	6,7%	6,8%	7,9%	4,8%	5,4%	5,5%	6,2%
Rendimiento de la cartera	14,8%	16,6%	16,5%	16,7%	16,1%	14,0%	13,0%	13,3%	12,3%
Rendimiento de las inversiones	3,0%	5,4%	4,1%	4,7%	3,2%	4,7%	4,5%	5,4%	5,3%
Costo del pasivo	5,5%	7,4%	7,3%	7,6%	6,4%	5,0%	3,9%	4,8%	3,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	54,6%	56,2%	55,4%	52,8%	59,7%	61,3%	62,9%	54,2%	53,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12,6%	12,6%	12,2%	12,3%	13,8%	11,0%	10,7%	10,5%	10,7%
Relación de Solvencia Total	15,0%	14,5%	14,0%	14,0%	15,0%	13,1%	12,6%	15,6%	15,7%
Patrimonio / Activo	13,7%	14,4%	13,7%	14,1%	14,2%	11,6%	11,3%	13,0%	13,2%
Quebranto Patrimonial	411,0%	457,8%	488,4%	477,2%	529,5%	2579,4%	2331,8%	1802,0%	1719,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114,8%	115,3%	114,2%	113,8%	112,9%	108,3%	107,0%	109,9%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	21,0%	24,4%	24,3%	30,1%	31,7%	58,8%	64,7%	55,2%	57,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	4,0%	2,9%	4,3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	8,5%	7,5%	7,5%	4,9%	5,5%	10,9%	13,8%	10,2%	11,2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15,0%	14,4%	14,0%	8,7%	10,0%	16,1%	20,5%	16,0%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	162,6%	181,6%	178,2%	169,4%	173,9%	118,7%	115,6%	114,2%	113,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2,6%	2,7%	2,7%	2,5%	3,1%	47,3%	47,3%	40,7%	41,3%
Bonos / Total Pasivo	16,6%	22,9%	25,9%	19,8%	23,3%	6,6%	7,8%	9,3%	8,8%
CDT's / Total pasivo	61,8%	57,6%	58,3%	63,2%	61,3%	28,5%	27,6%	30,4%	30,3%
Redescuento / Total pasivo	7,7%	5,3%	3,7%	4,1%	4,5%	3,4%	3,2%	4,1%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	1,9%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	7,1%	6,8%	5,1%	5,9%	3,5%	3,7%	4,2%	4,0%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	1,8%	3,8%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	9,0%	11,8%	17,2%	11,8%	25,4%	25,2%	23,5%	16,8%	17,4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	44,8%	37,5%	33,4%	36,9%	22,3%	14,0%	14,6%	18,1%	19,9%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	21,3%	25,4%	19,8%	21,9%	15,1%	10,8%	13,5%	14,3%	17,4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	24,9%	25,3%	29,7%	29,4%	37,3%	49,9%	48,3%	50,8%	45,3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4,2%	5,2%	5,4%	5,8%	5,8%	4,5%	4,6%	4,5%	5,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	135,1%	124,4%	123,8%	116,6%	135,5%	106,3%	117,5%	124,4%	125,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,9%	7,2%	7,4%	7,7%	7,6%	10,9%	11,4%	8,8%	9,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,5%	5,4%	5,0%	4,8%	4,7%	3,8%	4,2%	3,9%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	143,7%	137,4%	154,5%	159,4%	201,3%	97,9%	108,0%	128,1%	121,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,1%	5,2%	5,4%	5,9%	6,0%	6,1%	5,6%	6,0%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	133,6%	122,7%	120,3%	112,4%	129,0%	111,7%	125,3%	126,3%	139,6%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	1,8%	2,9%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	148,0%	144,3%	114,2%	109,1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	5,3%	6,9%	6,4%	4,4%	13,0%	8,2%	14,7%	7,7%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	156,3%	172,4%	123,4%	186,7%	63,5%	56,3%	35,7%	90,5%	90,0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,6%	6,5%	6,4%	7,0%	7,2%	9,8%	10,5%	9,7%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	21,6%	29,0%	30,6%	29,4%	43,6%	27,5%	31,2%	35,0%	40,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,6%	3,4%	3,3%	3,9%	4,4%	5,4%	7,0%	6,0%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	38,8%	49,0%	54,1%	48,2%	67,1%	46,8%	45,1%	53,3%	54,7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,1%	1,1%	1,2%	1,2%	2,5%	5,2%	8,0%	6,4%	8,5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	270,4%	198,2%	177,6%	172,6%	142,0%	249,7%	268,7%	202,8%	199,3%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,7%	3,7%	3,5%	4,2%	4,7%	6,3%	6,7%	6,4%	6,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	38,9%	48,7%	54,0%	47,8%	66,9%	56,0%	59,2%	63,7%	69,9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,4%	2,7%	3,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,5%	26,5%	38,2%	36,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	1,8%	6,0%	1,1%	1,9%	0,2%	6,7%	8,8%	8,3%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	38,9%	35,2%	56,9%	52,7%

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.