

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com

Edgar Andrés Cortés Quijano
edgar.cortes@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). 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. hasta por \$1.6 billones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

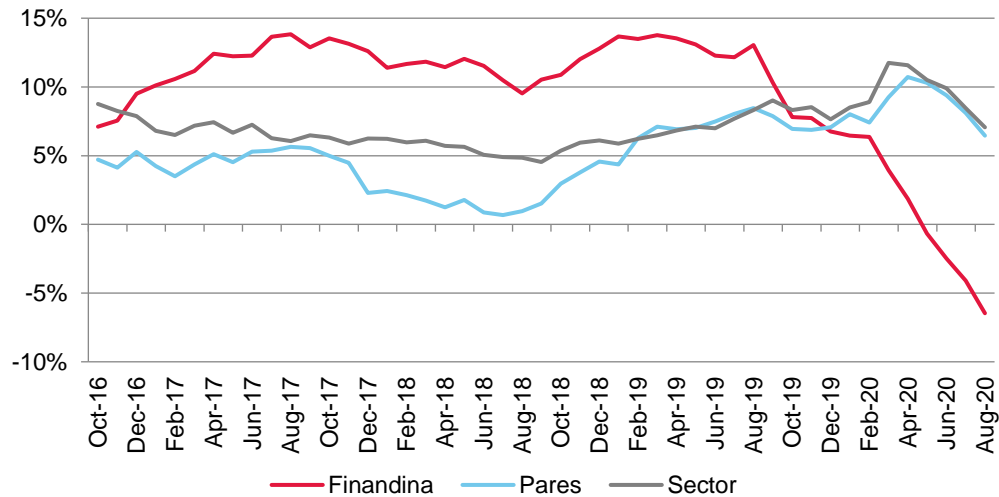
Posición de negocio: Desaceleración pronunciada en el sector automotor, junto con una postura conservadora en la originación de créditos, reducirán el crecimiento de cartera de Finandina a los mínimos de la última década.

Durante los últimos siete años, Finandina ha sostenido una participación estable en el mercado de crédito de vehículos en torno al 9,7% --medida por saldos de cartera bruta--, lo que denota su fuerte capacidad competitiva y amplia trayectoria en el nicho más relevante para su negocio. No obstante, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%; similar situación ocurre por volumen de depósitos.

Si bien la concentración en el segmento de vehículos continúa limitando nuestra evaluación de la posición de negocio, tenemos en cuenta que el banco ha demostrado una capacidad adecuada de crecimiento gradual en otros productos de consumo, los cuales han pasado a representar cerca de 30% del total de la cartera de consumo a agosto de 2020 desde 13% en 2015. La mayor diversificación de los últimos años resulta positiva para que el banco enfrente el entorno retador del mercado de crédito de vehículos. Asimismo, en los próximos doce meses esperamos que la diversificación por productos se profundice, en parte por el enfoque estratégico hacia un banco digital en el que aumentaría la relevancia de las tarjetas de crédito y libre inversión, junto con las alianzas logradas para el desarrollo de tarjetas de crédito de marca compartida.

Debido a la incertidumbre económica por cuenta de la pandemia del COVID-19 y sus prácticas prudenciales en la originación de créditos a partir del segundo trimestre de 2020 que limitaron la operación comercial, la cartera de Finandina se contrajo 6,5% a agosto de 2020. Esto contrasta con el crecimiento de sus pares del 6,5% y del 7,1% de la industria (ver Gráfico 1). Asimismo, la diferencia frente a la industria y los pares refleja la menor diversificación de cartera por producto, pues la financiación de vehículos ha tenido un impacto fuerte por la coyuntura, lo que probablemente llevará a que la cartera de Finandina se sostenga en un escenario negativo para el cierre de 2020.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

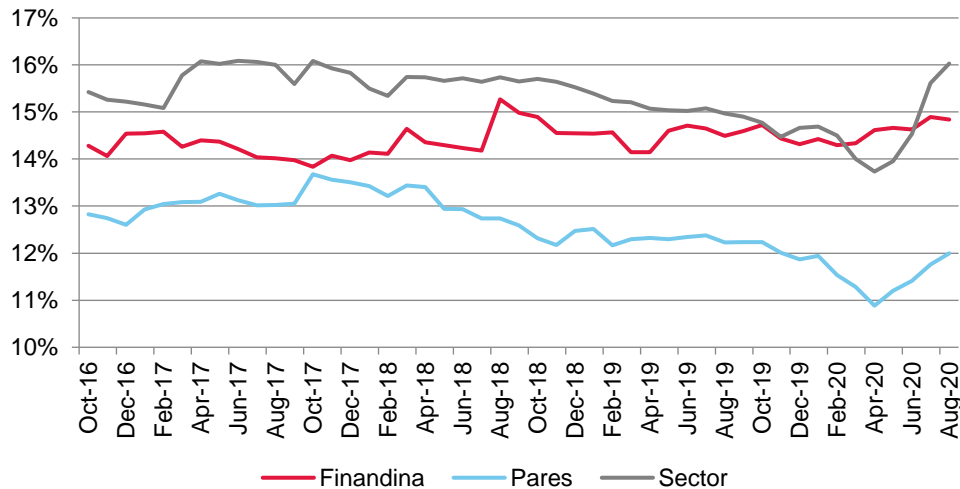
La estructura organizacional de Finandina es adecuada, permite una adecuada segregación de las diferentes áreas del banco y se encuentra en línea con las buenas prácticas de gobierno corporativo de la industria. El banco cuenta con un Código de Ética y Conducta que contempla los principios y valores que orientan su gestión, los deberes de sus administradores y empleados. 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 fortalece 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 y una solvencia consistentemente superior al 14%, le dan al banco una capacidad patrimonial adecuada para enfrentar escenarios adversos.

Durante los últimos 48 meses, Finandina ha sostenido niveles de solvencia total en torno a 14,4%, con lo cual mantiene una brecha amplia frente a sus pares que se aproximan a 12,5%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño, con un 14,8% a agosto de 2020, lo que refleja la alta calidad de su patrimonio y le otorga una fuerte capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, nuestro análisis de fortaleza patrimonial incorpora la adecuada generación interna de capital del banco y su alto nivel de reinversión de utilidades durante los últimos cinco años, que le permite tener un crecimiento constante de su base patrimonial.

Gráfico 2
Relacion de solvencia total



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

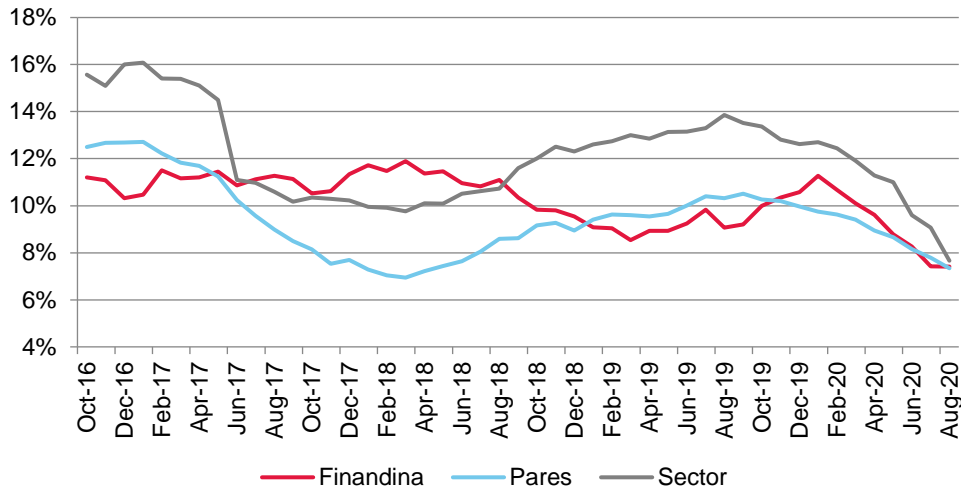
Frente a las estimaciones del indicador de solvencia (básica y total) bajo los lineamientos de la nueva norma de convergencia a Basilea III (Decreto 1477 de 2018), Finandina se beneficiará de la menor exigencia de capital derivada de la menor ponderación de los activos por nivel de riesgo, particularmente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

Finandina mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año y la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico fue de 0,04% promedio en los últimos 36 meses, lo cual es inferior a lo observado en la industria del 3,8% y sus pares del 3,2%; y resulta consistente con el manejo conservador del portafolio.

Rentabilidad: Esperamos presiones en la rentabilidad de Finandina, pero se mantendría en niveles positivos.

El ingreso neto de intereses de Finandina se contrajo 1,1% anual a agosto de 2020, lo cual se compara desfavorablemente con el crecimiento del 2,6% de la industria. Dicho resultado del banco se deriva de la disminución en la cartera de créditos, junto con el aumento de la posición de liquidez como estrategia conservadora ante la incertidumbre económica. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, los cuales se incrementaron 22% anual debido a las provisiones adicionales para protección de sus activos, los ingresos netos del banco se redujeron 13,9% frente a doce meses atrás. Una vez cubiertos los menores gastos administrativos y de personal, por las menores comisiones ante la menor dinámica comercial y planes de eficiencias, todo lo anterior se tradujo en una reducción anual del 40,5% en la utilidad neta del banco. Esto explica el desempeño en la rentabilidad patrimonial la cual se encuentra en línea con el comportamiento de sus pares y la industria, como se observa en el Gráfico 3.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



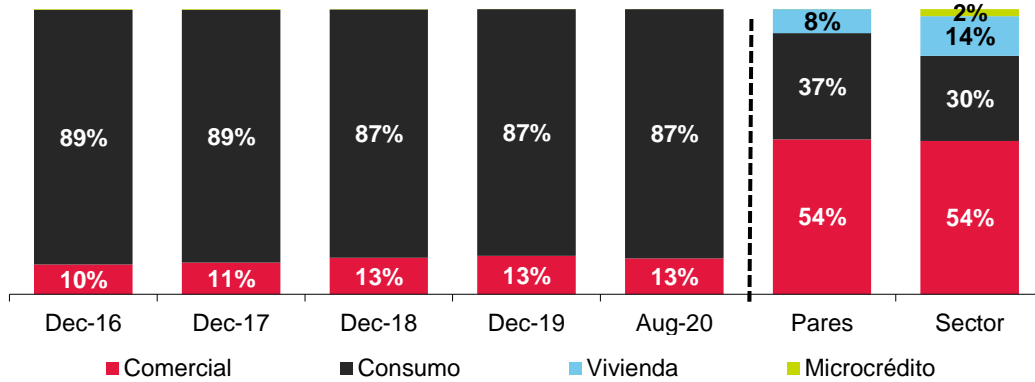
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Para los próximos 12 meses esperamos que la rentabilidad se reduzca y posiblemente se ubique en los mínimos de la última década, en concordancia con nuestra expectativa de deterioro de la calidad de los activos y la desaceleración en el crecimiento de la cartera que presionará el desempeño de los ingresos de intereses. En nuestra opinión, consideramos probable que la rentabilidad se sitúe en niveles favorables frente a sus pares, por su amplio nivel de provisiones, el cual ya incorpora el impacto esperado en su cartera por cuenta del cambio de ciclo económico, y la alta representatividad de garantías idóneas lo que favorecería la recuperación de provisiones. Además, Finandina se ha caracterizado por presentar un margen de intermediación significativamente superior al de la industria y que en nuestra opinión será menos sensible a las disminuciones en las tasas de interés de referencia, dada la alta representatividad de los segmentos de crédito de consumo en su balance. En este sentido, las menores tasas de interés deberían traducirse en una disminución gradual del costo de fondeo y un incremento del margen de intermediación. No obstante, se mantiene latente el riesgo asociado al aumento de la participación en productos de consumo de relativo alto riesgo de crédito, pues dichos productos podrían presentar un alto deterioro ante el aumento del desempleo y desviar los resultados frente a nuestro escenario base.

Calidad del activo: Enfoque en segmentos de créditos de mayor sensibilidad a entornos de desaceleración económica podrá traducirse en deterioros de cartera superiores a los de la industria.

Acorde con su nicho de mercado, el segmento de cartera de consumo es el de mayor relevancia para Finandina (ver Gráfico 4), con una representatividad del 87% del total de la cartera a agosto de 2020, superior a la de la industria de 30%. En el segmento de consumo, los créditos de vehículos se mantienen como el principal producto con una representatividad del 71%. No obstante, durante los últimos cinco años, los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito han aumentado gradualmente su representatividad, alcanzando cerca del 22% desde 4% en el 2015, favoreciendo su diversificación por productos, aspecto que consideramos positivamente en nuestra evaluación. La cartera comercial corresponde a créditos dirigidos a concesionarios.

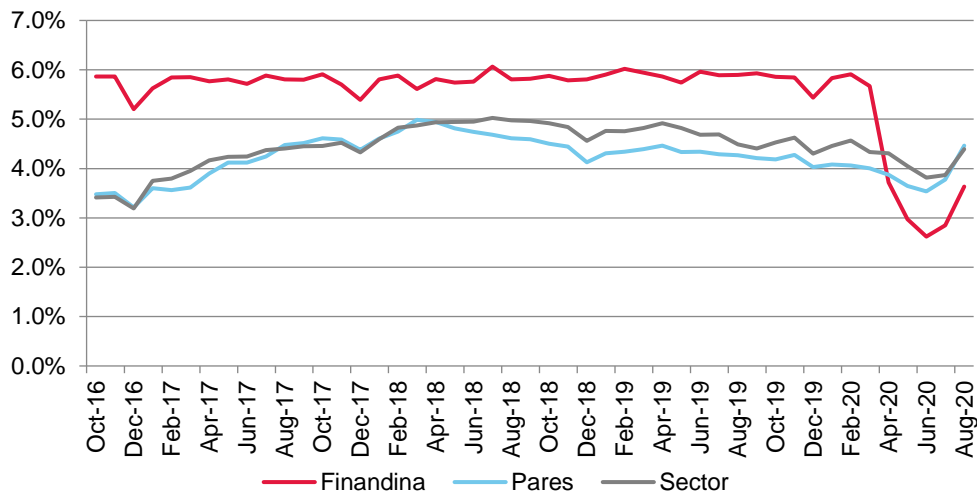
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Producto de su enfoque en segmentos de crédito de relativo alto riesgo, Finandina sostuvo un ICV promedio del 5,8% promedio durante los últimos 36 meses hasta marzo de 2020, superior al de sus pares y la industria como se puede observar en el Gráfico 5. Del primer trimestre de 2020 en adelante, el indicador de cartera vencida (ICV) de Finandina presentó una disminución pronunciada y se ubicó muy por debajo de sus pares y la industria, debido a la aplicación de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia a través de las circulares externas 007 y 014 de 2020. Durante los meses más críticos de la pandemia, Finandina alcanzó a otorgar alivios a cerca del 50% de la cartera, similar a lo registrado por la industria. Sin embargo, de acuerdo con el calificado, a octubre de 2020 tan solo el 8% de la cartera total se encuentra sujeta a algún tipo de alivio. Por otra parte, nuestro análisis incorpora los resultados de la clasificación de los deudores según la normativa de la SFC en lo referente al Programa de Acompañamiento a Deudores (Circular Externa 022 de 2020), de lo cual observamos que los grupos con mayor nivel de riesgo tienen una representatividad relevante en Finandina y superior a otras entidades financieras comparables que calificamos.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



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

En línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, en los próximos 12 meses esperamos un deterioro generalizado en los indicadores de calidad de cartera por cuenta del entorno económico adverso. En el caso de Finandina, la alta participación de productos de consumo de alta sensibilidad a cambios en el entorno económico podría conducir a que la calidad de su cartera sea más sensible que la de la industria en los próximos 12 meses, particularmente por la alta participación de deudores con actividad económica independiente y la mayor relevancia de segmentos de consumo que por sus características no cuentan con respaldo por medio de garantías idóneas.

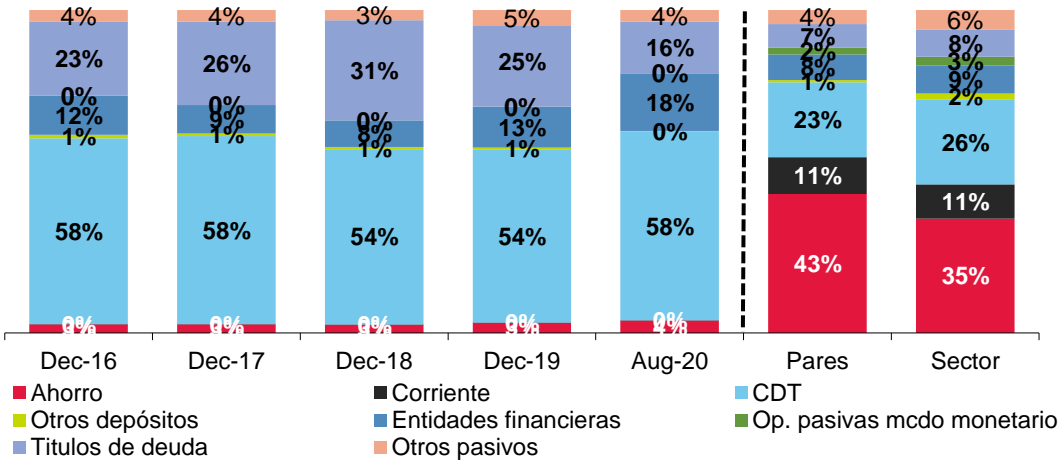
Como parte de sus prácticas conservadoras, Finandina constituyó provisiones adicionales para cubrir los posibles deterioros de cartera que se puedan presentar por efectos del COVID-19. Si bien a agosto de 2020 su indicador de cobertura se encuentra distorsionado por los alivios otorgados, asumiendo un escenario de vencimientos de cartera previos a la pandemia, Finandina alcanzaría niveles de cobertura superiores al 130%, nivel que se encuentra reforzado a través de garantías idóneas, que le otorgan al banco una fuerte capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos. La relación del valor financiado sobre el valor vehículo (*loan to value*) de 50% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo cual constituye un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

Fondeo y liquidez: Estructura de fondeo con adecuada diversificación y mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares favorece nuestra percepción sobre el riesgo de liquidez.

Durante los últimos cinco años, los certificados de depósito a término (CDT) se han consolidado como su principal fuente de fondeo (ver Gráfico 7), concentrados en plazos superiores a 12 meses y cuentan con mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares, factores que percibimos positivamente en la estabilidad de las fuentes de fondeo. La concentración de los 20 mayores depositantes se mantuvo en torno a 32%, con un indicador de renovación estable de 70% entre agosto de 2019 y agosto de 2020, lo que se compara favorablemente frente a otros bancos que calificamos.

Finandina continúa diversificando sus fuentes de fondeo por instrumentos con entidades multilaterales y emisiones de bonos favoreciendo el calce de plazos y concentraciones. En los próximos 12 meses, esperamos que aumente la participación de los bonos con la ampliación del programa de emisión, lo cual es positivo para nuestra evaluación.

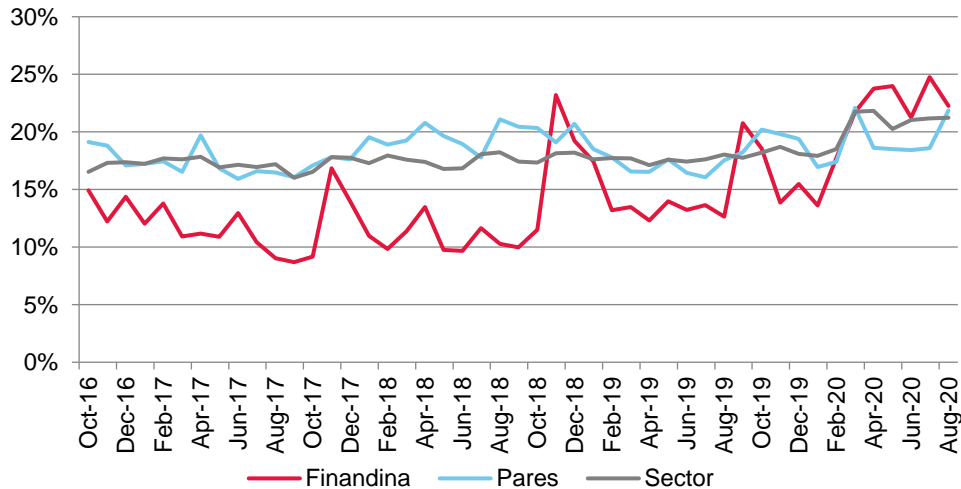
Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

Durante los últimos 24 meses, la razón del indicador promedio de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días registró niveles superiores a 3x (veces), superiores a los de la mayoría de bancos que calificamos e indican una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Los niveles de liquidez de Finandina, medidos por el indicador de activos líquidos con respecto a los depósitos y exigibilidades, presentan un incremento coyuntural en torno al 23%, superior al de sus pares (ver Gráfico 8). Lo anterior acorde con sus políticas conservadoras de protección de liquidez ante la coyuntura actual de volatilidad en el mercado de capitales.

Gráfico 8
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



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

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Finandina se ubicó en 118% a agosto de 2020, lo cual cumple con la regulación y es superior al de otras entidades que calificamos. Lo anterior se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo.

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 puntaje (*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 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.

El banco tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), en cumplimiento con las disposiciones de la SFC. 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 están sujetas a aprobación del Comité de Riesgo y de la Junta Directiva.

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 operación. 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.

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

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Emisor:	Banco Finandina S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por \$1.6 billones.
Monto en circulación:	\$248.000 millones.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
Sexta emisión de bonos ordinarios por \$196.060 millones	C46 IPC + 3,50%	27-Oct-16	27-abr-22	21,000
Séptima emisión de bonos ordinarios por \$200.000 millones	D42 IPC + 1,89%	23-Nov-17	23-May-21	27,000
Octava emisión de bonos ordinarios por \$200.000 millones	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 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. hasta por \$1.6 billones.

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$1.6 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 aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en el presente 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 disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.
- 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:

- 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	1845
Fecha del comité	3 de diciembre de 2020
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./19: AA+; BRC 1+
 Revisión periódica Dic./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 agosto de 2020.

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-17	Dec-18	Dec-19	Aug-19	Aug-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
Activos									
Disponible	141,431	212,140	175,943	145,044	214,704	-17.1%	48.0%	98.3%	38.6%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	11,000	11,800		7.3%	119.0%	-3.0%
Inversiones	41,533	46,212	39,642	41,406	153,167	-14.2%	269.9%	-0.4%	15.6%
Valor Razonable	2,862	1,044	486	554	81,107	-53.5%	14535.9%	-23.8%	42.4%
Instrumentos de deuda	2,520	695	439	516	57,550	-36.8%	11059.1%	-36.7%	42.6%
Instrumentos de patrimonio	342	350	46	38	23,557	-86.7%	61188.2%	111.4%	40.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,220	1,237	1,423	1,364	1,498		15.1%	9.8%	51.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-				54.8%
Instrumentos de patrimonio	1,220	1,237	1,423	1,364	1,498	15.1%	9.8%	6.1%	21.7%
Costo amortizado	37,451	43,931	37,733	39,487	55,096	-14.1%	39.5%	51.2%	38.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			11.5%	11.8%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			2.8%	-42.6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-			-45.9%	-26.1%
Mercado monetario	-	-	-	-	-			-47.6%	-29.8%
Derivados	-	-	-	-	-			-32.1%	19.7%
Derivados	-	-	-	-	15,466			29.4%	56.1%
Negociación	-	-	-	-	-			29.4%	55.0%
Cobertura	-	-	-	-	15,466				84.0%
Otros	-	-	-	-	-			1.1%	-12.9%
Deterioro	-	-	-	-	-			0.0%	25.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,712,944	1,911,272	2,033,639	1,997,597	1,823,750	6.4%	-8.7%	7.0%	6.7%
Comercial	205,047	264,039	297,807	312,679	254,586	12.8%	-18.6%	8.4%	8.5%
Consumo	1,626,630	1,804,980	1,911,629	1,848,613	1,767,295	5.9%	-4.4%	3.6%	5.0%
Vivienda	-	-	-	-	-			7.0%	7.5%
Microcrédito	3,819	1,184	455	594	221	-61.6%	-62.8%	-57.7%	-0.1%
Deterioro	77,634	108,545	123,771	114,858	112,426	14.0%	-2.1%	-5.4%	5.7%
Deterioro componente contraccíclico	44,919	50,388	52,480	49,430	54,207	4.2%	9.7%	-8.5%	4.3%
Otros activos	34,108	43,471	57,001	74,466	87,134	31.1%	17.0%	16.9%	17.6%
Bienes recibidos en pago	246	1,019	713	1,277	1,901	-30.0%	48.8%	4.3%	7.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	910	1,192	337	815	441	-71.7%	-45.9%	750.8%	-4.8%
Otros	32,952	41,259	55,950	72,373	84,792	35.6%	17.2%	16.9%	18.2%
Total Activo	1,930,016	2,213,094	2,306,225	2,269,513	2,290,555	4.2%	0.9%	12.0%	10.9%
Pasivos									
Depósitos	1,029,857	1,106,911	1,139,185	1,150,500	1,222,495	2.9%	6.3%	18.7%	15.9%
Ahorro	45,260	50,435	62,905	56,054	75,534	24.7%	34.8%	44.1%	25.4%
Corriente	3	9	3	3	3	-63.8%	0.9%	6.7%	23.4%
Certificados de depósito a termino (CDT)	970,991	1,044,241	1,061,959	1,087,936	1,141,692	1.7%	4.9%	-5.9%	3.2%
Otros	13,602	12,227	14,319	6,508	5,266	17.1%	-19.1%	-11.8%	10.1%
Créditos de otras entidades financieras	146,388	158,092	251,914	182,862	350,612	59.3%	91.7%	13.4%	12.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	62,007	104,489	147,830	144,125	155,446	41.5%	7.9%	-5.8%	18.4%
Créditos entidades nacionales	9	-	-	-	-			66.1%	40.9%
Créditos entidades extranjeras	84,372	53,604	104,083	38,737	195,166	94.2%	403.8%	10.1%	4.9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			-38.4%	-26.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-			-87.3%	6.9%
Repos	-	-	-	-	-			-31.6%	-46.7%
TTV's	-	-	-	-	-				
Titulos de deuda	430,863	597,295	494,995	545,176	313,607	-17.1%	-42.5%	9.8%	5.1%
Otros Pasivos	59,413	60,616	97,603	79,999	69,057	61.0%	-13.7%	-17.6%	1.6%
Total Pasivo	1,666,520	1,922,914	1,983,697	1,958,537	1,955,772	3.2%	-0.1%	13.2%	11.9%
Patrimonio									
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	3.8%	-10.8%
Reservas y fondos de destinación específica	179,609	208,226	235,134	235,134	267,630	12.9%	13.8%	7.6%	12.3%
Reserva legal	161,609	207,226	234,134	234,134	250,134	13.0%	6.8%	9.8%	16.0%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				1666566.7%
Reserva ocasional	18,000	1,000	1,000	1,000	17,496	0.0%	1649.6%	-28.3%	-30.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				-2.7%
Superávit o déficit	1,325	1,100	953	1,215	898	-13.4%	-26.1%	4.7%	7.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1,325	1,100	953	1,215	898	-13.4%	-26.1%	13.7%	51.6%
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	1.3%	0.9%
Ganancias o pérdidas	28,616	26,908	32,496	20,681	12,311	20.8%	-40.5%	-39.8%	-53.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	239	-	-	-	-100.0%		-94.6%	1.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			-100.0%	-42.4%
Ganancia del ejercicio	28,616	26,669	32,496	20,681	12,311	21.8%	-40.5%	-32.9%	-41.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-			34.0%	1539.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-			0.0%	-1.3%
Otros	-	-	-	0	-		-100.0%	2454171.4%	-100.1%
Total Patrimonio	263,496	290,180	322,528	310,976	334,783	11.1%	7.7%	3.0%	4.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Aug-19	Aug-20	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
Cartera comercial	29,661	32,110	41,363	27,100	24,816	28.8%	-8.4%	0.6%	-2.4%
Cartera consumo	251,453	273,709	302,105	200,222	194,889	10.4%	-2.7%	-3.2%	4.3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	7.0%	5.2%
Cartera microcrédito	607	363	128	100	31	-64.8%	-69.5%	-48.8%	3.8%
Otros	4,559	3,749	5,131	3,151	4,558	36.9%	44.6%	-0.3%	-37.5%
Ingreso de intereses cartería y leasing	286,280	309,931	348,728	230,574	224,293	12.5%	-2.7%	-1.0%	0.9%
Depósitos	68,545	63,910	59,702	38,982	42,166	-6.6%	8.2%	-2.0%	0.2%
Otros	35,941	36,615	47,408	32,561	24,870	29.5%	-23.6%	-1.4%	-6.3%
Gasto de intereses	104,485	100,525	107,110	71,543	67,035	6.6%	-6.3%	-1.8%	-1.9%
Ingreso de intereses neto	181,795	209,405	241,618	159,031	157,258	15.4%	-1.1%	-0.5%	2.6%
Gasto de deterioro cartería y leasing	122,972	145,410	188,109	143,547	135,980	29.4%	-5.3%	5.8%	15.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	39,829	44,461	44,280	39,517	39,516	-0.4%	0.0%	-24.8%	-8.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	112,790	118,701	144,921	123,961	103,337	22.1%	-16.6%	-15.7%	-18.4%
Otras recuperaciones	1,793	2,235	2,763	2,739	3,349	23.6%	22.3%	-16.6%	6.3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	133,577	140,471	156,913	102,668	88,447	11.7%	-13.9%	-14.0%	-26.1%
Ingresos por valoración de inversiones	5,587	8,301	7,495	3,847	4,502	-9.7%	17.0%	111.9%	97.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	0	0	0	7	583.0%	4216.0%	12.3%	43.3%
Ingresos de inversiones	5,587	8,301	7,495	3,847	4,509	-9.7%	17.2%	108.3%	97.0%
Pérdidas por valoración de inversiones	26,606	35,039	39,967	24,366	15,632	14.1%	-35.8%	99.3%	95.3%
Pérdidas por venta de inversiones	206	176	372	330	880	111.2%	167.0%	106.1%	68.3%
Pérdidas de inversiones	26,812	35,215	40,339	24,695	16,512	14.5%	-33.1%	96.4%	94.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-20.1%	-24.3%
Dividendos y participaciones	17	40	24	24	12	-39.9%	-51.4%	-0.4%	-17.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	185.6%
Ingreso neto de inversiones	(21,208)	(26,874)	(32,820)	(20,824)	(11,991)	22.1%	-42.4%	89.5%	42.2%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	42.0%	15.8%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	60.8%	60.4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-225.3%	-717.6%
Comisiones, honorarios y servicios	28,529	37,101	45,479	29,514	28,157	22.6%	-4.6%	-6.0%	-7.4%
Otros ingresos - gastos	18,002	30,631	33,280	20,735	1,838	8.7%	-91.1%	0.5%	-50.6%
Total ingresos	158,900	181,329	202,853	132,092	106,451	11.9%	-19.4%	-8.7%	-18.4%
Costos de personal	35,713	45,784	51,678	33,361	32,001	12.9%	-4.1%	4.9%	-0.2%
Costos administrativos	62,357	78,624	89,528	56,534	43,462	13.9%	-23.1%	-2.5%	1.2%
Gastos administrativos y de personal	98,071	124,407	141,206	89,895	75,463	13.5%	-16.1%	0.8%	0.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	21	-	47	52	15	-	-70.4%	1.8%	-47.1%
Otros gastos riesgo operativo	(135)	-	14	8	297	-	3647.3%	-35.4%	9.0%
Gastos de riesgo operativo	(114)	-	61	60	312	-	418.8%	-23.0%	-11.8%
Depreciaciones y amortizaciones	4,990	7,189	5,232	3,737	3,947	-27.2%	5.6%	2.0%	37.0%
Total gastos	102,947	131,597	146,499	93,693	79,722	11.3%	-14.9%	0.8%	2.5%
Impuestos de renta y complementarios	21,122	17,020	17,135	13,321	10,178	0.7%	-23.6%	-27.0%	-67.5%
Otros impuestos y tasas	6,214	6,043	6,724	4,397	4,241	11.3%	-3.6%	-19.2%	1.2%
Total impuestos	27,337	23,063	23,859	17,719	14,418	3.5%	-18.6%	-21.6%	-39.0%
Ganancias o pérdidas	28,616	26,669	32,496	20,681	12,311	21.8%	-40.5%	-33.5%	-53.3%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Aug-19	Aug-20	Aug-19	Aug-20	Aug-19	Aug-20
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.3%	9.5%	10.6%	9.1%	7.4%	10.3%	7.3%	13.9%	7.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.6%	1.3%	1.4%	1.2%	1.0%	1.2%	0.8%	1.8%	1.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	114.4%	115.5%	119.1%	120.4%	147.7%	89.4%	97.5%	78.6%	98.8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	9.9%	10.1%	10.9%	7.4%	7.8%	4.7%	4.4%	4.5%	4.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6.7%	7.7%	8.0%	7.6%	8.2%	5.3%	4.7%	6.2%	6.1%
Rendimiento de la cartera	16.7%	16.2%	16.4%	16.3%	16.0%	11.3%	10.5%	11.3%	10.6%
Rendimiento de las inversiones	-13.6%	-13.7%	-15.3%	-15.5%	-8.2%	3.4%	4.8%	5.3%	5.1%
Costo del pasivo	6.8%	5.8%	5.5%	5.5%	5.1%	3.5%	3.2%	3.6%	3.2%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	61.7%	68.6%	69.6%	68.1%	70.9%	63.5%	70.0%	55.1%	67.9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12.2%	13.2%	13.6%	13.7%	14.8%	10.6%	10.3%	10.2%	10.9%
Relación de Solvencia Total	14.0%	14.5%	14.3%	14.5%	14.8%	12.2%	12.0%	15.0%	16.0%
Patrimonio / Activo	13.7%	13.1%	14.0%	13.7%	14.6%	11.6%	10.7%	13.1%	12.3%
Quebranto Patrimonial	488.4%	537.9%	597.9%	576.5%	620.6%	2406.2%	2388.3%	1565.5%	1826.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114.2%	111.2%	113.4%	111.0%	111.1%	108.6%	106.3%	110.3%	108.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	24.3%	31.7%	33.5%	38.8%	38.9%	62.1%	64.6%	60.7%	62.9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	2.4%	3.4%	4.5%	3.1%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	7.5%	9.6%	7.6%	6.4%	11.9%	11.6%	15.3%	11.2%	13.8%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	14.0%	19.2%	15.5%	12.7%	22.3%	17.5%	21.9%	18.0%	21.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	178.2%	187.0%	194.0%	187.9%	165.4%	117.6%	105.4%	113.2%	104.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	2.7%	2.6%	3.2%	2.9%	3.9%	46.0%	54.4%	41.2%	46.0%
Bonos / Total Pasivo	25.9%	31.1%	25.0%	27.8%	16.0%	7.6%	7.4%	8.9%	8.4%
CDT's / Total pasivo	58.3%	54.3%	53.5%	55.5%	58.4%	27.9%	23.2%	28.6%	26.4%
Redescuento / Total pasivo	3.7%	5.4%	7.5%	7.4%	7.9%	3.2%	2.7%	3.7%	3.9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	2.0%	0.4%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	5.1%	2.8%	5.2%	2.0%	10.0%	3.4%	3.3%	4.7%	4.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	2.1%	4.0%	2.7%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	17.2%	28.9%	16.3%	16.1%	9.9%	18.2%	25.3%	16.0%	21.0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	33.4%	22.7%	32.9%	32.2%	34.0%	17.0%	13.5%	18.8%	19.0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	19.8%	15.3%	13.7%	14.0%	20.0%	12.1%	9.2%	17.5%	13.0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	29.7%	33.1%	37.1%	37.7%	36.1%	52.7%	51.9%	47.7%	47.0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.4%	5.8%	5.4%	5.9%	3.6%	4.3%	4.5%	4.5%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	123.8%	132.2%	146.7%	128.9%	226.6%	125.1%	105.7%	138.7%	139.9%
Indicador de cartera vencida con castigos	7.4%	7.5%	6.8%	7.9%	6.5%	12.0%	13.3%	9.7%	10.0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.0%	5.1%	4.4%	4.6%	4.1%	4.3%	4.6%	4.4%	4.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	154.5%	178.9%	204.5%	192.5%	275.7%	119.6%	104.5%	140.0%	132.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.4%	5.9%	5.6%	6.1%	3.6%	4.8%	4.7%	5.0%	4.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	120.3%	126.5%	139.5%	120.8%	218.5%	131.1%	107.0%	150.6%	175.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	2.6%	3.3%	3.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	132.9%	108.3%	108.6%	98.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	6.4%	16.9%	14.1%	23.3%	0.0%	15.3%	11.1%	7.3%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	123.4%	62.8%	137.5%	109.3%	0.0%	44.3%	88.5%	99.2%	121.8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.4%	7.3%	7.5%	7.8%	8.9%	9.1%	8.7%	9.6%	9.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	30.6%	44.1%	47.4%	43.7%	39.2%	35.4%	32.6%	43.5%	43.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.3%	4.8%	5.0%	5.1%	5.3%	6.3%	5.4%	7.0%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	54.1%	63.9%	68.1%	63.7%	60.9%	50.3%	50.3%	58.0%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.2%	2.7%	2.2%	2.0%	2.5%	7.7%	6.7%	8.3%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	177.6%	133.8%	142.1%	127.2%	129.2%	217.4%	205.0%	181.7%	166.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.5%	5.1%	5.4%	5.6%	5.7%	5.0%	4.1%	6.1%	4.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	54.0%	63.1%	67.9%	62.8%	59.9%	62.1%	58.3%	71.7%	72.3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	3.1%	3.8%	4.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.9%	26.0%	36.6%	35.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	1.1%	2.6%	14.1%	19.9%	11.1%	6.9%	10.0%	8.7%	7.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	67.1%	79.0%	54.1%	55.5%

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 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.