

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA BIC Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás
andres.felipe.p@spglobal.com

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

BANCO FINANADINA 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 BIC (en adelante, Finandina BIC).

También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina BIC hasta por \$1.6 billones de pesos colombianos (COP).

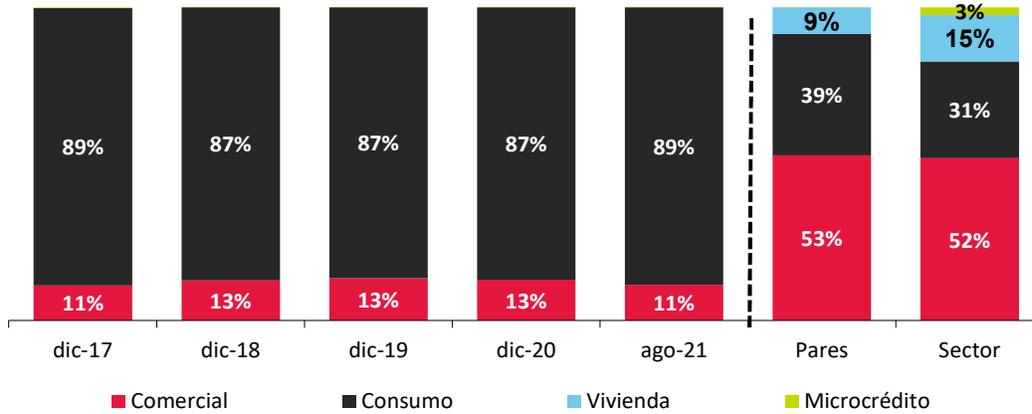
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Finandina BIC defiende su participación de mercado gracias a la rápida evolución de su estrategia digital.

La estrategia de diversificación de la cartera de Finandina BIC de los últimos siete años continúa, aunque de forma acelerada, con la implementación de la transformación digital. Si bien la cartera de vehículos aún conserva la mayor participación del portafolio de créditos, los productos de libre inversión, libranzas y tarjetas de crédito contribuyeron en mayor medida al crecimiento anual del segmento de consumo del 18% a agosto de 2021, el cual se mantiene como la cartera más relevante de la entidad (ver Gráfico 1). De tal manera que para 2021, los productos diferentes de vehículo pesan el 37% del saldo de la entidad frente al 5% en 2014. Este crecimiento estuvo apalancado en la exitosa estrategia digital de Finandina BIC, junto con un análisis de datos robusto de segmentación de clientes, que le ha permitido incrementar la productividad de su fuerza comercial y ganar cuota de mercado en segmentos distintos a su nicho, lo cual ponderamos favorablemente dentro de nuestra perspectiva de posición de negocio. Si bien este cambio en el foco de Finandina BIC implica un mayor apetito al riesgo, esperamos que su robusto modelo de gestión de riesgo de crédito, así como las políticas de originación y monitoreo de la cartera se traduzcan en un perfil estable en términos de calidad de los activos, factor al cual daremos seguimiento.

La cartera comercial de Finandina BIC creció 4,4% anual, mejor que el sistema y sus pares, en línea con la recuperación de la dinámica económica y el desempeño favorable del sector automotriz en el país. Con esto, la entidad aumentó su cartera bruta 16% anual para agosto de 2021, aunque conserva su baja cuota de mercado –inferior a 0,5%–, limitada aún por la concentración en el segmento de vehículos. Por su parte, los depósitos crecieron 2,3% anual, principalmente, en cuenta de ahorros, impulsados también por la estrategia digital de la entidad, con lo cual también conserva su participación de mercado.

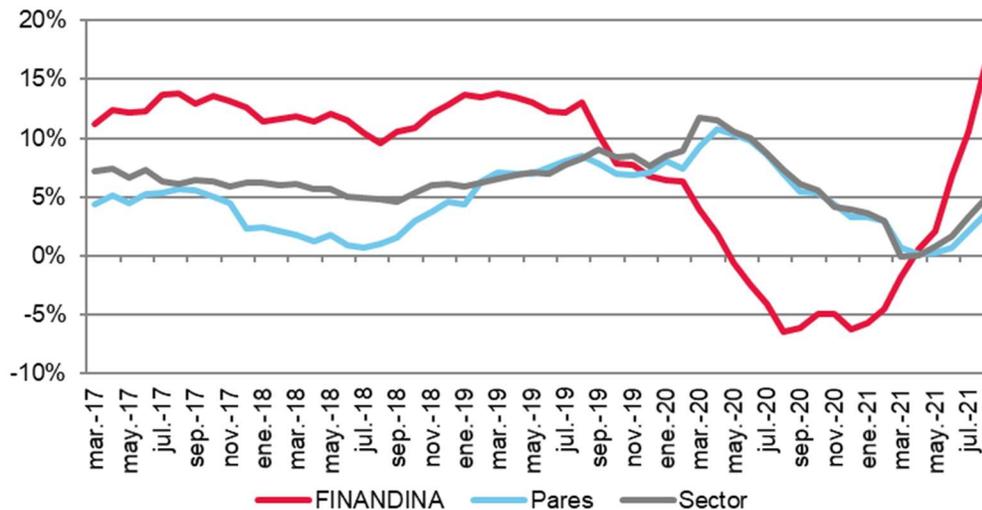
Gráfico 1
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

En cuanto a la cartera de vehículos, a pesar de la recuperación de la dinámica comercial del sector automotriz, que presenta niveles de ventas similares a los vistos antes de la pandemia, la cuota de mercado de la entidad para agosto de 2021 disminuye a 7,8%, por debajo del promedio histórico de cinco años de 9,1%. En este sentido, aunque esperamos que el proceso de diversificación de la cartera por productos sea positivo para la posición de negocio, daremos seguimiento al sostenimiento de la participación relevante de Finandina BIC en el segmento de vehículos.

Gráfico 2
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que continúe la recuperación económica y esto favorezca la industria automotriz. Dado el aumento de la demanda y las limitaciones en la oferta de vehículos nuevos debido a las disrupciones en las cadenas de abastecimiento global, esperamos un dinamismo importante en el mercado de vehículos usados, en el que Finandina BIC tiene una fuerte trayectoria. Esto podría beneficiar el incremento de la cartera de vehículos del banco, al tiempo que la expansión del plan digital le

permitiría capturar mayor mercado en la cartera de consumo, con lo que proyectamos un crecimiento de la cartera bruta total de entre 22% y 25%.

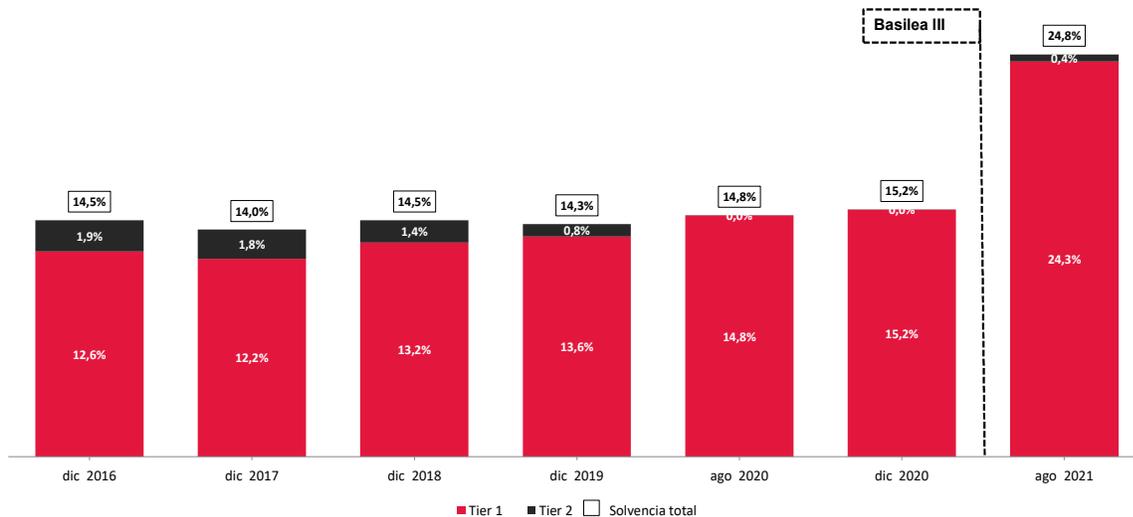
Ponderamos favorablemente que este año Finandina BIC adquirió la denominación de sociedad comercial de beneficio e interés colectivo (BIC). Esto ratifica la voluntad del banco por integrar prácticas con impacto social y medioambiental positivo, lo que esperamos redunde en unas sinergias favorables en 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, lo cual vemos reflejado en su Código de Gobierno Corporativo, donde recoge las normas legales e internas que promueven la adecuada gestión 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.

Durante los últimos 12 meses, Finandina BIC continuó consolidando su estructura organizacional, con foco en el fortalecimiento de su fuerza comercial y el adecuado respaldo desde la administración central. En este sentido, el banco incorporó una nueva área de estrategia, mientras consolidó los equipos de gestión de riesgos; además realizó cambios en sus directivos de la primera línea de administración, sobre los que reconocemos que cuentan con una alta formación y amplia experiencia profesional para el desarrollo del plan de crecimiento de la entidad. Finalmente, consideramos que los accionistas de Finandina BIC han demostrado una voluntad de apoyo alta al banco, con una participación activa en la Junta Directiva y una política de retención de utilidades consistente a través del tiempo.

Capital y solvencia: Alta capacidad de generación interna de capital y la buena calidad del patrimonio le permiten a Finandina BIC mantener sólidos niveles de solvencia.

Con la entrada en vigor de Basilea III, la relación de solvencia total de Finandina BIC alcanzó el 25% para agosto de 2021, 8,5 puntos porcentuales (pp) por encima del promedio de cinco años y permanece con una brecha favorable sobre sus pares, que alcanzaron 14% para el mismo periodo. Lo anterior se debe a la menor ponderación de la cartera de consumo en general y de vehículo en particular, que mantiene un alto porcentaje de la cartera cubierta con garantías idóneas, lo que también disminuye su peso dentro de los activos ponderados por nivel de riesgo. De esta forma, el margen de solvencia amplía su holgura frente al mínimo regulatorio, que en los próximos años convergerá a 10,5%. Nuestra evaluación incorpora la generación interna de capital como una de las principales fortalezas de Finandina BIC, que se ve beneficiada por la alta retención de utilidades, que ha sido del 75% en promedio en los últimos dos años. Para los siguientes 12 a 18 meses, estimamos que el crecimiento de la cartera y una mayor distribución de dividendos lleve la relación de solvencia por debajo de 20%.

Gráfico 3
Indicadores de solvencia



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

Ponderamos positivamente que la participación del Tier 1 alcance el 98% del patrimonio técnico a agosto de 2021, por encima del promedio histórico de 94%, como consecuencia de la estructura del patrimonio, compuesta en su mayoría por reservas legales. Esto se traduce en una alta capacidad de Finandina BIC para afrontar adecuadamente escenarios de pérdidas no esperadas.

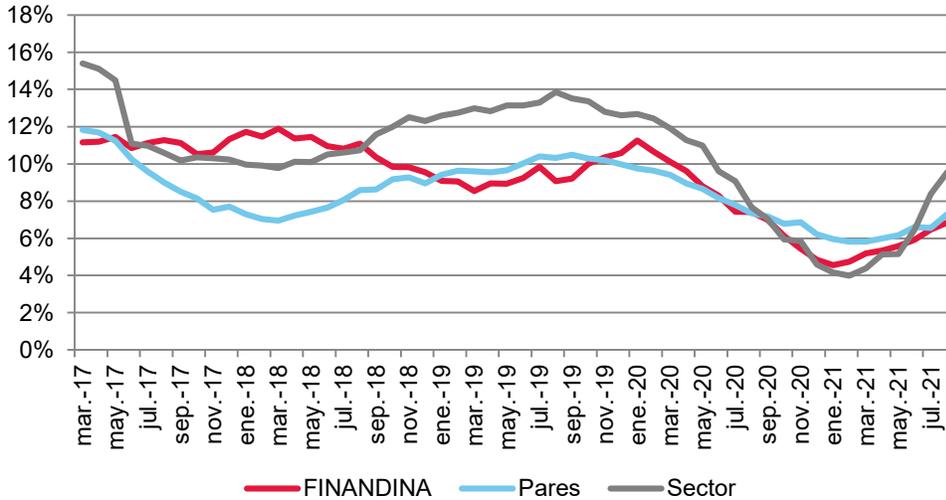
Dado que Finandina BIC mantiene su estrategia de portafolio de inversiones enfocada a garantizar la liquidez, su peso sobre la estructura de balance permanece acorde con su representatividad histórica de los últimos cinco años y es menor al 3% para agosto de 2021. En esta misma línea, el banco conserva una elevada flexibilidad para administrar su capital por la mayor participación de activos líquidos de alta calidad, conformados en su mayoría por inversiones obligatorias y fondos de inversión colectiva. Asimismo, el riesgo de mercado sobre el patrimonio técnico permanece en niveles alrededor del 0,1% similar al promedio de cinco años y muy por debajo de la industria bancaria.

Rentabilidad: El entorno alcista de tasas de interés, junto con el crecimiento de productos de alto rendimiento, aumentará la rentabilidad en los próximos 12 meses. La estabilidad en costo de crédito será nuestro principal factor de seguimiento.

El mejor desempeño de la dinámica de la cartera frente al sector durante los últimos seis meses, sumado al enfoque en productos de consumo de alta tasa de colocación, fueron factores que le permitieron a Finandina BIC conservar un margen de intermediación neto en niveles por encima de sus pares y el sistema. Para agosto de 2021, de acuerdo con nuestros cálculos, Finandina BIC presentó un margen de intermediación neto de 10,4%, en línea con el promedio de los últimos cinco años y mayor que el 7,2% del sector. Este indicador podría beneficiarse ante el aumento de las tasas de interés, dada la estructura de balance del banco, que tiene un reprecio más rápido en el activo, donde 60% del saldo de cartera está atado a tasas variables frente al pasivo, donde cerca del 80% del saldo, que está a tasas fijas, se reprecia en un año. En cuanto al costo de crédito, debido al deterioro del entorno económico durante el último año, este indicador aumentó, según nuestros cálculos, a 4,3% desde un promedio de cinco años de 3,8% y resulta superior en casi 100 puntos básicos (pbs) frente a sus pares. Por su parte, los gastos

administrativos crecieron 30% anual principalmente por el gasto incurrido en el plan de expansión digital, que ha respaldado el incremento acelerado del volumen de negocio.

Gráfica 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



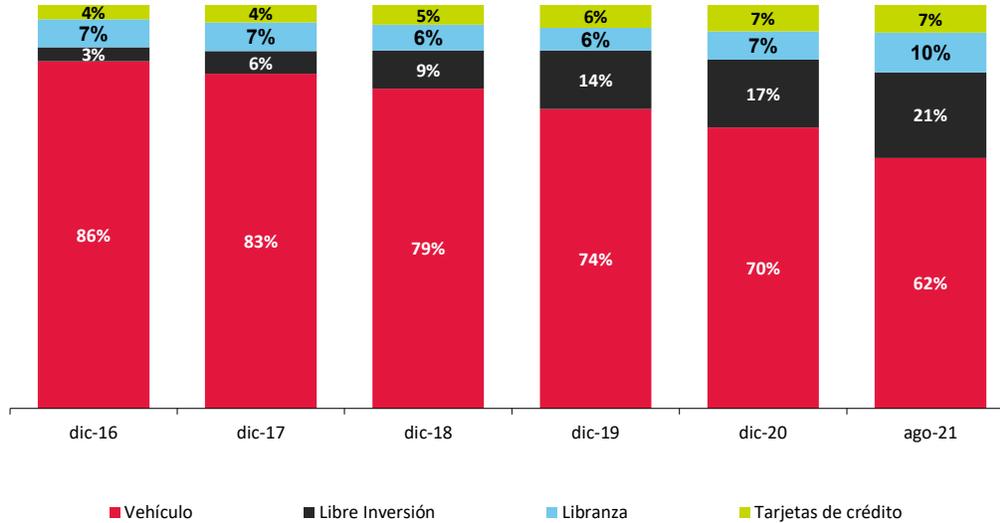
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

De tal manera, para agosto de 2021, la utilidad neta creció 59% anual, con lo que la rentabilidad del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) llegó a 6,8%; como se muestra en el Gráfico 4, si bien el indicador estuvo por encima de un año atrás, fue menor al promedio de cinco años de 9,2% y al indicador del sector. Para los próximos 12 meses, esperamos que, favorecido por la recuperación económica y un entorno de tasas de interés alcista, el banco continúe su ritmo de crecimiento, jalonado por la colocación de productos distintos a vehículo. Dado el mayor costo de riesgo de crédito asociado a estos productos, derivado de la ausencia de garantías idóneas, esperamos que las mayores tasas de colocación contribuyan a conservar un alto margen financiero ajustado por pérdida crediticia y así el banco logre recuperar su ROE a un nivel entre 8% y 9%.

Calidad del activo: Indicadores de calidad de cartera de Finandina BIC continuarán por encima de la industria por su concentración en crédito de consumo, compensado, en parte, con niveles de cobertura sobresalientes y una alta atomización por deudores.

Como muestra el Gráfico 5, la recomposición del portafolio de consumo hacia productos diferentes a vehículo denota un apetito de riesgo creciente de Finandina BIC durante los últimos años. A pesar de esto, consideramos que el banco ha logrado mantener una buena relación de riesgo-retorno, con lo cual no ha debilitado su perfil crediticio. Esperamos que en los próximos 12 meses se amplíe la diversificación de la cartera, de forma que segmentos diferentes al crédito de vehículos contribuyan más al crecimiento de Finandina BIC. Asimismo, proyectamos que la cartera se conserve altamente atomizada por deudor, estos factores los incorporamos favorablemente dentro de nuestro análisis, pues implican menor exposición de riesgo de crédito a sectores específicos.

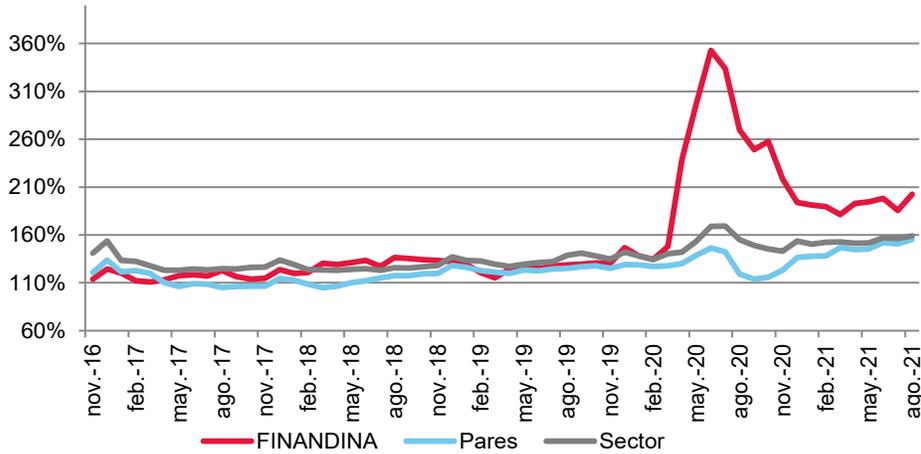
Gráfico 5
Composición de la cartera de consumo



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

Dado el deterioro generalizado de la cartera del sistema durante los últimos 12 meses, el indicador de cartera vencida (ICV) para agosto de 2021 fue de 4,9%, el cual se mantiene por encima del sector y sus pares, que tuvieron indicadores de 4,5% y 4,1% respectivamente (ver Gráfico 7), lo cual es consecuente con el nicho de mercado de Finandina BIC, aunque logró ubicarse por debajo del promedio histórico de tres años del 5,2%. Esto lo alcanzó la entidad como consecuencia de su tasa de crecimiento de cartera bruta, un adecuado manejo de los castigos y recuperaciones de cartera vencida, además de los alivios presentados durante el último año. Adicionalmente, tal como se observa en el Gráfico 6, evaluamos positivamente que el nivel de cobertura de provisiones de Finandina BIC se sostiene por encima de la industria bancaria, sobre lo que anticipamos que en el mediano plazo deberá ser aún más exigente dado el mayor riesgo de crédito de la entidad. Además, la relación de valor financiado/valor vehículo (*loan to value*) de 57% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, estos dos últimos factores se traducen en una adecuada capacidad para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera.

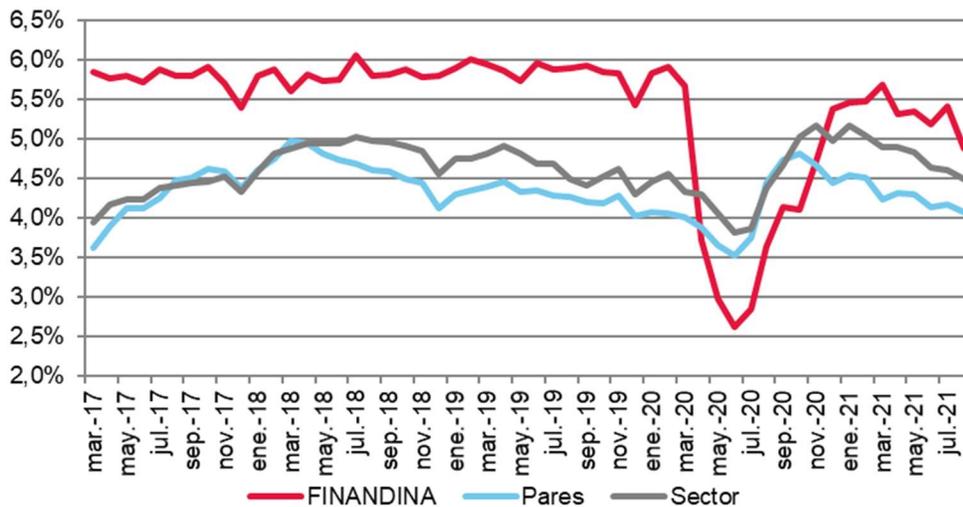
Gráfico 6
Cubrimiento de provisiones de cartera



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

En cuanto al Programa de Acompañamiento a Deudores de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), para agosto de 2021, el 2,08% de la cartera de Finandina BIC se encontraba con alivios, frente al 14% un año atrás y por debajo del sistema que tenía 7% para el mismo periodo. Sin embargo, el 9,3% de la cartera total está clasificada en alto riesgo por afectación en capacidad de pago del cliente, un porcentaje mayor frente a otros bancos que calificamos. Esto último podría convertirse en mayores rodamientos de cartera en lo que resta del año. Para los próximos 12 a 18 meses, consideramos que, aunque el entorno económico llevará a una recuperación gradual de los indicadores de calidad de cartera en el sistema, la mayor participación de créditos diferentes a vehículos, que no cuentan con garantías idóneas, para Finandina BIC podría traducirse en una mayor exposición de su balance al riesgo de crédito, con lo que el ICV podría ubicarse en niveles superiores al 5%.

Gráfico 7
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



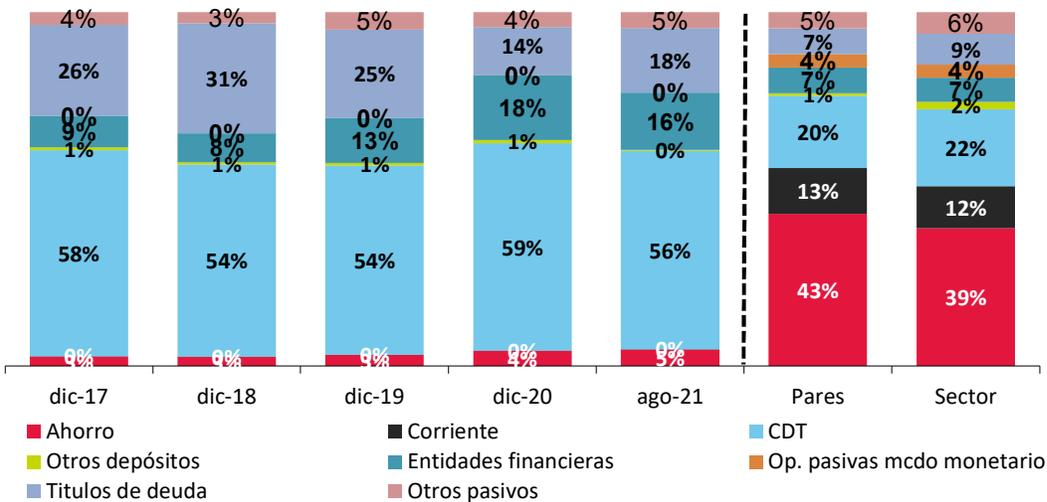
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A.

Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Finandina BIC se mantiene diversificada, al tiempo que cuenta con una participación relevante de inversionistas minoristas, factores que favorecen nuestra evaluación.

Acorde con su composición histórica, la estructura de fondeo de Finandina BIC sigue representada en mayor parte por los certificados de depósito a término (CDT) como muestra el Gráfico 8. Para agosto de 2021, estos instrumentos conservan un nivel de renovación promedio anual del 74%, lo cual es superior a otras entidades que calificamos y mantienen más de la mitad de los depósitos con plazos superiores a un año, lo que se traduce en alta estabilidad de la principal fuente de fondeo. Por su parte, los 20 mayores depositantes representan el 33% del saldo, por debajo del 35% del 2020 y con una participación similar a otras entidades similares que calificamos. Resaltamos que más de la mitad de estos depositantes son recurrentes, lo que implica una adecuada estabilidad de la base de inversionistas. Por otro lado, destacamos la menor participación de inversionistas institucionales frente a sus pares comparables, que se traduce en una adecuada atomización de estos depósitos.

Al mismo tiempo, la entidad continúa diversificando su pasivo con títulos de deuda, que en abril de este año sumaron COP200.000 millones (calificación AA+ otorgada por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV) y sobre los cuales esperamos nuevas emisiones en los próximos 12 meses, complementados por los créditos con entidades multilaterales. En nuestra opinión, la adecuada diversificación de los pasivos y de la base de clientes le permite a Finandina BIC una adecuada capacidad de soportar la estrategia de crecimiento, con un adecuado calce en plazos con la cartera.

Gráfico 8
Estructura del pasivo

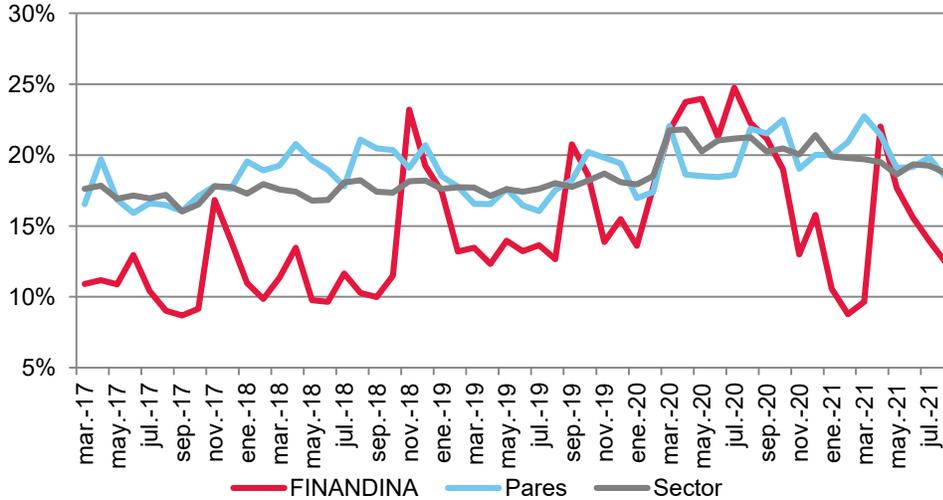


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV

En línea con el crecimiento de la cartera y la estrategia de la entidad de retornar a niveles de liquidez anteriores a la pandemia, el indicador de activo líquido a depósitos y exigibilidades llega a 12,5% para agosto de 2021 (ver Gráfico 9), inferior al 18,5% y 18,7% que registraron los pares y el sector, respectivamente. Asimismo, la razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) promedio a 30 días registró niveles superiores a 3,5x (veces), mejor que los de la mayoría de los bancos que calificamos e indican una fuerte capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Mientras tanto, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) de Finandina BIC se ubicó en 110% a agosto

de 2021, con un adecuado margen de holgura frente al mínimo requerido. Lo anterior se tradujo en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para el banco.

Gráfico 9
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



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

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 con el otorgamiento de crédito, con el objetivo de mantener actualizados los modelos de evaluación crediticia. Asimismo, implementaron nuevas metodologías de seguimiento de cartera, apoyadas en analítica de datos para fortalecer las alertas tempranas de mora. Según lo indicó el calificado, ha realizado todas las gestiones pertinentes para cumplir las nuevas regulaciones de la SFC con el fin de mitigar los efectos en el sistema financiero derivados de la emergencia sanitaria. Entre ellas, está la actualización de los procesos y procedimientos de riesgo de crédito y los desarrollos tecnológicos correspondientes.

Finandina BIC 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 enfocarse en los riesgos más críticos y así disminuir la cantidad de eventos de riesgo operacional.

Respecto al riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), de acuerdo con lo indicado por el calificado, el banco adelantó los ajustes de procedimientos y procesos necesarios, así como las capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. Esta actualización al marco regulatorio, de acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, se centra en la inclusión financiera a través de canales digitales, la implementación del perfil de riesgo, que abarca a clientes potenciales,

clientes, proveedores y empleados, así como los nuevos conceptos de sistema de administración de riesgo basados en la debida diligencia mejorada y la efectividad del conocimiento del cliente.

Tecnología: Robusta infraestructura tecnológica le permite a Finandina BIC 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 han 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. De acuerdo con la información proporcionada, Finandina BIC tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR COP1.6 BILLONES DEL BANCO FINANDINA BIC

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Emisor:		Banco Finandina BIC			
Monto calificado:		Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por \$1.6 billones.			
Monto en circulación:		COP337.620 millones.			
Administrador:		Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.			
Representante de los tenedores:		Helm Fiduciaria S. A.			
Emisiones del programa	Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Rendimiento	Monto emitido (COP millones)
Sexta emisión (2016)	Serie C Subserie C66	27-oct-16	27-abr-22	IPC + 3,50%	21.000
Octava emisión (2018)	Serie C Subserie C36	27-nov-2018	27-nov-2021	IPC + 2,74%	84.596
	Serie C Subserie D36	27-nov-2018	27-nov-2021	IBR + 1,50% N.M.V	75.535
	Serie C Subserie C60	27-nov-2018	27-nov-2023	IPC + 3,39%	39.869
Novena emisión (2021)	Serie A Subserie A24	20-abr-2021	20-abr-2023	4.32%	96.165
	Serie C Subserie C36	20-abr-2021	20-abr-2023	IPC + 1,88%	103.835

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 BIC hasta por COP1.6 billones. La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina BIC hasta por COP1.6 billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de ‘AA+’ del Banco Finandina BIC.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina BIC hasta por COP1.6 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. A noviembre de 2021 se encuentra en trámite de aprobación ante la SFC la ampliación del cupo del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina BIC hasta COP2.2 billones, dado que la adenda al Programa hace alusión principalmente al incremento del cupo, no se prevén cambios a las calificaciones de los valores.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación:

- Un aumento sostenido en la participación de mercado, sin que esto implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera frente al comportamiento histórico.
- Un incremento persistente del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio por encima del sector.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación:

- Una reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que reduzca la solvencia hacia sus mínimos históricos.
- Un deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2040
Fecha del comité	18 de noviembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina BIC
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica Dic./20: AA+, BRC 1+

Revisión periódica Dic./19: 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 agosto de 2021.

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](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dic-19 / Dic-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Activos									
Disponible	212.140	175.943	167.483	214.704	138.754	-4,8%	-35,4%	-43,5%	-12,9%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	11.800	4.000	-	-66,1%	-51,2%	28,5%
Inversiones	46.212	39.642	79.847	153.167	61.731	101,4%	-59,7%	34,3%	8,8%
Valor Razonable	1.044	486	28.406	81.107	24.530	5749,0%	-69,8%	10,4%	-24,7%
Instrumentos de deuda	695	439	17.319	57.550	16.948	3842,4%	-70,6%	-3,9%	-27,6%
Instrumentos de patrimonio	350	46	11.086	23.557	7.582	23825,6%	-67,8%	55,5%	22,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.237	1.423	1.307	1.498	1.322	-8,1%	-11,8%	46,3%	38,9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	48,0%	43,3%
Instrumentos de patrimonio	1.237	1.423	1.307	1.498	1.322	-8,1%	-11,8%	17,3%	2,6%
Costo amortizado	43.931	37.733	49.572	55.096	20.058	31,4%	-63,6%	22,7%	16,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	9,2%	10,1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-3,5%	-0,1%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	98,9%	43,0%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	110,2%	47,9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	29,5%	7,6%
Derivados	-	-	563	15.466	15.821	-	2,3%	11,6%	-33,2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	11,6%	-34,1%
Cobertura	-	-	563	15.466	15.821	-	2,3%	-	-14,1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-66,6%	-3,9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-9,1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.911.272	2.033.639	1.854.605	1.823.750	2.114.348	-8,8%	15,9%	2,3%	4,4%
Comercial	264.039	297.807	268.470	254.586	265.896	-9,9%	4,4%	0,0%	0,8%
Consumo	1.804.980	1.911.629	1.802.373	1.767.295	2.080.750	-5,7%	17,7%	7,9%	8,3%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	5,8%	12,0%
Microcrédito	1.184	455	155	221	44	-66,0%	-80,1%	42,0%	7,0%
Deterioro	108.545	123.771	165.847	112.426	174.170	34,0%	54,9%	23,2%	12,4%
Deterioro componente contracíclico	50.388	52.480	50.545	54.207	58.172	-3,7%	7,3%	17,0%	-3,9%
Otros activos	43.471	57.001	69.376	87.134	76.675	21,7%	-12,0%	-0,9%	0,1%
Bienes recibidos en pago	1.019	713	2.654	1.901	2.732	272,0%	43,7%	-0,3%	-31,1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	1.192	337	284	441	464	-16,0%	5,2%	-8,8%	-5,1%
Otros	41.259	55.950	66.439	84.792	73.479	18,7%	-13,3%	-0,9%	0,7%
Total Activo	2.213.094	2.306.225	2.171.311	2.290.555	2.395.508	-5,8%	4,6%	1,5%	4,1%
Pasivos									
Depósitos	1.106.911	1.139.185	1.170.882	1.222.495	1.250.169	2,8%	2,3%	0,0%	4,4%
Ahorro	50.435	62.905	78.934	75.534	96.004	25,5%	27,1%	1,4%	13,8%
Corriente	9	3	3	3	3	0,7%	10,9%	15,3%	17,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1.044.241	1.061.959	1.074.767	1.141.692	1.148.525	1,2%	0,6%	-10,9%	-14,5%
Otros	12.227	14.319	17.178	5.266	5.637	20,0%	7,1%	27,2%	20,6%
Créditos de otras entidades financieras	158.092	251.914	335.786	350.612	331.248	33,3%	-5,5%	-6,1%	-18,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	104.489	147.830	165.489	155.446	142.073	11,9%	-8,6%	-5,7%	-7,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-13,1%	2,1%
Créditos entidades extranjeras	53.604	104.083	170.298	195.166	189.175	63,6%	-3,1%	-2,2%	-30,0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	100	-	-	-	-	79,0%	41,3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	2959,1%	67,7%
Repos	-	-	100	-	-	-	-	4,7%	8,4%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	597.295	494.995	248.800	313.607	372.100	-49,7%	18,7%	0,4%	8,0%
Otros Pasivos	60.616	97.603	76.862	69.057	92.837	-21,3%	34,4%	7,0%	2,7%
Total Pasivo	1.922.914	1.983.697	1.832.430	1.955.772	2.046.353	-7,6%	4,6%	1,5%	3,6%
Patrimonio									
Capital Social	53.945	53.945	53.945	53.945	53.945	0,0%	0,0%	1,8%	8,0%
Reservas y fondos de destinación específica	208.226	235.134	267.630	267.630	275.652	13,8%	3,0%	5,3%	5,6%
Reserva legal	207.226	234.134	250.134	250.134	250.134	6,8%	0,0%	0,8%	2,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%
Reserva ocasional	1.000	1.000	17.496	17.496	25.518	1649,6%	45,9%	117,5%	62,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4,0%
Superávit o déficit	1.100	953	1.246	898	(13)	30,8%	-101,4%	-13,0%	0,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1.100	953	1.246	898	(13)	30,8%	-101,4%	-48,0%	-1,9%
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,6%	1,0%
Ganancias o pérdidas	26.908	32.496	16.060	12.311	19.570	-50,6%	59,0%	25,3%	118,9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	239	-	-	-	-	-	-	70,2%	34,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-215,7%
Ganancia del ejercicio	26.669	32.496	16.060	12.311	19.570	-50,6%	59,0%	29,0%	89,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-272,8%	94,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-8,0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-300,0%	212055,6%
Total Patrimonio	290.180	322.528	338.881	334.783	349.155	5,1%	4,3%	1,7%	7,7%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación %	Variación %	Variación %	Variación %
						Dec-19 / Dec-20	Aug-20 / Aug-21	Pares Aug-20 / Aug-21	Sector Aug-20 / Aug-21
Cartera comercial	32.110	41.363	35.865	24.816	21.168	-13,3%	-14,7%	-23,5%	-25,0%
Cartera consumo	273.709	302.105	278.300	194.889	178.937	-7,9%	-8,2%	-4,6%	-7,1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	2,8%	5,6%
Cartera microcrédito	363	128	40	31	7	-69,1%	-76,7%	-40,8%	1,4%
Otros	3.749	5.131	5.490	4.558	1.286	7,0%	-71,8%	6,1%	45,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	309.931	348.728	319.694	224.293	201.399	-8,3%	-10,2%	-11,5%	-10,7%
Depósitos	63.910	59.702	59.202	42.166	27.738	-0,8%	-34,2%	-39,4%	-40,6%
Otros	35.957	42.025	31.439	24.171	15.005	-25,2%	-37,9%	-29,8%	-12,2%
Gasto de intereses	99.866	101.727	90.640	66.337	42.743	-10,9%	-35,6%	-36,8%	-33,5%
Ingreso de intereses neto	210.064	247.000	229.054	157.996	158.655	-7,3%	0,4%	1,7%	1,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	145.410	188.109	196.527	135.980	170.503	4,5%	25,4%	17,7%	12,5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	44.461	44.280	38.117	39.516	41.881	-13,9%	6,0%	59,5%	25,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	118.701	144.921	121.679	103.337	145.938	-16,0%	41,2%	55,0%	70,2%
Otras recuperaciones	2.235	2.763	3.416	3.349	14.422	23,7%	330,7%	178,6%	151,5%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	141.130	162.296	119.505	89.145	106.631	-26,4%	19,6%	178,6%	151,5%
Ingresos por valoración de inversiones	8.301	7.495	8.534	4.502	4.804	13,9%	6,7%	-57,7%	-23,8%
Ingresos por venta de inversiones	0	0	9	7	3	5197,7%	-52,9%	-69,2%	-23,9%
Ingresos de inversiones	8.301	7.495	8.543	4.509	4.808	14,0%	6,6%	-57,9%	-23,8%
Pérdidas por valoración de inversiones	35.039	39.967	26.300	15.632	26.378	-34,2%	68,7%	-54,9%	-22,5%
Pérdidas por venta de inversiones	176	372	979	880	306	163,5%	-65,2%	68,2%	26,3%
Pérdidas de inversiones	35.215	40.339	27.279	16.512	26.684	-32,4%	61,6%	-54,6%	-22,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	42,2%	20,8%
Dividendos y participaciones	40	24	23	12	6	-2,9%	-46,8%	22,6%	5,9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-53,4%
Ingreso neto de inversiones	(26.874)	(32.820)	(18.713)	(11.991)	(21.870)	43,0%	-82,4%	-48,6%	-26,2%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-42,2%	-22,3%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-49,3%	-44,4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	172,8%	116,4%
Comisiones, honorarios y servicios	37.101	45.479	43.070	28.157	29.788	-5,3%	5,8%	7,2%	14,9%
Otros ingresos - gastos	29.972	27.898	11.997	1.139	20.771	-57,0%	1723,0%	40,7%	2105,8%
Total ingresos	181.329	202.853	155.860	106.451	135.320	-23,2%	27,1%	7,9%	31,0%
Costos de personal	45.784	51.678	48.149	32.001	34.848	-6,8%	8,9%	3,6%	7,8%
Costos administrativos	78.624	89.528	68.380	43.462	63.039	-23,6%	45,0%	7,8%	10,7%
Gastos administrativos y de personal	124.407	141.206	116.529	75.463	97.887	-17,5%	29,7%	5,9%	9,3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	47	76	15	5	62,3%	-69,6%	7,9%	42,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	14	315	297	2	2087,8%	-99,3%	165,8%	96,0%
Gastos de riesgo operativo	-	61	391	312	7	536,5%	-97,8%	96,2%	84,2%
Depreciaciones y amortizaciones	7.189	5.232	6.080	3.947	3.497	16,2%	-11,4%	5,8%	-15,1%
Total gastos	131.597	146.499	123.001	79.722	101.391	-16,0%	27,2%	6,1%	8,0%
Impuestos de renta y complementarios	17.020	17.135	10.059	10.178	10.476	-41,3%	2,9%	0,5%	128,1%
Otros impuestos y tasas	6.043	6.724	6.740	4.241	3.882	0,2%	-8,4%	-6,3%	-5,1%
Total impuestos	23.063	23.859	16.799	14.418	14.358	-29,6%	-0,4%	-4,3%	36,3%
Ganancias o pérdidas	26.669	32.496	16.060	12.311	19.570	-50,6%	59,0%	24,8%	135,8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21	ago-20	ago-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	9,5%	10,6%	4,8%	7,4%	6,8%	7,3%	7,3%	7,7%	9,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,3%	1,4%	0,7%	1,0%	1,0%	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	115,8%	121,8%	147,0%	148,4%	117,2%	98,5%	92,9%	103,1%	80,0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10,1%	11,2%	11,1%	7,8%	6,8%	4,4%	4,4%	4,5%	4,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7,7%	8,0%	10,4%	9,8%	9,9%	5,3%	6,3%	6,8%	7,1%
Rendimiento de la cartera	16,2%	16,4%	15,2%	16,0%	13,9%	10,5%	9,1%	10,6%	9,2%
Rendimiento de las inversiones	-13,7%	-15,3%	-6,2%	-8,2%	-11,5%	4,8%	3,1%	5,1%	3,5%
Costo del pasivo	5,8%	5,2%	4,6%	5,0%	3,5%	3,1%	1,9%	3,0%	2,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	35,8%	35,8%	32,1%	29,9%	42,3%	40,2%	46,7%	36,9%	43,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,2%	13,6%	15,2%	14,8%	24,3%	10,3%	12,0%	10,9%	16,6%
Relación de Solvencia Total	14,5%	14,3%	15,2%	14,8%	24,8%	12,0%	14,0%	16,0%	22,0%
Patrimonio / Activo	13,1%	14,0%	15,6%	14,6%	14,6%	10,7%	10,7%	12,3%	12,7%
Quebranto Patrimonial	537,9%	597,9%	628,2%	620,6%	647,2%	2388,3%	2385,1%	1826,2%	1822,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,2%	113,4%	111,8%	111,1%	109,6%	106,3%	105,6%	108,9%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+ Provisiones	31,7%	33,5%	37,5%	38,9%	43,6%	64,6%	67,1%	62,9%	62,3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	3,4%	7,5%	3,1%	3,0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	4,0%	0,0%	3,2%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	9,6%	7,6%	8,5%	11,9%	6,5%	15,3%	12,7%	13,8%	12,2%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	19,2%	15,5%	15,8%	22,3%	12,5%	21,9%	18,5%	21,2%	18,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	187,0%	194,0%	176,9%	165,4%	187,7%	105,9%	109,6%	104,8%	105,2%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	2,6%	3,2%	4,3%	3,9%	4,7%	54,4%	56,0%	46,0%	50,8%
Bonos / Total Pasivo	31,1%	25,0%	13,6%	16,0%	18,2%	7,4%	7,3%	8,4%	8,7%
CDT's / Total pasivo	54,3%	53,5%	58,7%	58,4%	56,1%	23,2%	20,4%	26,4%	21,8%
Redescuento / Total pasivo	5,4%	7,5%	9,0%	7,9%	6,9%	2,7%	2,5%	3,9%	3,5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	1,7%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	2,8%	5,2%	9,3%	10,0%	9,2%	3,3%	3,1%	4,4%	3,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	3,7%	2,7%	3,6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	28,9%	16,3%	11,8%	9,9%	13,6%	25,3%	25,7%	21,0%	21,8%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	22,7%	32,9%	31,7%	34,0%	35,0%	13,5%	17,7%	19,0%	18,8%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	15,3%	13,7%	21,9%	20,0%	15,4%	9,2%	16,5%	13,0%	16,4%
Emittedos igual o superior a 18 meses	33,1%	37,1%	34,6%	36,1%	35,9%	51,9%	40,0%	47,0%	43,0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5,8%	5,4%	5,4%	3,6%	4,9%	4,4%	4,1%	4,4%	4,5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	132,2%	146,7%	194,1%	269,8%	202,7%	118,9%	155,3%	155,0%	159,1%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,5%	6,8%	8,3%	6,5%	6,5%	13,2%	13,4%	10,0%	10,6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5,1%	4,4%	5,4%	4,1%	4,2%	4,5%	4,0%	4,6%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	178,9%	204,5%	236,3%	275,7%	241,4%	104,5%	128,9%	132,8%	149,1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,9%	5,6%	5,4%	3,6%	5,0%	4,7%	4,6%	4,0%	5,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	126,5%	139,5%	187,7%	218,5%	198,5%	107,0%	145,8%	175,0%	150,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	2,3%	3,7%	3,4%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	108,3%	128,1%	98,0%	109,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	16,9%	14,1%	21,5%	0,0%	0,0%	11,1%	0,0%	7,3%	7,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	62,8%	137,5%	154,8%	0,0%	0,0%	88,5%	0,0%	121,8%	114,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,3%	7,5%	10,6%	8,9%	10,3%	8,7%	9,4%	9,2%	10,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	44,1%	47,4%	46,3%	39,2%	50,8%	32,6%	37,1%	43,6%	43,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,8%	5,0%	6,7%	5,3%	7,5%	5,4%	6,6%	6,4%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	63,9%	68,1%	68,6%	60,9%	66,3%	50,3%	51,1%	60,5%	60,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,7%	2,2%	4,8%	2,5%	3,4%	6,6%	7,6%	7,6%	8,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	74,7%	70,4%	80,0%	77,4%	75,4%	48,8%	47,8%	60,2%	60,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,1%	5,4%	7,0%	5,7%	8,1%	4,1%	5,9%	4,9%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	63,1%	67,9%	67,4%	59,9%	65,8%	58,3%	59,5%	72,3%	67,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,2%	4,3%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	26,0%	29,3%	35,7%	36,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	2,6%	14,1%	27,1%	11,1%	0,0%	10,0%	0,0%	7,8%	9,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	79,0%	0,0%	55,5%	55,5%

VII. 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 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.