

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA S. A. BIC
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

BANCO FINANDINA S. A. BIC

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco Finandina S. A. BIC (en adelante Finandina BIC).

También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

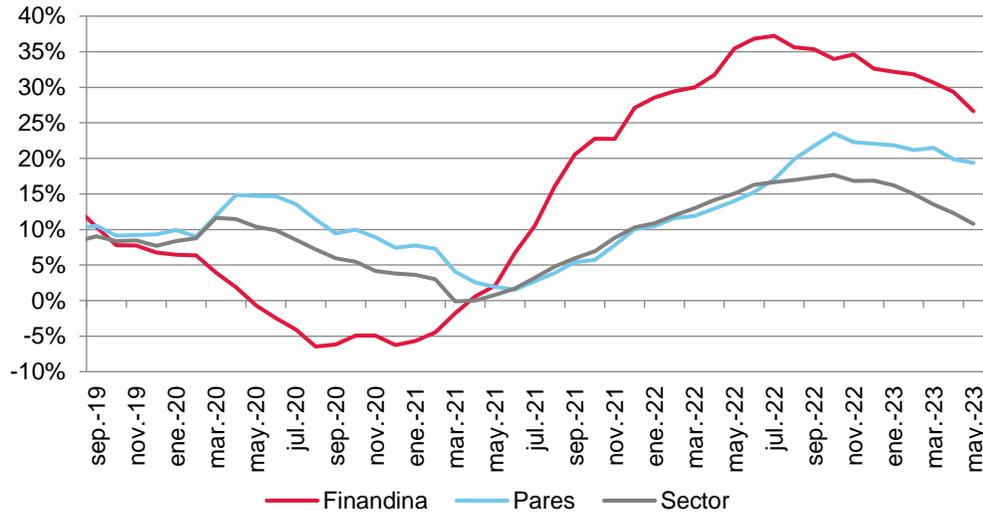
Posición de negocio: A pesar de la desaceleración económica, estimamos que Banco Finandina mantendrá su participación de mercado en sus nichos estratégicos.

La consolidación de su estrategia de banca digital junto a la profundización de alianzas con distintos concesionarios y comercios con tarjetas de crédito de marca compartida le han permitido incrementar la productividad de sus fuerzas comerciales en el último año. Lo anterior, junto a la disminución de los prepagos de cartera se tradujo en un crecimiento de la cartera total de Finandina BIC del 26.6% a mayo de 2023, superior al 19.4% de sus pares y al 10.8% de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior se ha reflejado en un aumento gradual de su participación de mercado -medida por saldos de cartera bruta-; sin embargo, se mantiene dentro de los bancos de menor tamaño con una representatividad inferior al 1%, su principal oportunidad de mejora en nuestra evaluación de su posición de negocio.

Conforme a su estrategia de diversificación de su cartera de créditos, los productos tarjetas de crédito y libre inversión presentaron crecimientos anuales a mayo de 2023 del 43.8% y 18.3% respectivamente, lo que denota su fuerte capacidad para crecer en sus nichos de negocio. Si bien lo anterior es positivo para nuestra evaluación de posición de negocio, daremos seguimiento a la estrategia de crecimiento enfocada en crédito respaldado por vehículos, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento y los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco.

Asimismo, en el segmento de créditos para financiación de vehículos, Finandina BIC logró recuperar sus niveles históricos de participación de mercado del 10% a mayo de 2023, desde el 7.9% registrado en 2020, consolidándose dentro de las principales compañías en la financiación de créditos para adquisición de vehículos usados. Estimamos que estas posiciones se mantendrán en los próximos 12 a 18 meses.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

Nuestro escenario base en 2023 contempla una desaceleración en el crecimiento de cartera de Finandina en torno al 4%. Lo anterior, influenciado por la fuerte desaceleración de la demanda, menor capacidad adquisitiva de los consumidores, así como la contracción en el número de unidades vendidas y de traspasos en el sector automotor. Del mismo modo, estimamos el endurecimiento de las políticas de originación del banco como medida para proteger la calidad de sus activos y la titularización de cartera estimado para el segundo semestre de 2023; sin tener en cuenta este último efecto estimamos que la cartera de Finandina BIC alcanzaría un crecimiento en torno al 7% al cierre de 2023.

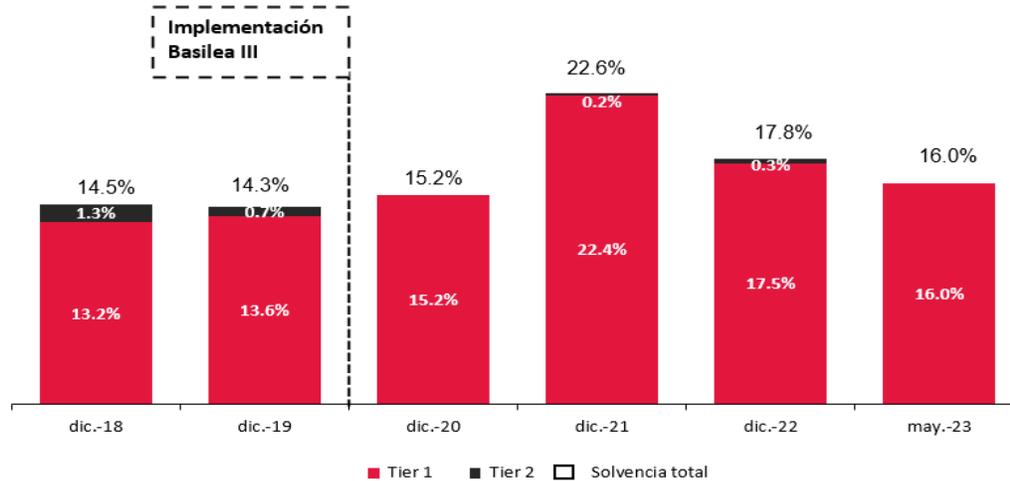
En nuestra opinión, la denominación de sociedad comercial de beneficio e interés colectivo (BIC) de Banco Finandina y la certificación B Corp ratifica la voluntad del banco por integrar prácticas con impacto social, medioambiental positivo y de gobierno corporativo, lo que esperamos que se traduzca en sinergias favorables en términos de la sostenibilidad en la relación con sus grupos de interés. Asimismo, reconocemos que el banco cuenta con una fuerte estructura de gobierno corporativo, que se refleja en su Código de Gobierno Corporativo, donde recoge las normas legales e internas que promueven la gestión adecuada de los mecanismos de prevención y manejo de conflictos de intereses, así como la transparencia e integridad en el funcionamiento de la entidad, entre otras mejores prácticas.

Capital y solvencia: Capital conformado por instrumentos de alta calidad le da al banco una capacidad patrimonial robusta para enfrentar escenarios económicos adversos.

Finandina BIC se caracteriza por sostener un nivel adecuado de solvencia total, del 17.4% promedio durante mayo de 2022 y mayo de 2023, superior al promedio de sus pares del 13.3% y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5%, que entrará en vigor desde 2024 para entidades no sistémicas. Asimismo, Finandina BIC mantiene una alta calidad del capital, dado que lo conforman en su totalidad instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Ponderamos positivamente la adecuada capacidad de generación interna de capital de la financiera y su práctica conservadora de distribución de utilidades, en los últimos cinco años ha retenido el 90%, factores que esperamos que continúen respaldando la solvencia total de Finandina BIC en niveles superiores al 16% en los próximos 12 meses, considerando nuestras expectativas de

desaceleración en su crecimiento de cartera y de mayor consumo de capital por el componente de riesgo operacional. Sobre este último, esperamos un aumento en el indicador de pérdida interna (IPI) del banco, de acuerdo a lo requerido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), correspondiente a las instrucciones para la gestión del riesgo operacional que deben realizar las entidades vigiladas.

Gráfico 2
Relacion de solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

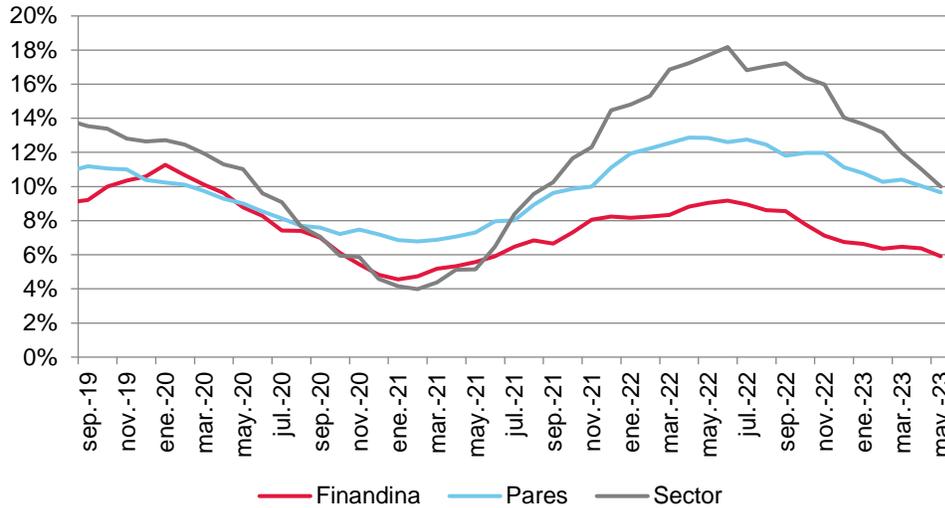
Finandina BIC mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año. Consecuentemente, la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico se mantuvo en torno al 0.1% promedio de los últimos 24 meses, lo cual es inferior a lo observado en la industria del 3.2% y sus pares del 4.9% y le otorgan al banco una menor sensibilidad en su patrimonio técnico ante volatilidades del mercado de renta fija local.

Rentabilidad: Estimamos presiones adicionales en su costo de crédito, lo cual probablemente mantendrá la rentabilidad patrimonial de Finandina BIC por debajo de sus pares.

Producto de la mayor participación de créditos de consumo no colateralizados, los cuales alcanzaron el 31% del total de la cartera a junio de 2023 frente al 10% de 2017, junto al mayor esfuerzo en cobertura de provisiones de su cartera en riesgo (BCDE) frente al promedio de la banca, el margen de intermediación de Finandina BIC ajustado por pérdidas crediticias, según nuestros cálculos, se redujo al 5.7% a mayo de 2023 frente al 7.7% de doce meses atrás, aunque aún se mantiene por encima del 4.7% de sus pares. Lo anterior lo compensó, parcialmente, el mayor ingreso por comisiones y el control en sus gastos operacionales, con un indicador de eficiencia operacional de 21% a mayo de 2023, que denota una mejoría frente al promedio 33.3% registrado durante 2022; esto le permitió alcanzar utilidades netas por \$12,504 millones de pesos colombianos (COP), inferior en un 16.9% frente a las registradas doce meses atrás, pero compara favorablemente frente a los decrecimientos del 24.2% y 50% de sus pares y la industria respectivamente.

De manera consecuente con lo anterior, como se observa en el Gráfico 3, su indicador de rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en 5.9% a mayo de 2023, inferior a sus pares y la industria. Esta situación responde, en parte, a las prácticas prudentiales en constitución de sus provisiones y a la causación directa de gastos por inversiones de capital y transaccionales.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



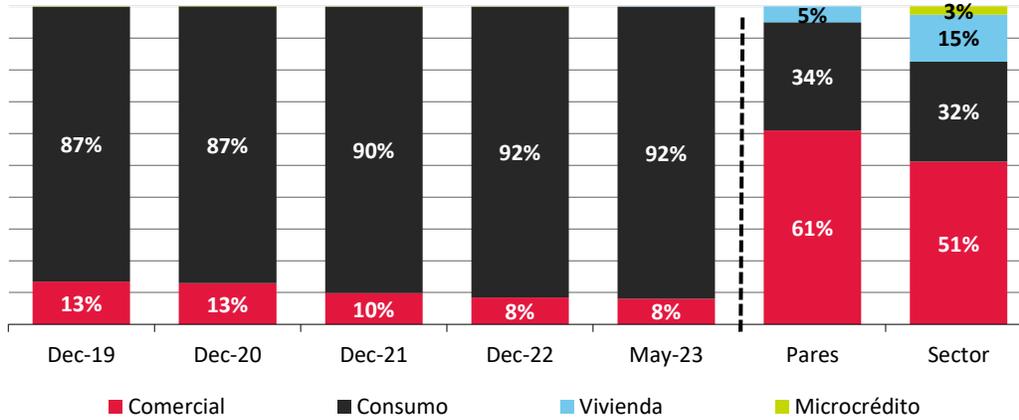
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Nuestro escenario base contempla una desaceleración económica que se traducirá en menor crecimiento de la cartera del banco y presiones en la capacidad de pago de los deudores, aumentando su costo de crédito. Frente a este riesgo ponderamos positivamente la alta participación de cartera de vehículos en su estructura de balance, que cuenta con una adecuada representatividad de garantías idóneas, lo cual, junto a las prácticas conservadoras en constitución de provisiones adicionales, son factores que limitarían el impacto negativo de las pérdidas crediticias sobre la generación interna de capital, en caso de que aumente la morosidad. Por otro lado, consideramos que el margen de intermediación financiero del banco presentará menor volatilidad que sus pares, beneficiado por la participación de 65% de su cartera indexada a tasas variables dentro de su balance; a esto se suma el menor gasto de comisiones de ventas, ante la desaceleración de las colocaciones, y el mantenimiento de los esfuerzos por controlar sus gastos operativos. En conjunto, los elementos descritos podrían llevar a que el ROE se sostenga en torno al 5% en los próximos 12 meses, en niveles inferiores a lo que estimamos para la industria.

Calidad del activo: Sus altos niveles de cobertura de cartera vencida y garantías idóneas, amortiguarán el aumento en la morosidad.

El portafolio de créditos de Finandina BIC conserva su composición caracterizada por una participación mayoritaria del segmento de crédito de consumo (ver Gráfico 4). Lo anterior le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito del banco. Dentro del portafolio de consumo, el crédito de vehículo mantiene la mayor participación con un 58% a mayo de 2023. Por su parte, el crédito de libre inversión representó 23%, seguido de tarjeta de crédito y libranzas con 8% y 7% cada uno, frente al 6%, 4% y 7% que representaban respectivamente en el 2017. Por su parte, los créditos comerciales representaban el 8% de la cartera total y conservaban su composición principalmente de créditos a concesionarios de vehículos.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

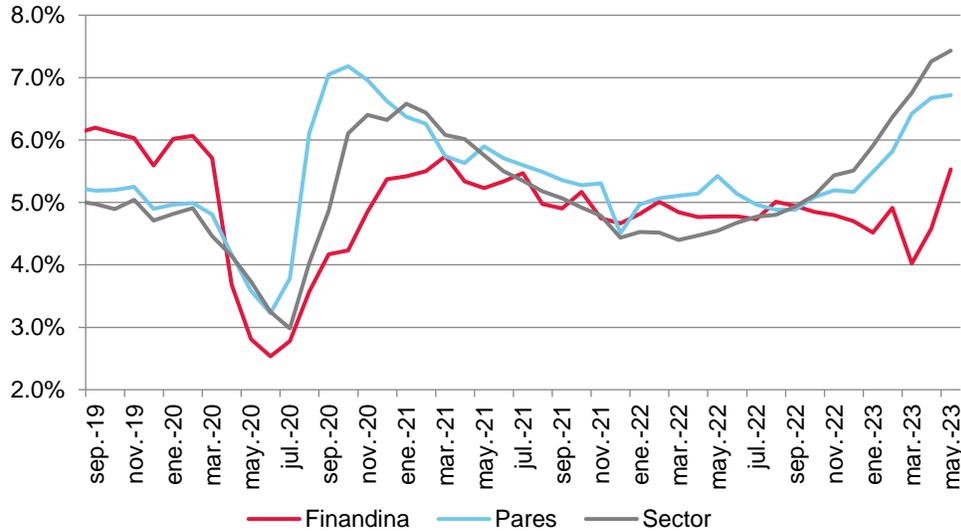


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Producto de la mayor participación de los productos de libre inversión y tarjetas de crédito, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de cartera de consumo de Finandina BIC se situó en 5.5% a mayo de 2023, superior al promedio del 4.8% de 2022, pero inferior a lo registrado por sus pares y la industria del 6.7% y 7.4% respectivamente (ver Gráfico 2), en parte influenciado por un incremento en operaciones de reestructuraciones, modificaciones y castigos, variables sobre las cuales mantendremos seguimiento. Finandina BIC tiene una capacidad adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. Esto se deriva del mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida que mantiene Finandina BIC, que para mayo de 2023 alcanzó 149.7%, por encima de la industria bancaria, aunado a la relación de valor financiado / valor vehículo (*loan to value*) de 70%, que se encuentra dentro de lo observado en las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos.

Por líneas de crédito, el ICV de la cartera de vehículos registró un comportamiento favorable que se situó en 4.7% a mayo de 2023 frente al 5% de doce meses atrás, también compara positivamente frente al 7.6% de la industria y 8.2% de las compañías enfocadas a la financiación de vehículos. Asimismo, su ICV de tarjetas de crédito se situó en 3.7% a mayo de 2023 inferior al 5.4% de mayo de 2022 y al 8.5% de la industria. Por otro lado, el crédito de libre inversión presentó un deterioro en su ICV del 9.5% a mayo de 2023 superior al 5.3% de doce meses atrás, pero inferior 11% de la industria. Como reflejo de sus políticas conservadoras y modelos robustos de originación y de recuperación, Finandina BIC se ha apalancado en la integración de herramientas tecnológicas, lo que le ha permitido mantener controlados los niveles de morosidad.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV (Cartera Consumo)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Si bien esperamos un deterioro de la capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y las altas tasas de interés, reconocemos la capacidad adecuada de Finandina BIC para ajustar sus políticas de originación ante cambios del ciclo económico. Esto se refleja en el menor deterioro de sus cosechas frente a la industria, y la representatividad apropiada de garantías idóneas junto con una solvencia holgada que le permitirán a Finandina BIC proteger su perfil crediticio ante incrementos en la morosidad. En nuestro escenario base, el ICV de Finandina alcanzará 7% en los próximos seis a 12 meses.

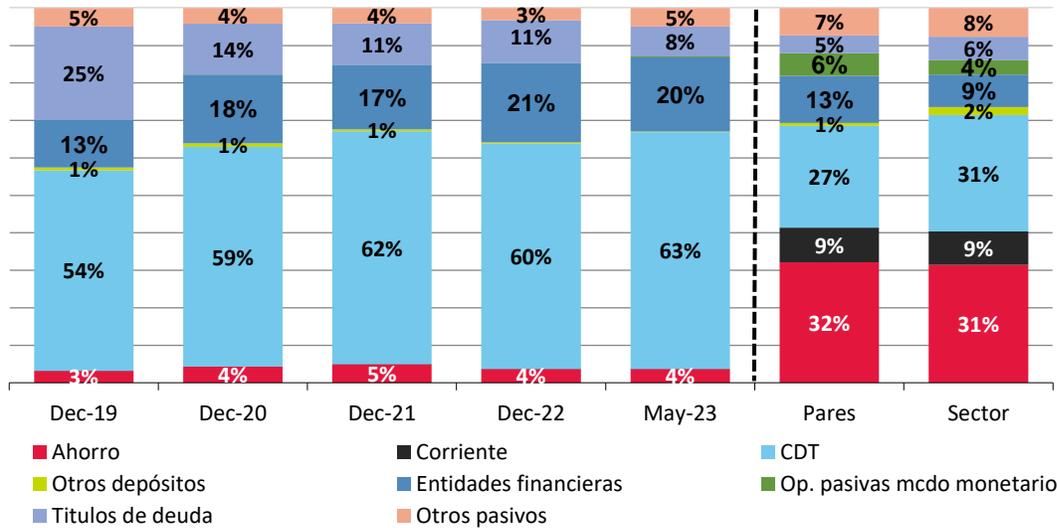
Fondeo y liquidez: Pasivo con una diversificación adecuada por instrumento y con una representatividad importante de inversionistas minoristas, favorecen la estabilidad de las fuentes de fondeo de Finandina BIC.

Los certificados de depósito a término (CDT) se consolidan como su principal fuente de fondeo, y han aumentado su representatividad al 63% en mayo de 2023 frente al 59% de 2019 (ver Gráfico 7). Comparados con sus pares, los depósitos de Finandina BIC tienen una mayor proporción de inversionistas minoristas (personas naturales y jurídicas), así como una atomización adecuada por depositantes, teniendo en cuenta que los 20 mayores representaron cerca de 36% del total, niveles acordes al promedio de establecimiento de crédito que calificamos que se sitúan entre 20% y 40%. Estos títulos presentan una alta participación en vencimientos iguales superior a un año y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 67%, factor que indican una alta estabilidad de estos depósitos.

Finandina BIC continúa diversificando sus fuentes de fondeo por instrumentos con entidades multilaterales, bancos de redescuento y se encuentra en proceso de su primera titularización de cartera. La diversificación por instrumentos del pasivo es un elemento positivo para nuestra evaluación de estabilidad de las fuentes de fondeo.

Por otro lado, teniendo en cuenta condiciones financieras desfavorables para la emisión de deuda en el mercado local, los títulos de deuda han perdido representatividad en la estructura de fondeo del banco. En la medida que se generen mejores condiciones en el mercado de capitales, es posible que observemos una mayor participación de los títulos de deuda en la estructura del pasivo del banco, factor que favorecería el calce de su balance por temporalidad. En noviembre de 2023, Finandina BIC presenta un vencimiento por COP39,869 millones (22% de sus activos líquidos); en nuestra opinión, el banco cuenta con los mecanismos suficientes para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda.

Gráfico 7
Estructura del pasivo

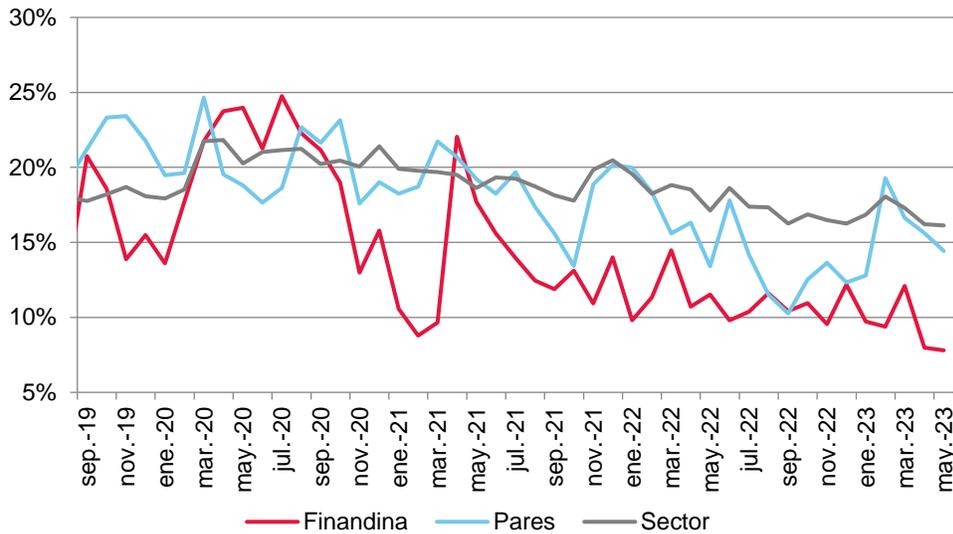


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Finandina BIC conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días en torno a 2.3x (veces), lo cual demuestra una capacidad adecuada para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. No obstante, el nivel de activos líquidos a depósitos disminuyó a 7.8% a mayo de 2023 frente al promedio del 11% durante 2022, e inferior al 14.4% de sus pares y responde, en parte, al fuerte crecimiento en su cartera (ver Gráfico 8).

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en promedio del 107% entre mayo de 2022 y mayo de 2023 (102% a mayo de 2023), cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 (mínimo del 80%) y es similar a lo observado en su grupo de referencia. Esto refleja la alta disponibilidad de recursos estables para el crecimiento de largo plazo de la cartera de Banco Finandina.

Gráfico 8
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina BIC cuenta con una sólida estructura organizacional para la administración de riesgos y una cultura adecuada de gestión de riesgos.

Durante el último año el banco ajustó las políticas relacionadas al otorgamiento de crédito, con el objetivo de mantener actualizados los modelos de *scoring* crediticio y ser más conservadores en las colocaciones de los productos libre inversión y tarjeta de crédito, teniendo en cuenta la inflación, el aumento de la tasa de intervención. Asimismo, implementó nuevas metodologías de seguimiento de cartera, soportadas en análisis de datos para fortalecer las alertas tempranas de mora.

Con relación al Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el banco desarrolló distintas actividades para diseñar, implementar y mantener el SIAR, como un conjunto de políticas, estrategias, prácticas, procedimientos y controles que les permitan establecer y fomentar una cultura de riesgo.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes con las operaciones de su tesorería. Para el cálculo del riesgo de mercado, el banco tiene en cuenta las posiciones incluidas en el libro de tesorería y 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 las tasas de interés, tipo de cambio, entre otros, siguiendo lo establecido en la regulación.

Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del riesgo operativo se encuentran definidos y documentados formalmente en un Manual de Riesgo operativo. La entidad mantiene matrices de riesgo operativo que recogen adecuadamente los riesgos y controles asociados a los procesos transversales de la organización, lo que les permite podido enfocarse en los riesgos más críticos y así disminuir la cantidad de eventos de riesgo operacional.

En lo relacionado al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo – SARLAFT. El banco diseñó procesos enfocados en riesgos, tales como el adecuado

conocimiento del cliente, monitoreo transaccional, segmentación de los factores de riesgo tales como clientes, canales, productos y jurisdicciones y sus riesgos asociados, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, con los cuales se determinan los perfiles de riesgo y se permite la detección de operaciones inusuales o sospechosas, las cuales son reportadas a los entes de investigación y control, entre otras.

Los órganos de control como la Oficina de Auditoría y la Revisoría Fiscal tienen establecido el monitoreo al sistema, lo que garantiza la mitigación de los riesgos derivados de los delitos fuente del lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Tecnología: Robusta infraestructura tecnológica le permite a Finandina desplegar su estrategia digital.

Finandina BIC cuenta con canales no presenciales de atención y productos gestionables a través de plataformas virtuales que han optimizado el proceso comercial. Durante el último año han incorporado mejoras a su plataforma tecnológica que soportan tanto la autogestión de los clientes como el correcto funcionamiento de las aplicaciones y bases de datos de la operación de la entidad. También ha realizado el monitoreo, control y cumplimiento regulatorio de aspectos relacionados con ciberseguridad.

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 BIC 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 Finandina BIC, la entidad tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR \$2.2 BILLONES DEL BANCO FINANDINA S. A. BIC

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Emisor:	Banco Finandina S. A. BIC
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por \$2.2 billones.
Monto en circulación:	\$271,680 millones.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Itaú Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (\$ millones)
Octava emisión	Serie C Subserie C60	27-Nov-18	27-Nov-23	IPC + 3,39% N.T.V	39.869
Novena emisión	Serie C Subserie C36	20-abr-2021	20-abr-2024	IPC + 1,88% N.T.V	103.835
Décima emisión	Serie A Subserie A36	17-Mar-22	17-Mar-25	10.6% E.A.	47.121
	Serie D Subserie D24	17-Mar-22	17-Mar-24	3.45% N.M.V	80.855

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ de los Bonos Ordinarios del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. por hasta \$2.2 billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AA+ del Banco Finandina S. A.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones se aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en este documento de calificación.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- El incremento persistente del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio por encima del sector.
- La disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte la solvencia.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2420
Fecha del comité	20 de septiembre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Ana María Carrillo

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./22: AA+; BRC 1+
 Revisión periódica Nov./21: AA+; BRC 1+
 Calificación inicial May./00: AA-; BRC 2+

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 y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global.

BRC Ratings – S&P Global 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 Ratings – S&P Global revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo de 2023.

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Activos									
Disponible	167,483	202,647	223,181	177,237	158,602	10.1%	-10.5%	54.5%	4.3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	7,700	6,000	-	-22.1%	178.5%	-4.3%
Inversiones	79,847	69,310	126,576	60,569	114,164	82.6%	88.5%	20.9%	10.8%
Valor Razonable	28,406	22,610	52,891	18,957	22,904	133.9%	20.8%	48.4%	8.2%
Instrumentos de deuda	17,319	22,460	32,614	16,767	22,006	45.2%	31.2%	86.1%	5.6%
Instrumentos de patrimonio	11,086	150	20,277	2,189	898	13414.0%	-59.0%	18.0%	31.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,307	1,349	1,414	1,540	1,409	4.9%	-8.5%	-33.7%	8.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-36.8%	8.8%
Instrumentos de patrimonio	1,307	1,349	1,414	1,540	1,409	4.9%	-8.5%	1.6%	6.5%
Costo amortizado	49,572	23,464	40,333	29,077	59,223	71.9%	103.7%	-91.7%	-6.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	8.6%	12.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	10,368	-	-	238.1%	11.3%
Mercado monetario	-	-	-	-	10,368	-	-	199.6%	7.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	2473.1%	52.7%
Derivados	563	21,887	31,938	10,995	20,260	45.9%	84.3%	1.4%	41.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	40.2%
Cobertura	563	21,887	31,938	10,995	20,260	45.9%	84.3%	-	91.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-5.6%	-5.9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-3.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,854,605	2,400,027	3,193,049	2,686,271	3,404,863	33.0%	26.8%	20.3%	10.7%
Comercial	268,470	260,055	293,455	254,726	297,957	12.8%	17.0%	18.3%	12.6%
Consumo	1,802,373	2,371,888	3,197,141	2,674,885	3,411,581	34.8%	27.5%	21.7%	7.5%
Vivienda	-	910	1,118	1,212	1,069	22.9%	-11.8%	17.0%	11.0%
Microcrédito	155	29	7	18	-	-75.6%	-100.0%	-	14.9%
Deterioro	165,847	169,654	210,500	174,841	207,029	24.1%	18.4%	12.6%	17.4%
Deterioro componente contraccíclico	50,545	63,200	88,172	69,730	98,716	39.5%	41.6%	23.3%	1.0%
Otros activos	69,376	63,107	110,041	81,202	165,960	74.4%	104.4%	15.4%	21.1%
Bienes recibidos en pago	2,654	3,079	4,016	2,733	5,269	30.4%	92.8%	60.1%	6.6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	284	510	410	313	449	-19.6%	43.5%	0.0%	36.4%
Otros	66,439	59,518	105,616	78,156	160,243	77.5%	105.0%	15.0%	21.1%
Total Activo	2,171,311	2,735,091	3,652,848	3,012,979	3,849,590	33.6%	27.8%	23.7%	10.6%
Pasivos									
Depósitos	1,170,882	1,608,034	2,098,377	1,682,832	2,314,819	30.5%	37.6%	22.9%	11.9%
Ahorro	78,934	117,377	122,013	123,907	127,822	3.9%	3.2%	6.6%	-8.0%
Corriente	3	4	11	8	14	151.1%	71.7%	-6.8%	-7.6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,074,767	1,477,496	1,966,672	1,552,726	2,182,259	33.1%	40.5%	71.7%	55.2%
Otros	17,178	13,156	9,681	6,191	4,724	-26.4%	-23.7%	41.0%	10.1%
Créditos de otras entidades financieras	335,786	408,442	695,097	479,092	683,051	70.2%	42.6%	34.8%	26.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	165,489	240,873	565,821	332,464	578,719	134.9%	74.1%	1.3%	16.2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	31.7%	8.2%
Créditos entidades extranjeras	170,298	167,569	129,276	146,628	104,332	-22.9%	-28.8%	52.8%	37.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	100	-	-	-	10,000	-	-	199.9%	-4.4%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-16.5%
Repos	100	-	-	-	10,000	-	-	252.6%	1.5%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	248,800	263,591	372,431	370,846	274,965	41.3%	-25.9%	-20.4%	-9.8%
Otros Pasivos	76,862	96,753	105,650	107,253	171,563	9.2%	60.0%	24.8%	12.5%
Total Pasivo	1,832,430	2,376,820	3,271,555	2,640,023	3,454,397	37.6%	30.8%	25.7%	10.6%
Patrimonio									
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%
Reservas y fondos de destinación específica	267,630	275,652	304,181	304,181	329,393	10.3%	8.3%	7.5%	12.0%
Reserva legal	250,134	250,134	250,134	250,134	250,134	0.0%	0.0%	0.4%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	17,496	25,518	54,047	54,047	79,259	111.8%	46.6%	39.7%	64.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	1,246	146	(2,046)	(226)	(650)	-1504.9%	-187.9%	4.7%	22.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1,246	146	(2,046)	(226)	(650)	-1505.1%	-187.9%	82.0%	51.2%
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%
Ganancias o pérdidas	16,060	28,529	25,212	15,055	12,504	-11.6%	-16.9%	-16.3%	-104.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	35365.2%	67.7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.4%
Ganancia del ejercicio	16,060	28,529	25,212	15,055	12,504	-11.6%	-16.9%	-20.4%	-41.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-686.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-65.0%	40.0%
Otros	-	0	-	-	-	-100.0%	-	-200.0%	166.7%
Total Patrimonio	338,881	358,272	381,293	372,956	395,192	6.4%	6.0%	5.3%	10.5%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Cartera comercial	36,421	32,186	46,446	15,510	28,137	44.3%	81.4%	127.7%	127.2%
Cartera consumo	278,300	286,245	488,936	164,198	312,566	70.8%	90.4%	62.0%	41.9%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	29.5%	22.4%
Cartera microcrédito	40	9	3	2	0	-66.3%	-87.1%	-	40.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	625.5%	45.4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	314,760	318,440	535,385	179,710	340,704	68.1%	89.6%	93.9%	69.1%
Depósitos	59,202	45,717	144,302	36,502	129,372	215.6%	254.4%	281.3%	258.5%
Otros	21,402	16,970	58,721	13,809	45,262	246.0%	227.8%	266.7%	265.0%
Gasto de intereses	80,604	62,687	203,022	50,311	174,634	223.9%	247.1%	278.8%	259.3%
Ingreso de intereses neto	234,157	255,754	332,363	129,399	166,070	30.0%	28.3%	-3.4%	-2.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	196,527	213,443	257,322	135,849	148,113	20.6%	9.0%	27.9%	51.5%
Gasto de deterioro componente contraccidico	38,117	48,785	73,802	48,780	61,010	51.3%	25.1%	21.0%	-10.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	125,095	187,787	212,315	147,641	143,327	13.1%	-2.9%	-5.1%	15.1%
Otras recuperaciones	-	1	14	10	-	1179.5%	-100.0%	4179.9%	114.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	124,608	181,313	213,568	92,420	100,274	17.8%	8.5%	-41.1%	-35.2%
Ingresos por valoración de inversiones	8,698	3,921	14,258	3,302	10,987	263.6%	232.7%	137.2%	72.9%
Ingresos por venta de inversiones	374	1,498	2,258	1,096	1,204	50.7%	9.9%	173.5%	125.2%
Ingresos de inversiones	9,072	5,419	16,515	4,398	12,191	204.8%	177.2%	137.6%	73.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	21,491	16,011	31,810	9,735	17,570	98.7%	80.5%	132.4%	72.3%
Pérdidas por venta de inversiones	2,240	814	323	166	408	-60.3%	146.3%	181.8%	3.4%
Pérdidas de inversiones	23,731	16,825	32,133	9,900	17,978	91.0%	81.6%	132.8%	71.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	78.7%	14.4%
Dividendos y participaciones	23	6	7	7	19	18.6%	159.9%	1.5%	13.9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.0%
Ingreso neto de inversiones	(14,636)	(11,400)	(15,610)	(5,495)	(5,767)	-36.9%	-5.0%	196.9%	95.6%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	221.5%	74.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	231.2%	74.0%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-279.3%	76.1%
Comisiones, honorarios y servicios	17,063	(224)	1,969	4,363	7,373	980.5%	69.0%	40.1%	16.4%
Otros ingresos - gastos	5,032	4,760	7,881	3,035	3,474	65.6%	14.5%	101.6%	-13.5%
Total ingresos	132,067	174,450	207,807	94,323	105,354	19.1%	11.7%	-0.7%	-11.5%
Costos de personal	48,149	55,562	72,114	28,378	31,449	29.8%	10.8%	12.5%	13.2%
Costos administrativos	49,113	66,751	82,830	34,962	41,664	24.1%	19.2%	25.2%	24.1%
Gastos administrativos y de personal	97,262	122,314	154,943	63,339	73,113	26.7%	15.4%	19.4%	18.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	76	38	70	65	64	84.4%	-2.4%	6.2%	-34.5%
Otros gastos riesgo operativo	315	73	309	141	47	321.8%	-67.0%	21.3%	30.5%
Gastos de riesgo operativo	391	111	379	207	111	241.2%	-46.5%	18.8%	16.3%
Depreciaciones y amortizaciones	8,294	7,876	11,232	4,493	5,124	42.6%	14.0%	14.6%	12.7%
Total gastos	105,947	130,301	166,554	68,039	78,348	27.8%	15.2%	18.9%	18.0%
Impuestos de renta y complementarios	10,059	15,620	16,041	11,228	14,503	2.7%	29.2%	-80.6%	-31.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	10,059	15,620	16,041	11,228	14,503	2.7%	29.2%	-80.6%	-31.8%
Ganancias o pérdidas	16,060	28,529	25,212	15,055	12,504	-11.6%	-16.9%	-24.2%	-49.9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	May-22	May-23	May-22	May-23	May-22	May-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4.8%	8.2%	6.7%	9.0%	5.9%	12.8%	9.7%	17.7%	10.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.7%	1.2%	0.8%	1.2%	0.6%	1.3%	0.9%	2.2%	1.1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	177.3%	146.6%	159.9%	137.2%	157.6%	102.5%	99.8%	86.3%	95.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.3%	9.7%	9.5%	4.4%	4.5%	2.6%	2.1%	3.1%	2.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	10.4%	8.8%	8.6%	8.3%	8.2%	6.0%	5.2%	6.1%	6.1%
Rendimiento de la cartera	15.0%	13.9%	17.5%	14.6%	20.4%	9.2%	14.3%	9.8%	14.3%
Rendimiento de las inversiones	-4.8%	-4.8%	-5.9%	-5.8%	-5.5%	1.9%	2.7%	2.3%	3.6%
Costo del pasivo	4.1%	3.1%	7.3%	3.9%	10.4%	2.2%	7.2%	1.8%	5.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	29.3%	38.4%	28.8%	34.4%	21.0%	34.9%	21.9%	36.8%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	15.2%	22.4%	17.5%	19.0%	16.0%	11.5%	11.6%	13.6%	14.0%
Relación de Solvencia Total	15.2%	22.6%	17.8%	19.1%	16.0%	13.1%	13.3%	17.8%	18.1%
Patrimonio / Activo	15.6%	13.1%	10.4%	12.4%	10.3%	9.9%	8.4%	11.1%	11.1%
Quebranto Patrimonial	628.2%	664.1%	706.8%	691.4%	732.6%	1206.1%	1269.7%	1378.4%	1634.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.8%	110.0%	105.7%	109.3%	106.4%	106.7%	106.0%	109.3%	108.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	37.5%	38.6%	45.1%	39.5%	50.8%	77.5%	81.1%	66.9%	71.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	4.7%	3.1%	3.6%	3.3%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	2.9%	4.3%	4.1%	6.0%	4.7%	4.7%	5.1%	6.1%
Indicador de Apalancamiento	13.3%	11.7%	9.2%	10.5%	9.1%	6.4%	6.1%	7.4%	7.6%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	8.5%	8.2%	7.0%	6.4%	4.7%	8.6%	9.2%	11.1%	10.6%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	15.8%	14.0%	12.2%	11.5%	7.8%	13.4%	14.4%	17.1%	16.1%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	176.9%	163.7%	166.4%	174.2%	160.3%	120.5%	117.0%	108.0%	107.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	4.3%	4.9%	3.7%	4.7%	3.7%	50.3%	41.4%	48.5%	40.4%
Bonos / Total Pasivo	13.6%	11.1%	11.4%	14.0%	8.0%	7.5%	4.8%	7.7%	6.3%
CDT's / Total pasivo	58.7%	62.2%	60.1%	58.8%	63.2%	19.9%	27.2%	22.2%	31.1%
Redescuento / Total pasivo	9.0%	10.1%	17.3%	12.6%	16.8%	1.9%	1.6%	3.2%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	5.5%	0.6%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	9.3%	7.1%	4.0%	5.6%	3.0%	4.5%	5.5%	3.7%	4.6%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	113.6%	113.7%	109.7%	111.0%	102.6%	103.2%	103.0%	109.3%	109.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	2.5%	6.1%	4.4%	3.8%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	525.3%	201.5%	199.8%	279.4%	152.6%	166.2%	152.1%	192.0%	201.3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	11.8%	15.3%	22.3%	13.9%	15.7%	20.6%	21.1%	22.8%	16.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	31.7%	31.4%	32.7%	28.1%	35.2%	14.6%	23.6%	20.4%	26.3%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	21.9%	15.6%	18.8%	20.0%	25.5%	15.0%	18.1%	18.3%	23.7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	34.6%	37.7%	26.2%	38.0%	23.5%	49.8%	37.2%	38.5%	33.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.4%	4.7%	4.6%	4.8%	5.4%	4.0%	4.2%	3.8%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	194.1%	190.0%	185.4%	174.5%	153.9%	149.3%	124.9%	161.3%	132.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	8.3%	6.1%	5.1%	6.3%	6.9%	12.6%	12.0%	9.6%	9.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.4%	4.6%	3.7%	4.9%	3.3%	3.4%	3.0%	3.4%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	236.3%	196.4%	230.3%	195.3%	233.6%	155.1%	144.7%	166.5%	147.5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.4%	4.7%	4.7%	4.8%	5.5%	5.4%	6.7%	4.5%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	187.7%	189.3%	182.1%	172.4%	149.7%	116.8%	107.6%	154.3%	122.8%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	1.8%	2.8%	2.6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	138.1%	169.1%	129.8%	126.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.2%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	154.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	97.2%	94.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.6%	9.0%	8.3%	8.3%	8.8%	9.0%	8.7%	8.3%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	46.3%	48.2%	46.0%	46.9%	39.7%	39.6%	37.9%	45.7%	45.4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.7%	6.3%	5.6%	5.6%	5.1%	6.5%	6.0%	5.9%	6.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	68.6%	66.2%	63.3%	66.2%	62.3%	53.4%	52.9%	61.8%	61.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.8%	2.9%	2.6%	3.5%	2.0%	7.2%	5.6%	6.8%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	80.0%	73.5%	77.2%	75.8%	70.9%	52.0%	50.8%	62.2%	59.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.0%	6.6%	5.9%	5.7%	5.4%	5.9%	7.2%	5.5%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.4%	65.8%	62.8%	65.7%	62.0%	58.1%	57.6%	68.8%	69.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	3.7%	3.5%	3.2%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.1%	29.6%	38.9%	35.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	27.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	7.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	49.9%	46.1%

VI. 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 Ratings – S&P Global 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.