

# Reporte de calificación

---

## **BANCO FINANADINA S. A.** Establecimiento bancario

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# BANCO FINANDINA S. A.

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services 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. (en adelante Finandina).

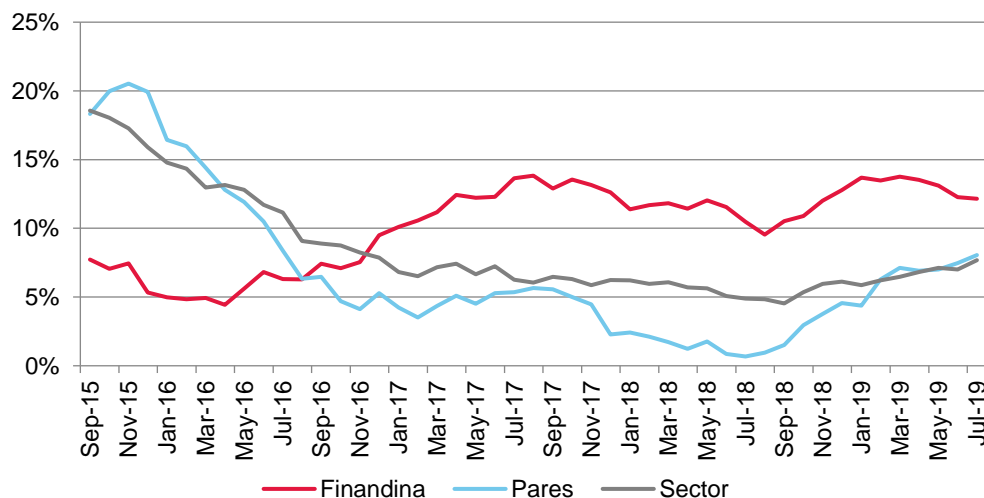
### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: Fortalecimiento de alianzas con aliados estratégicos y profundización del canal digital, le permiten mantener su posición de mercado en el segmento de vehículos.**

Finandina ha consolidado su posición de negocio en el segmento de vehículos, producto del fortalecimiento de alianzas con distintas marcas de vehículos, concesionarios y la profundización del canal digital, lo que le ha permitido mantener una participación de mercado medida por saldos de cartera en torno a 9,5% durante los últimos 48 meses. Si bien su segmento fundamental (*core*) se ha desacelerado en el crecimiento de cartera a julio de 2019, esto lo compensa el crecimiento en otras líneas estratégicas del banco como lo son los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito, que han aumentado significativamente, lo que le permite mantener tasas de crecimiento de la cartera total superior a dos dígitos (ver Gráfico 1).

Según el calificado, la agresiva competencia a través de prepagos que ha experimentado junto con un crecimiento moderado en el último trimestre, al no existir feria del automóvil, resultaran en un menor crecimiento de la cartera total a cierre de 2019, en torno al 6%. En futuras revisiones realizaremos seguimiento a impactos que puedan generar el aumento de la tasa de cambio en el sector automotor y los efectos que podrían generar para Banco Finandina.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

La baja diversificación por productos en comparación con otros bancos colombianos limita nuestra evaluación de la posición de negocio de Finandina. En nuestra opinión, estos factores continuarán limitando la posición de negocio del banco; sin embargo, la incursión en canales de distribución virtuales podría impulsar la participación de mercado de Finandina en el largo plazo.

La estructura organizacional de Finandina es adecuada, permite una adecuada segregación de las áreas del banco y está en línea con 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 2019 el Finandina implementó y desarrolló un Programa de Prevención de Riesgo de Fraude y Corrupción, con el fin de prevenir, detectar, investigar y corregir estas conductas. De igual forma, implementó un procedimiento para la atención de denuncias por eventuales irregularidades, incumplimientos normativos, violaciones al Código de Ética y Conducta u otras situaciones que afecten o puedan afectar el funcionamiento adecuado del Sistema de Control Interno del banco.

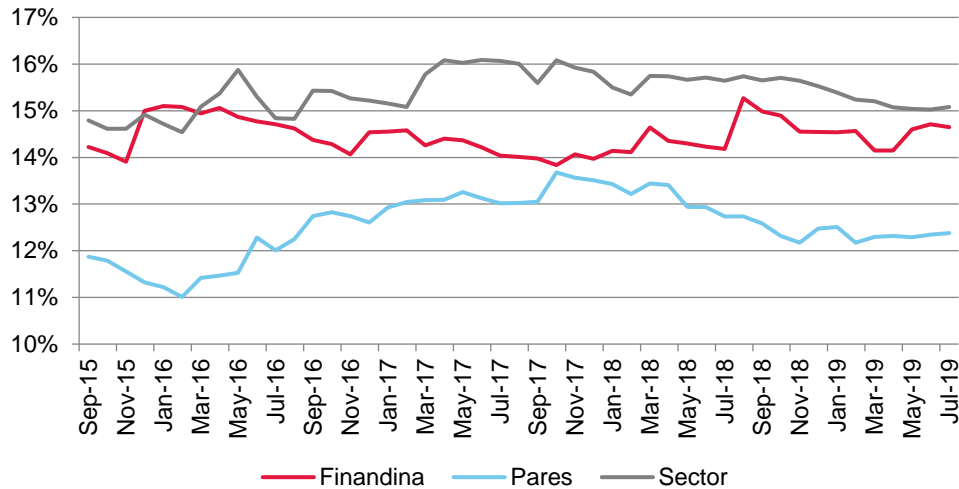
En la Junta Directiva participan miembros independientes, lo cual destacamos como algo positivo, que fortalecen el gobierno corporativo al permitir una mayor independencia en la toma de decisiones. La formalización de los lineamientos y políticas para el adecuado desarrollo de los comités generales y 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: Capital conformado por instrumentos de alta calidad, factor que favorece nuestra percepción de la fortaleza patrimonial de Finandina.**

Finandina mantuvo unos niveles de solvencia total en torno a 14,4% durante los últimos 24 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio (9%); situándose en niveles superiores a los de sus pares de 12,8%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño, con 13,9% a julio de 2019, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (4,5%). Esperamos que el crecimiento proyectado durante los siguientes 12 meses esté apalancado con la capitalización de las utilidades, la cual se ha mantenido en los últimos años mediante la reinversión de 70% de las utilidades retenidas e inyecciones de capital de sus accionistas, de ser necesario, para mantener sus indicadores de solvencia.

Frente a las estimaciones del indicador de solvencia (básica y total) bajo los lineamientos de la nueva norma de convergencia a Basilea III (Decreto 1477 de 2018), Finandina se beneficiará de la menor exigencia de capital derivada de la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo, particularmente teniendo en cuenta que la cartera de consumo de Finandina cuenta con un alto porcentaje de garantías. En futuras revisiones daremos seguimiento a las adecuaciones que el banco realice con la puesta en marcha de la nueva regulación.

**Gráfico 2**  
Relación de solvencia total



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

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Finandina pondera de forma positiva el alto nivel de su solvencia básica, por lo cual, ante un escenario de deterioro de rentabilidad, la financiera cuenta con los instrumentos de capital primario suficientes para absorber pérdidas no esperadas.

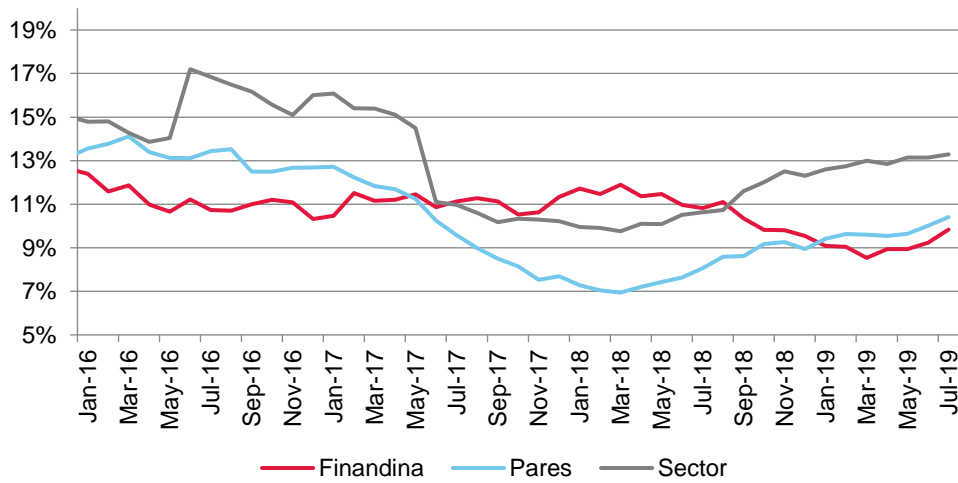
Finandina no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A julio de 2019, la mayoría de sus activos líquidos la representa el disponible en caja, por lo tanto, cuenta con exposición mínima a riesgo de mercado.

**Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio sostenga la tendencia positiva y se aproxime a 10% al cierre de 2019.**

El ingreso neto de intereses de Finandina se incrementó 18,5% anual a julio de 2019, lo cual se compara favorablemente con el menor crecimiento de la industria de 6%. Lo anterior, derivado su continuo crecimiento de la cartera y la mejora del margen de intermediación, favorecido por el menor costo de fondeo. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperación, observamos que los ingresos netos del banco aumentaron 12%, por las mayores recuperaciones producto de las estrategias efectivas de cobranza. Lo anterior, junto a los mayores ingresos de comisiones, compensaron el aumento de los gastos administrativos y de personal de 17% lo que se tradujo en un incremento de 13,6% anual en los resultados del ejercicio.

Durante los últimos 12 meses, la rentabilidad sobre el patrimonio de Finandina se mantuvo en torno a 9,5% y cerró en 9,8% a julio de 2019, nivel inferior al de 10,4% de los pares y 13,3% del sector (ver Gráfico 3). No obstante, ponderamos positivamente la postura conservadora en capital y cobertura de cartera, lo cual implica sacrificios de rentabilidad.

**Gráfica 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



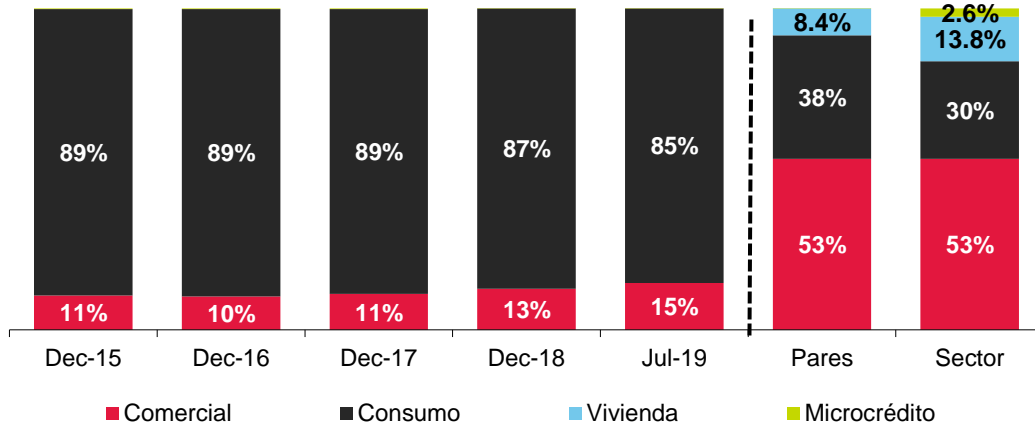
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Para 2019, ante un escenario de recuperación del crecimiento económico con relativa estabilidad de tasas de interés, esperamos que los ingresos netos de la industria los fortalezca el mayor crecimiento de la cartera. Gracias a esto, junto a un menor costo de fondeo nos lleva a esperar una rentabilidad sobre el patrimonio aproximada de 10% para el cierre de 2019. En futuras revisiones daremos seguimiento al crecimiento y calidad de cartera como los principales factores que pueden afectar la rentabilidad.

**Calidad del activo: Profundización en segmentos más riesgosos, que se refleja directamente en la calidad por vencimiento de sus activos. Ponderamos positivamente el fortalecimiento del equipo de cobranzas y crédito, junto con el de los procesos de otorgamiento, lo cual debería permitirle a Finandina mantener la estabilidad en sus niveles de morosidad.**

A julio de 2019, el portafolio de créditos de Finandina lo componían cartera de consumo y comercial, segmentos que alcanzaron una participación de 85% y 15%, respectivamente (ver Gráfico 4). Los créditos de vehículos se mantienen como el principal producto de la cartera de consumo con 74% del total, inferior al 84% de doce meses atrás, y un nivel de crecimiento anual de 2,41%; no obstante, resaltamos el mayor dinamismo de crecimiento anual de libre inversión y de las tarjetas de crédito con 66,7% y 33,5%, respectivamente. En cuanto a cartera comercial, corresponde a créditos dirigidos a concesionarios. No esperamos cambios en la composición de su cartera para los próximos 24 meses.

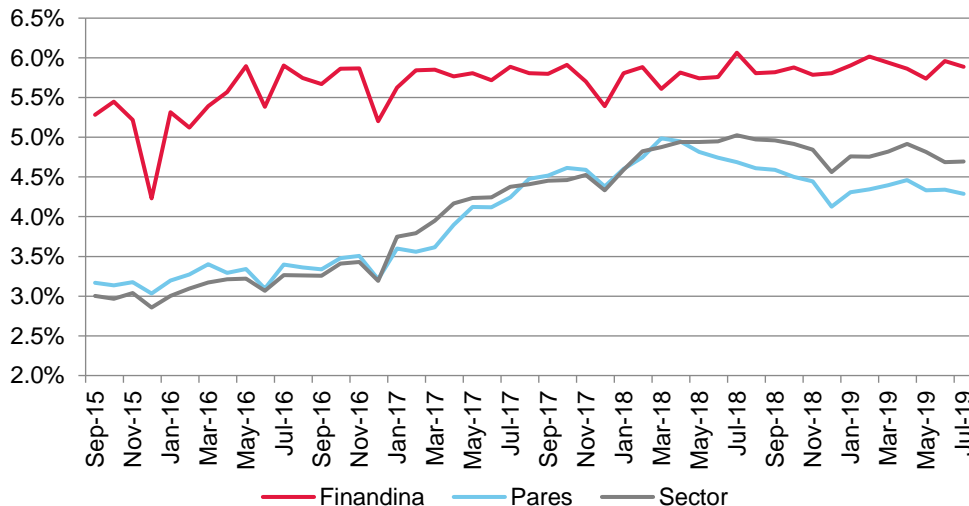
**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

El ICV total de Finandina se ubicó en 5,9% a julio de 2019, en niveles inferiores a los de doce meses atrás. Dichos niveles contrastan con el comportamiento de sus pares, cuyo indicador pasó a 4,3% desde 4,7% en el mismo periodo, por el enfoque a segmentos de vehículos más riesgosos, la disminución de la base de cartera por el nivel de prepagos experimentado y la mayor dinámica de crecimiento en los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito. Por segmentos, el ICV de consumo se mantuvo en 6,2% a julio de 2019, nivel superior al de sus pares y el sector de 4,8% y 5,1%, respectivamente. Dentro de este segmento, la mayor parte de la cartera es de vehículos (74%), cuyo indicador de 6,4% presenta mejor comportamiento que el de sus pares comparables de 11% y la industria 7%. Por otro lado, el ICV comercial disminuyó a 4,2% en el mismo periodo, con mejor comportamiento que sus pares y la industria. Al cierre de 2019, esperamos que los niveles de morosidad se mantengan en sus niveles actuales, producto de las mejoras implementadas en los scores y en los procesos de cobranza. En futuras revisiones daremos seguimiento a la evolución de la estrategia digital y la calidad de esas colocaciones.

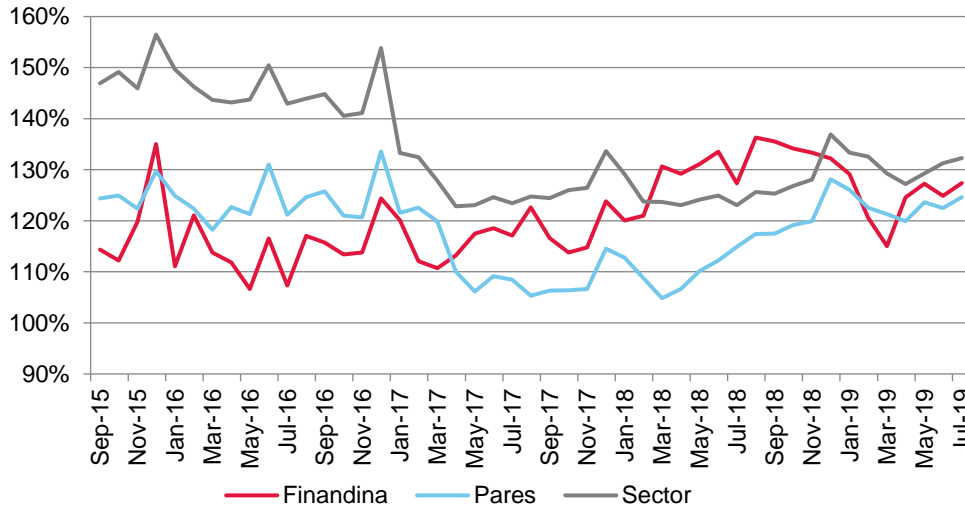
**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida ICV



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

A julio de 2019, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 127,4%, niveles similares a los registrados doce meses atrás, y se mantienen superior de los presentados por sus pares de 124,7% (ver Gráfico 6). La relación de *loan to value* (LTV, por sus siglas en inglés -- valor financiado / valor vehículo) de 52% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

**Gráfico 6**  
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



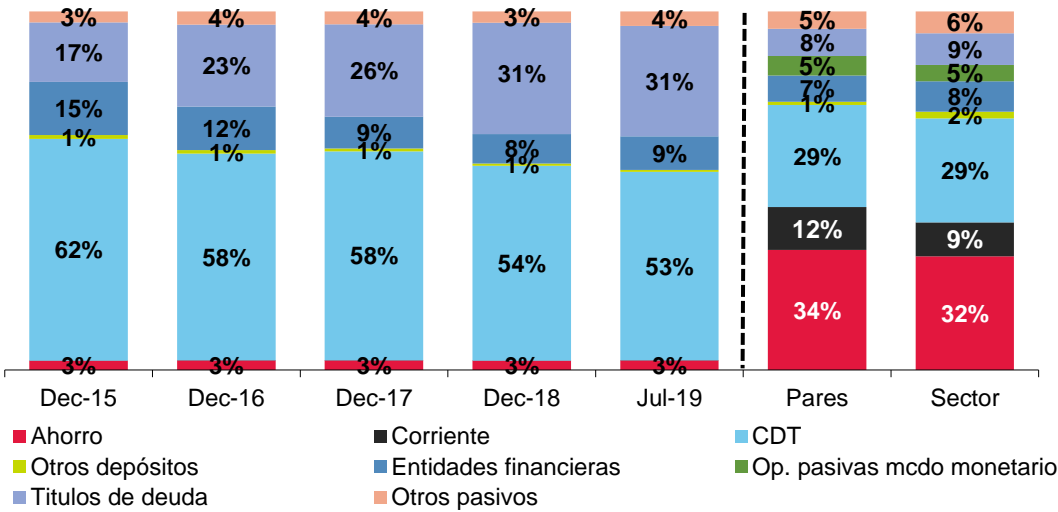
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La concentración de la cartera en los 25 mayores deudores de Finandina es baja al cerrar en 3,56%, niveles inferiores a entidades que calificamos. La entidad no presenta exposiciones individuales representativas, al considerar que el mayor deudor concentra 0,28% del total de la cartera. Los niveles de reestructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos poco significativos, aspectos acordes con el nicho de negocio de la compañía.

**Fondeo y liquidez: Finandina continúa diversificando sus fuentes de fondeo superiores a un año, lo que favorece nuestra percepción sobre el riesgo de liquidez.**

A julio de 2019, Finandina mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), los cuales representaron 53% del pasivo (ver Gráfico 7), concentrándose en depósitos de plazo superior a 12 meses y con un indicador de renovación superior a 70%. La concentración de los depósitos a término en los 20 mayores inversionistas se ha mantenido estable en torno a 30%, lo cual se compara favorablemente frente a otros bancos que calificamos. Por otro lado, las emisiones de bonos se han consolidado como una fuente de fondeo estable, que favorece el calce de plazos y que contribuye con la diversificación del pasivo, en los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la participación de los bonos aumente en la medida que continúe consolidándose como un emisor recurrente.

**Gráfico 7**  
Estructura del pasivo



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

La razón del IRL a 30 días fue de 3,2x (veces) a julio de 2019, lo cual implica una adecuada capacidad de la compañía para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo. En los últimos 24 meses, el indicador promedio mensual de activos líquidos a depósitos y exigibilidades fue de 12,7%, inferior al de 18,4% y 17,5% que registraron los pares y el sector, respectivamente. Durante 2019, esperamos que el indicador mantenga la brecha frente al sector.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina cuenta con una estructura adecuada para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.**

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 del 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.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control en línea 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; el modelo establece 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 emplea el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con las disposiciones de la Superintendencia Financiera Colombia. Las políticas, procedimientos y metodologías para la gestión del SARO se encuentran definidas y documentadas en el Manual de Riesgo operativo, cuyas modificaciones y actualizaciones se han puesto 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: Robusta infraestructura tecnológica le permite altos niveles de integración y flexibilidad para realizar sus operaciones.**

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 información de Finandina, la entidad tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera. A julio de 2019, los procesos judiciales en contra del banco se relacionaban con su nicho de mercado y estaban categorizados como remotos por lo que no se han constituido provisiones.

**PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR \$1.6 BILLONES DEL BANCO FINANINDINA S. A.**

**CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA**

<b>Emisor:</b>	<b>Banco Finandina S. A.</b>
<b>Monto calificado:</b>	<b>Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por \$1.6 billones.</b>
<b>Monto en circulación:</b>	<b>\$536.755 millones.</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.</b>
<b>Representante de los tenedores:</b>	<b>Helm Fiduciaria S. A.</b>

<b>Emisiones del programa</b>	<b>Series</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Monto emitido (COP millones)</b>	
Sexta emisión de bonos ordinarios por \$196.060 millones	A36	8,60%		27-oct-19	45.005
	C42	IPC + 3,28%	27-oct-16	27-abr-20	70.750
	C46	IPC + 3,50%		27-abr-22	21.000
Séptima emisión de bonos ordinarios por \$200.000 millones	A36	6,88%		23-nov-20	81.890
	C36	IPC + 3,24%	23-nov-17	23-nov-20	38.110
	A30	6,10%		23-may-20	53.000
Octava emisión de bonos ordinarios por \$200.000 millones	D42	IPC + 1,89%		23-may-21	27.000
	C36	IPC + 2,74%		27-nov-21	84.596
	D36	IBR + 1,50%	27-nov-18	27-nov-21	75.535
	C60	IPC + 3.39%		27-nov-23	39.869

El Comité Técnico de BRC Investor Services 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. hasta por COP1.6 billones.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por COP1.6 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 \$1.6 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. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:**

Qué podría llevarnos a subir la calificación

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

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- La sostenibilidad de indicadores de rentabilidad superiores a sus pares fundamentado en la actividad de intermediación financiera.

- La continuidad en su enfoque estratégico que derive en una mayor diversificación por productos en la cartera de créditos.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La mayor concentración en las fuentes de fondeo o mayor dependencia en inversionistas institucionales.
- La disminución de los indicadores de solvencia más allá de nuestra expectativa.

## IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1675
Fecha del comité	13 de diciembre de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

#### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Dic./18: 'AA+'; 'BRC 1+'

Revisión periódica Ene./18: '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 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.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a julio de 2019.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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

## V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones BANCO FINANINDINA S.A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
<b>Activos</b>									
Disponible	127,544	141,431	212,140	128,866	146,547	50.0%	13.7%	34.2%	17.1%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	7,000	-	-	-82.3%	-18.5%
Inversiones	28,445	41,533	46,212	52,223	41,395	11.3%	-20.7%	18.4%	16.0%
Valor Razonable	1,646	2,862	1,044	3,323	607	-63.5%	-81.7%	104.3%	0.2%
Instrumentos de deuda	1,370	2,520	695	818	543	-72.4%	-33.7%	122.8%	-2.6%
Instrumentos de patrimonio	276	342	350	2,504	65	2.2%	-97.4%	18.5%	73.9%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,178	1,220	1,237	1,204	1,378	1.4%	14.4%	-71.2%	-23.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-72.3%	-24.8%
Instrumentos de patrimonio	1,178	1,220	1,237	1,204	1,378	1.4%	14.4%	-62.0%	-12.6%
Costo amortizado	25,621	37,451	43,931	47,696	39,409	17.3%	-17.4%	-8.0%	5.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	84.2%	24.6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	-26.6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	168.7%	45.8%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	185.7%	49.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	50.9%	8.5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	88.4%	102.2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	88.4%	101.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	136.9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	1.0%	-38.7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	4.2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,524,495	1,712,944	1,911,272	1,763,274	1,982,257	11.6%	12.4%	8.1%	7.7%
Comercial	169,839	205,047	264,039	223,369	312,886	28.8%	40.1%	8.3%	4.3%
Consumo	1,457,174	1,626,630	1,804,980	1,685,769	1,829,432	11.0%	8.5%	6.2%	12.8%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	15.3%	11.3%
Microcrédito	2,982	3,819	1,184	1,708	689	-69.0%	-59.7%	-25.1%	3.2%
Deterioro	66,365	77,634	108,545	101,242	111,381	39.8%	10.0%	8.6%	8.9%
Deterioro componente contraccíclico	39,136	44,919	50,388	46,329	49,370	12.2%	6.6%	1.0%	2.6%
Otros activos	29,995	34,108	43,471	47,707	66,596	27.5%	39.6%	13.4%	31.7%
Bienes recibidos en pago	22	246	1,019	858	1,075	313.9%	25.3%	-26.9%	29.1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	172	910	1,192	963	841	31.1%	-14.5%	-91.3%	50.6%
Otros	29,801	32,952	41,259	45,867	64,680	25.2%	41.0%	13.8%	31.5%
<b>Total Activo</b>	<b>1,710,480</b>	<b>1,930,016</b>	<b>2,213,094</b>	<b>1,992,071</b>	<b>2,243,795</b>	<b>14.7%</b>	<b>12.6%</b>	<b>8.3%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	897,607	1,029,857	1,106,911	1,113,813	1,078,750	7.5%	-3.1%	5.7%	7.0%
Ahorro	39,706	45,260	50,435	39,414	52,622	11.4%	33.5%	1.4%	7.6%
Corriente	4	3	9	3	3	181.6%	1.1%	4.7%	9.7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	842,968	970,991	1,044,241	1,068,368	1,016,543	7.5%	-4.9%	11.2%	5.1%
Otros	14,929	13,602	12,227	6,027	9,582	-10.1%	59.0%	23.9%	12.6%
Créditos de otras entidades financieras	177,392	146,388	158,092	136,427	182,085	8.0%	33.5%	-9.7%	10.0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	77,712	62,007	104,489	67,111	143,578	68.5%	113.9%	12.7%	0.4%
Créditos entidades nacionales	36	9	-	-	-	-100.0%	-	-29.7%	-12.4%
Créditos entidades extranjeras	99,643	84,372	53,604	69,316	38,507	-36.5%	-44.4%	-17.2%	22.2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	176.6%	47.8%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	80.9%	-17.0%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	221.9%	140.1%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	334,577	430,863	597,295	400,393	594,487	38.6%	48.5%	2.4%	11.3%
Otros Pasivos	53,968	59,413	60,616	60,918	78,809	2.0%	29.4%	11.3%	27.5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,463,543</b>	<b>1,666,520</b>	<b>1,922,914</b>	<b>1,711,550</b>	<b>1,934,131</b>	<b>15.4%</b>	<b>13.0%</b>	<b>8.0%</b>	<b>10.1%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	7.9%	20.9%
Reservas y fondos de destinación específica	167,514	179,609	208,226	208,226	235,134	15.9%	12.9%	4.0%	10.5%
Reserva legal	140,882	161,609	207,226	207,226	234,134	28.2%	13.0%	4.0%	5.7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	26,632	18,000	1,000	1,000	1,000	-94.4%	0.0%	3.7%	134.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%
Superávit o déficit	1,287	1,325	1,100	1,311	1,228	-16.9%	-6.3%	22.8%	7.7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1,287	1,325	1,100	1,311	1,228	-16.9%	-6.3%	169.2%	21.5%
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	6.4%	1.4%
Ganancias o pérdidas	24,191	28,616	26,908	17,039	19,357	-6.0%	13.6%	55.5%	23.2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	239	-	-	-	-	992.3%	-18.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	1742.1%	55.2%
Ganancia del ejercicio	24,191	28,616	26,669	17,039	19,357	-6.8%	13.6%	34.6%	27.8%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-71.9%	-42.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	3.7%
Otros	-	-	-	-	0	-	-	-7362892.9%	-325.0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>246,938</b>	<b>263,496</b>	<b>290,180</b>	<b>280,521</b>	<b>309,664</b>	<b>10.1%</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jul-18 / Jul-19	Variación % Pares Jul-18 / Jul-19	Variación % Sector Jul-18 / Jul-19
Cartera comercial	25,470	29,661	32,110	17,971	23,478	8.3%	30.6%	-1.3%	-1.1%
Cartera consumo	226,570	251,453	273,709	155,852	174,976	8.9%	12.3%	0.4%	7.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	13.3%	9.1%
Cartera microcrédito	579	607	363	260	93	-40.2%	-64.0%	-34.2%	1.4%
Otros	5,847	4,559	3,749	1,947	2,768	-17.8%	42.2%	4.9%	13.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	258,466	286,280	309,931	176,029	201,315	8.3%	14.4%	0.6%	4.2%
Depósitos	60,922	68,545	63,910	37,744	33,933	-6.8%	-10.1%	-2.3%	-2.5%
Otros	33,748	35,941	36,615	21,072	28,525	1.9%	35.4%	15.1%	11.3%
Gasto de intereses	94,670	104,485	100,525	58,816	62,458	-3.8%	6.2%	2.1%	1.5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>163,797</b>	<b>181,795</b>	<b>209,405</b>	<b>117,213</b>	<b>138,857</b>	<b>15.2%</b>	<b>18.5%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>6.0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	117,669	122,972	145,410	99,646	131,427	18.2%	31.9%	-4.4%	-3.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	35,825	39,829	44,461	37,433	38,860	11.6%	3.8%	0.1%	2.5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	108,900	112,790	118,701	98,717	119,493	5.2%	21.0%	2.8%	3.2%
Otras recuperaciones	921	1,793	2,235	2,183	2,733	24.6%	25.2%	-12.0%	19.6%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>120,124</b>	<b>133,577</b>	<b>140,471</b>	<b>81,034</b>	<b>90,796</b>	<b>5.2%</b>	<b>12.0%</b>	<b>6.7%</b>	<b>18.5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	7,977	5,587	8,301	4,807	3,455	48.6%	-28.1%	35.0%	32.3%
Ingresos por venta de inversiones	0	-	0	-	0	-	-	365.2%	110.6%
Ingresos de inversiones	7,977	5,587	8,301	4,807	3,455	48.6%	-28.1%	39.6%	33.2%
Pérdidas por valoración de inversiones	26,155	26,606	35,039	17,232	20,573	31.7%	19.4%	52.1%	33.4%
Pérdidas por venta de inversiones	4	206	176	175	1	-14.5%	-99.4%	93.2%	28.7%
Pérdidas de inversiones	26,158	26,812	35,215	17,407	20,574	31.3%	18.2%	54.5%	33.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	101.9%	20.4%
Dividendos y participaciones	-	17	40	40	24	137.3%	-39.9%	-39.0%	-32.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.4%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>(18,181)</b>	<b>(21,208)</b>	<b>(26,874)</b>	<b>(12,560)</b>	<b>(17,096)</b>	<b>26.7%</b>	<b>36.1%</b>	<b>7.1%</b>	<b>19.9%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	79.3%	-39.9%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	72.8%	-41.4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1962.9%</b>	<b>-15.9%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>23,230</b>	<b>28,529</b>	<b>37,101</b>	<b>19,996</b>	<b>25,564</b>	<b>30.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>4.5%</b>	<b>7.5%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>17,673</b>	<b>18,002</b>	<b>30,631</b>	<b>13,149</b>	<b>17,340</b>	<b>70.2%</b>	<b>31.9%</b>	<b>9.3%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>142,845</b>	<b>158,900</b>	<b>181,329</b>	<b>101,618</b>	<b>116,604</b>	<b>14.1%</b>	<b>14.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>11.8%</b>
Costos de personal	32,262	35,713	45,784	25,272	28,785	28.2%	13.9%	-0.7%	4.6%
Costos administrativos	55,260	62,357	78,624	41,006	48,748	26.1%	18.9%	12.6%	8.9%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>87,522</b>	<b>98,071</b>	<b>124,407</b>	<b>66,278</b>	<b>77,533</b>	<b>26.9%</b>	<b>17.0%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.9%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	34	21	-	-	-	-100.0%	-	-43.1%	6.6%
Otros gastos riesgo operativo	(2)	(135)	-	-	-	-100.0%	-	-12.1%	8.9%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>32</b>	<b>(114)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>-</b>	<b>-26.0%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>4,803</b>	<b>4,990</b>	<b>7,189</b>	<b>3,912</b>	<b>3,277</b>	<b>44.1%</b>	<b>-16.2%</b>	<b>-35.3%</b>	<b>-32.1%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>92,358</b>	<b>102,947</b>	<b>131,597</b>	<b>70,190</b>	<b>80,810</b>	<b>27.8%</b>	<b>15.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>3.4%</b>
Impuestos de renta y complementarios	18,398	21,122	17,020	10,977	12,579	-19.4%	14.6%	33.8%	43.8%
Otros impuestos y tasas	7,899	6,214	6,043	3,412	3,858	-2.8%	13.1%	-0.5%	0.7%
<b>Total impuestos</b>	<b>26,296</b>	<b>27,337</b>	<b>23,063</b>	<b>14,389</b>	<b>16,436</b>	<b>-15.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>23.0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>24,191</b>	<b>28,616</b>	<b>26,669</b>	<b>17,039</b>	<b>19,357</b>	<b>-6.8%</b>	<b>13.6%</b>	<b>40.0%</b>	<b>28.8%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Jul-18	Jul-19	Jul-18	Jul-19	Jul-18	Jul-19
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	10.3%	11.3%	9.5%	10.8%	9.8%	8.1%	10.4%	10.6%	13.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.6%	1.3%	1.5%	1.3%	0.9%	1.2%	1.4%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	114.7%	114.4%	115.5%	115.3%	119.1%	97.6%	89.3%	83.8%	79.4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10.0%	9.9%	10.1%	6.1%	6.5%	4.5%	4.2%	4.0%	4.0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6.5%	6.7%	7.7%	7.7%	7.5%	5.4%	5.3%	6.2%	6.2%
Rendimiento de la cartera	16.9%	16.7%	16.2%	16.3%	16.3%	13.2%	12.7%	12.7%	12.2%
Rendimiento de las inversiones	-11.1%	-13.6%	-13.7%	-13.1%	-15.0%	3.5%	3.6%	4.5%	5.1%
Costo del pasivo	6.8%	6.8%	5.8%	6.2%	5.6%	3.8%	3.5%	4.0%	3.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	61.3%	61.7%	68.6%	65.2%	66.5%	64.3%	62.7%	57.8%	55.3%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	12.6%	12.2%	13.2%	14.2%	13.9%	10.9%	10.8%	10.8%	10.4%
Relación de Solvencia Total	14.5%	14.0%	14.5%	14.2%	14.6%	12.7%	12.4%	15.6%	15.1%
Patrimonio / Activo	14.4%	13.7%	13.1%	14.1%	13.8%	11.4%	11.6%	12.9%	13.0%
Quebranto Patrimonial	457.8%	488.4%	537.9%	520.0%	574.0%	2322.8%	2384.5%	1679.3%	1540.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	115.3%	114.2%	111.2%	112.9%	111.7%	106.3%	107.0%	109.2%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	24.4%	24.3%	31.7%	29.9%	36.6%	65.4%	63.2%	56.9%	60.5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	2.1%	4.3%	4.4%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	7.5%	7.5%	9.6%	6.5%	6.6%	12.0%	10.6%	11.7%	11.0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14.4%	14.0%	19.2%	11.6%	13.6%	17.8%	16.0%	18.1%	17.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	181.6%	178.2%	187.0%	171.6%	198.7%	114.8%	117.3%	112.1%	112.9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2.7%	2.7%	2.6%	2.3%	2.7%	48.0%	45.4%	41.9%	41.2%
Bonos / Total Pasivo	22.9%	25.9%	31.1%	23.4%	30.7%	8.1%	7.6%	8.8%	8.9%
CDT's / Total pasivo	57.6%	58.3%	54.3%	62.4%	52.6%	27.7%	28.5%	30.4%	29.0%
Redescuento / Total pasivo	5.3%	3.7%	5.4%	3.9%	7.4%	3.0%	3.1%	4.0%	3.7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.2%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6.8%	5.1%	2.8%	4.0%	3.9%	3.9%	3.0%	4.0%	4.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	5.5%	3.4%	4.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitted menor de seis meses	11.8%	17.2%	28.9%	21.4%	15.8%	22.7%	18.6%	16.4%	15.9%
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	37.5%	33.4%	22.7%	24.2%	33.9%	14.9%	17.4%	19.8%	19.4%
Emitted igual a a 12 meses y menor a 18 meses	25.4%	19.8%	15.3%	18.3%	14.0%	13.0%	12.3%	16.9%	17.5%
Emitted igual o superior a 18 meses	25.3%	29.7%	33.1%	36.2%	36.4%	49.4%	51.7%	46.8%	47.3%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5.2%	5.4%	5.8%	6.1%	5.9%	4.7%	4.3%	5.0%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	124.4%	123.8%	132.2%	127.3%	127.4%	114.9%	124.7%	123.1%	132.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	7.2%	7.4%	7.5%	8.1%	7.9%	11.3%	11.9%	9.8%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.4%	5.0%	5.1%	5.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.9%	4.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	137.4%	154.5%	178.9%	186.4%	211.2%	104.1%	116.8%	117.4%	128.3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.2%	5.4%	5.9%	6.2%	6.2%	5.8%	4.8%	5.8%	5.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	122.7%	120.3%	126.5%	121.0%	117.8%	124.0%	133.3%	140.2%	150.1%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	2.0%	3.2%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	141.1%	137.6%	108.7%	108.6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	6.9%	6.4%	16.9%	10.4%	18.2%	14.4%	8.5%	7.8%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	172.4%	123.4%	62.8%	93.9%	96.7%	35.4%	87.6%	88.5%	97.5%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.5%	6.4%	7.3%	7.3%	7.9%	10.8%	9.4%	10.4%	9.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	29.0%	30.6%	44.1%	40.2%	41.8%	30.3%	35.0%	39.4%	42.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.4%	3.3%	4.8%	4.2%	4.9%	7.0%	6.5%	7.3%	7.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49.0%	54.1%	63.9%	65.1%	63.3%	44.6%	49.1%	54.2%	57.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.1%	1.2%	2.7%	1.9%	2.1%	7.9%	7.8%	8.3%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	198.2%	177.6%	133.8%	121.8%	136.6%	278.4%	224.4%	203.0%	183.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.7%	3.5%	5.1%	4.5%	5.4%	6.8%	5.6%	6.9%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.7%	54.0%	63.1%	64.2%	62.6%	59.4%	60.0%	69.3%	72.1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	2.5%	3.3%	3.8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.1%	26.9%	36.9%	36.8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	6.0%	1.1%	2.6%	2.8%	11.1%	9.1%	8.5%	8.7%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	33.6%	64.4%	54.5%	54.2%

## 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](http://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.*