

Reporte de calificación

BANCO FINANADINA BIC Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@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 S. A. BIC (en adelante Finandina BIC).

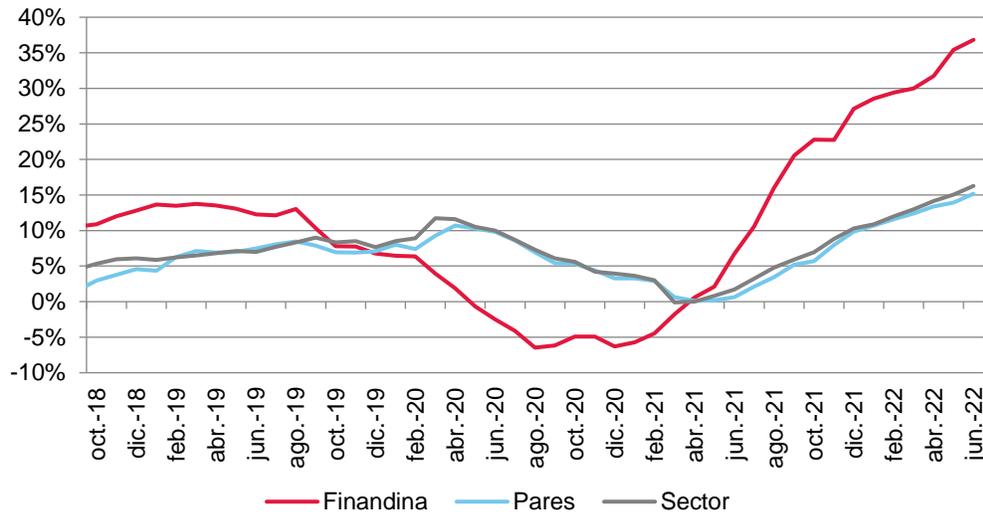
También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Diversificación de su portafolio de créditos, apalancada en su estrategia comercial digital, que favorece la posición de negocio de Finandina BIC.

La reactivación de la demanda interna en la economía en 2021 benefició la consolidación de la estrategia de diversificación del portafolio de créditos de Finandina BIC, la cual le llevó a alcanzar a junio de 2022 un crecimiento de su cartera total del 36.8% anual, superior al de 15.2% de sus pares y el 16.3% de la industria (ver Gráfico 1). Finandina BIC ha logrado sostener la tendencia creciente de su participación de mercado -medida por saldos de cartera bruta- en sus nichos estratégicos, apalancado en la profundización de su oferta comercial digital (mediante la expansión de capacidades e inversión en publicidad), y el desarrollo de alianzas con distintos concesionarios de vehículos y comercios con tarjetas de crédito de marca compartida. Lo anterior se refleja en un aumento de su representatividad en los segmentos de libre inversión y tarjetas de crédito al 1% y 0.6% a junio de 2022, respectivamente, desde 0.1% de diciembre de 2014. Asimismo, luego de la profunda desaceleración que experimentó la industria de vehículos en 2020, tras las restricciones sanitarias por la pandemia, Finandina BIC recuperó la senda de crecimiento en su participación de mercado en crédito de vehículos hasta 8.7% a junio de 2022 desde un 7.9% de 2020, lo que denota su fuerte capacidad en el nicho más relevante para su negocio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

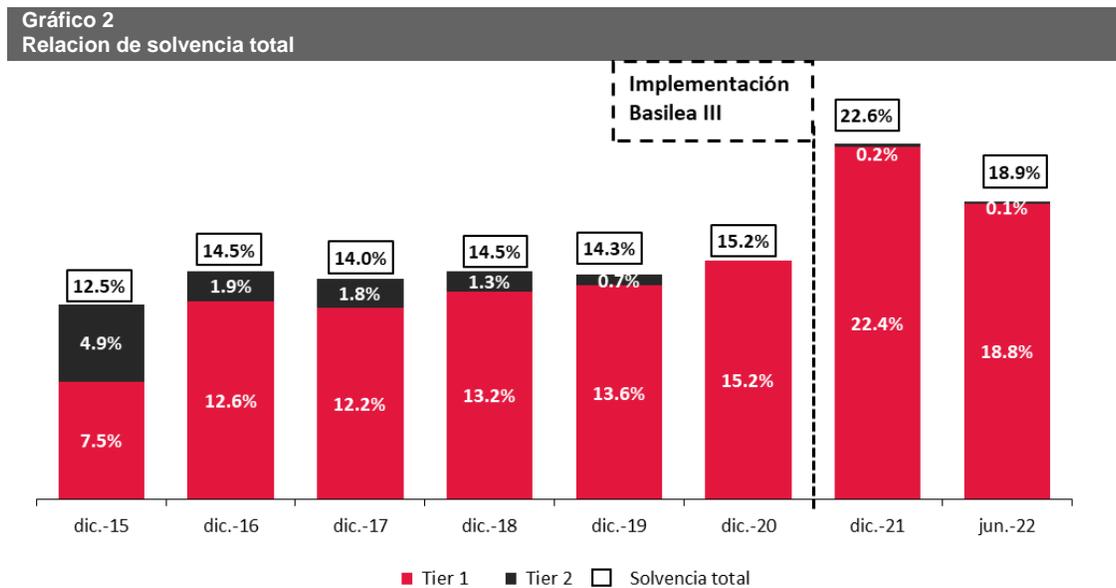
Si bien nuestra evaluación de la posición de negocio de Finandina BIC considera positivamente el sostenimiento de tasas de crecimiento a dos dígitos, también incorpora que el mayor crecimiento en productos de crédito de relativo alto riesgo crediticio podría reducir la calidad de los activos del banco. Daremos seguimiento a la continuidad de la estrategia de crecimiento, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito y sus efectos sobre los indicadores de calidad por vencimiento del banco en un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares.

Nuestro escenario base para 2022 contempla una desaceleración en el crecimiento de la cartera del banco por cuenta de un entorno económico retador ante las presiones inflacionarias y el incremento en las tasas de interés, lo que desacelerará la demanda interna. Sobre esto, ponderamos positivamente su robusta estrategia digital y amplia trayectoria en el mercado de vehículos, principalmente el segmento de usados, el cual probablemente continuará beneficiándose de la persistencia de disrupciones en la cadena de suministro global para automotores nuevos. Lo anterior, conjugado con sus capacidades digitales para crédito de consumo, nos lleva a proyectar que Finandina BIC sostendrá crecimientos de cartera entre 15% y 18% anual, superiores a los de la industria.

En nuestra opinión, la denominación de sociedad comercial de beneficio e interés colectivo (BIC) de Banco Finandina ratifica la voluntad del banco por integrar prácticas con impacto social y medioambiental positivo, lo que esperamos que favorezca el desarrollo de relaciones de largo plazo con sus grupos de interés. Asimismo, reconocemos que el banco cuenta con una fuerte estructura de gobierno corporativo, que vemos reflejada en su Código de Gobierno Corporativo, que recoge las normas legales e internas que promueven la gestión adecuada de los mecanismos de prevención y manejo de conflictos de intereses, así como la transparencia e integridad en el funcionamiento de la entidad, entre otras mejores prácticas.

Capital y solvencia: Robusto nivel de solvencia, conformado por instrumentos de alta calidad, que le da al banco una capacidad patrimonial adecuada para enfrentar escenarios económicos adversos.

Acorde con los mayores registros por la implementación de los acuerdos de Basilea III después de diciembre de 2020, Finandina BIC a junio de 2022 alcanzó una solvencia total del 18.9%, lo cual se compara favorablemente con el 12.3% de los pares. La entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Asimismo, ponderamos positivamente la adecuada capacidad de generación interna de capital del banco, junto con las prácticas prudentes de distribución de dividendos, en los últimos cinco años ha retenido el 90% de las utilidades, factores que esperamos continúen soportando la solvencia en niveles superiores al 15% en los próximos 24 meses.



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

Finandina BIC 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. Asimismo, mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año. Consecuentemente, la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico se mantuvo en torno al 0.1% promedio de los últimos 24 meses, lo cual es inferior a lo observado en la industria del 3.2% y sus pares del 5.9%.

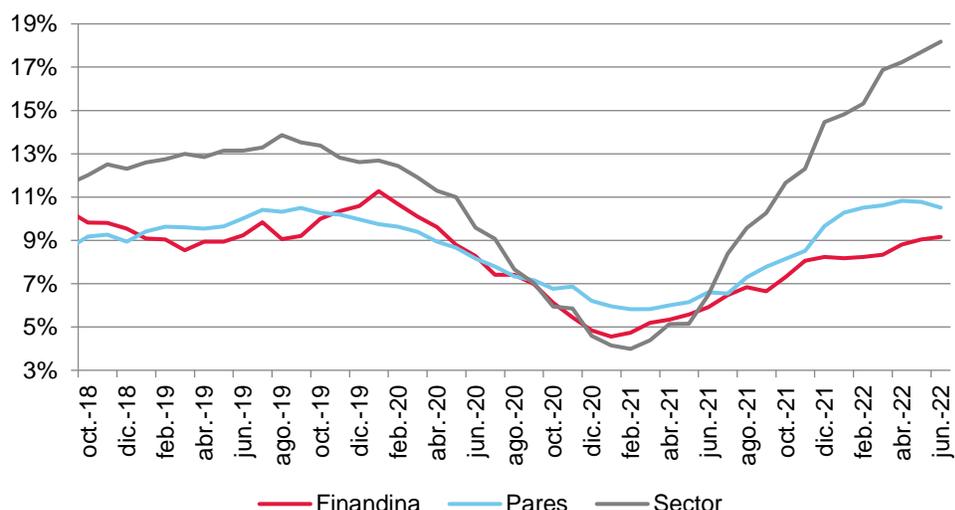
Rentabilidad: Alta inversión tecnológica junto con esfuerzos adicionales para protección de su cartera mantiene la rentabilidad patrimonial de Finandina BIC por debajo de sus pares.

A junio de 2022 Finandina BIC alcanzó utilidades netas de COP18,104 millones, un incremento del 32.9% frente a las de 12 meses atrás. Este comportamiento responde al crecimiento favorable de su cartera total, combinado con un aumento del rendimiento de la cartera por cuenta del aumento de la participación de productos de mayor riesgo crediticio, junto con una disminución del costo de crédito. Según nuestros cálculos, esto derivó en un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del 7.7% a junio de 2022, superior al de 5.2% de doce meses atrás y al 4.8% de sus pares. Aunado a lo anterior, los mayores

ingresos por comisiones contrarrestaron el incremento de los gastos, derivados de inversión en tecnología, de comisiones a terceros, incentivos a la fuerza comercial y personal de funciones misionales para soportar el crecimiento de la operación. Todo lo anterior contribuyó al mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) del banco, aunque aún se mantiene en niveles inferiores a los registrados por sus pares, como se observa en el Gráfico 3. Esta situación responde al mayor costo de crédito del banco relacionado con el fuerte ritmo de crecimiento de su cartera en productos de relativo alto riesgo crediticio. Tal es el caso del producto de libre inversión y de las tarjetas de crédito, junto con la causación directa del gasto de inversiones en tecnología. De igual forma y en línea con sus prácticas prudentiales, el banco realiza un mayor esfuerzo de cobertura de provisiones de cartera en riesgo (BCDE), que implica un gasto en provisiones mayor que el promedio de la banca.

Sin embargo, es importante resaltar el significativo menor apalancamiento de Finandina BIC. Esto último se evidencia en la rentabilidad sobre el activo (ROA por su sigla en inglés) que se ubicó a junio de 2022 en 1.2% por encima del 1.1% de sus pares.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

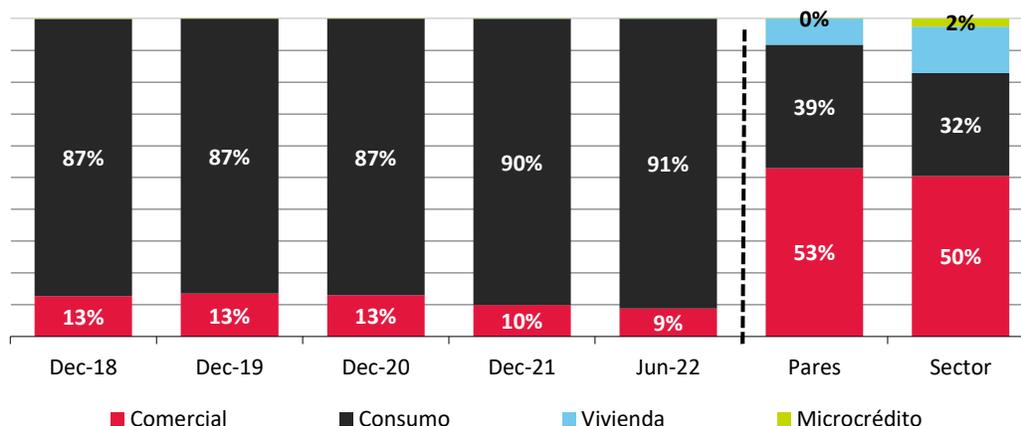
Si bien proyectamos un sostenimiento en la senda crecimiento de la cartera total del banco para los próximos 12 meses, no descartamos un incremento eventual en el gasto de provisiones derivado de su enfoque en productos de consumo de relativo alto riesgo de crédito, factor que toma mayor relevancia ante el deterioro en la capacidad de pago de los deudores influenciado por las presiones inflacionarias. Asimismo, esperamos que el banco sostenga una alta inversión en tecnología para el desarrollo de su estrategia de crecimiento. No obstante, nuestro escenario base considera positivamente el alto margen de intermediación del banco, por su enfoque en productos de consumo de alta tasa de colocación. Asimismo, la adecuada representatividad de garantías idóneas y altos niveles de cobertura de cartera vencida contribuyen positivamente para limitar las pérdidas crediticias en caso de que aumente la morosidad. Los anteriores elementos podrían llevar a que el ROE del banco se sostenga entre 8% y 10%, en niveles inferiores a lo que estimamos para sus pares y la industria. Sin embargo, proyectamos que el ROA del banco continuara comparándose positivamente frente al registrado por sus pares.

Calidad del activo: Enfoque en segmentos de créditos de mayor sensibilidad a cambios de ciclo económico, que podrían traducirse en mayores deterioros en la calidad de la cartera del banco frente a sus pares y la industria.

El portafolio de créditos de Finandina BIC ha mantenido su composición caracterizada por una participación mayoritaria del segmento de crédito de consumo (ver Gráfico 4). Dentro del portafolio de consumo, destacamos la continua recomposición frente a cinco años atrás, donde el crédito de vehículo corresponde al 56.6% a junio de 2022 frente al 84.8% en 2016. Por su parte, el crédito de libre inversión representa 25.7%, seguido de libranzas y tarjeta de crédito con 8.1% y 7.3% cada uno, frente al 3%, 7% y 3% que representaban respectivamente cinco años atrás. Para junio de 2022, los créditos comerciales representaban el 9% de la cartera total y conservaban su composición principalmente de créditos a concesionarios de vehículos.

Esperamos que en los próximos 12 a 18 meses continúe la tendencia de diversificación de la cartera, de forma que productos diferentes al crédito de vehículos tengan la mayor contribución al crecimiento de Finandina BIC. Asimismo, proyectamos que la cartera se conserve altamente atomizada por deudor; factores que serán positivos para nuestra evaluación de calidad de los activos, pues implican menor exposición crediticia a sectores o productos específicos.

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

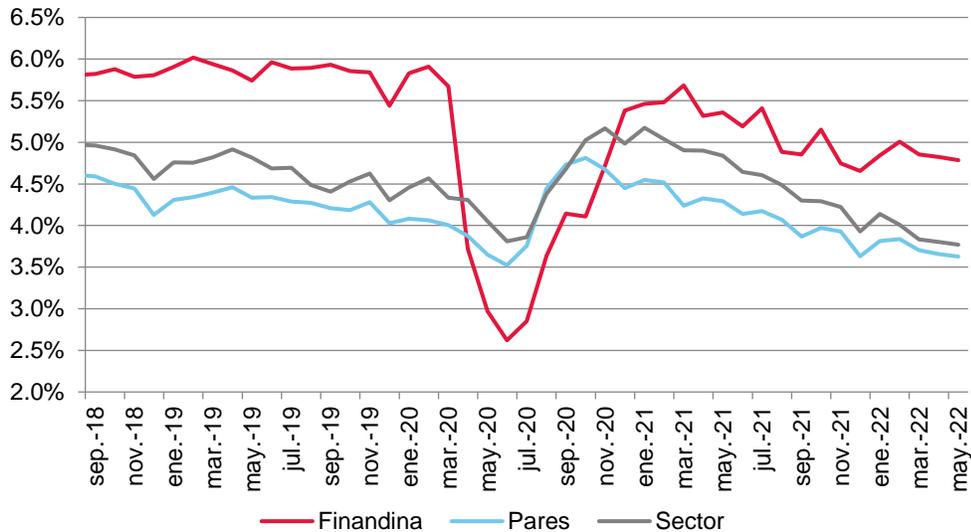


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Producto de las mejores condiciones económicas, junto al robustecimiento de modelos de otorgamiento de crédito para la selección de mejores perfiles en términos de capacidad de pago, a junio de 2022 el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de Finandina BIC se situó en 4.8%, inferior al 5.2% de junio de 2021, pero superior a los de sus pares del 4.6% y la industria del 3.7%. Dicha brecha responde, en parte, al enfoque en productos de relativo alto riesgo de crédito, con una representación moderada de perfiles de actividad económica independiente. Frente a lo anterior, reconocemos que el mayor nivel de cobertura de provisiones que mantiene Finandina BIC, que para junio de 2022 alcanzó 171.9%, por encima de la industria bancaria, aunado a la relación de valor financiado / valor vehículo (*loan to value*) de 66.2%, que se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, se traducen en una capacidad adecuada para enfrentar escenarios de deterioro en la calidad de su cartera.

Al discriminarlo por subsegmentos, el ICV de la cartera de vehículos ha presentado una relativa estabilidad situándose en un 5% a junio de 2022, inferior al 5.9% de la industria y en mejores niveles frente a sus pares. Por el lado del producto de libre inversión, a junio de 2022 registró un ICV del 5.3% inferior al 6.6% de doce meses atrás y al 5.7% de la industria. Finalmente, tarjeta de crédito registró un ICV del 5.4% a junio de 2022 en línea con los niveles de la industria. Todo lo anterior es reflejo del robustecimiento de sus políticas y modelos de originación, lo que le ha permitido mantener controlados los niveles de morosidad.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



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

Es posible que se deteriore la capacidad de pago de los deudores ante las presiones inflacionarias y las altas tasas de interés. Lo anterior se complementaría con el aumento en la exposición del banco a productos de mayor riesgo de crédito, lo que probablemente incrementará sus niveles de morosidad hacia 5.5% en los próximos 12 a 18 meses. Sin embargo, reconocemos la adecuada representatividad de garantías idóneas del banco por el beneficio en la recuperación de provisiones junto con los holgados niveles de solvencia, factores que contribuirían a proteger el perfil crediticio de la entidad ante incrementos en sus niveles de morosidad.

Fondeo y liquidez: Estructura de fondeo con diversificación adecuada y de largo plazo, que favorece nuestra percepción sobre el perfil de riesgo de liquidez.

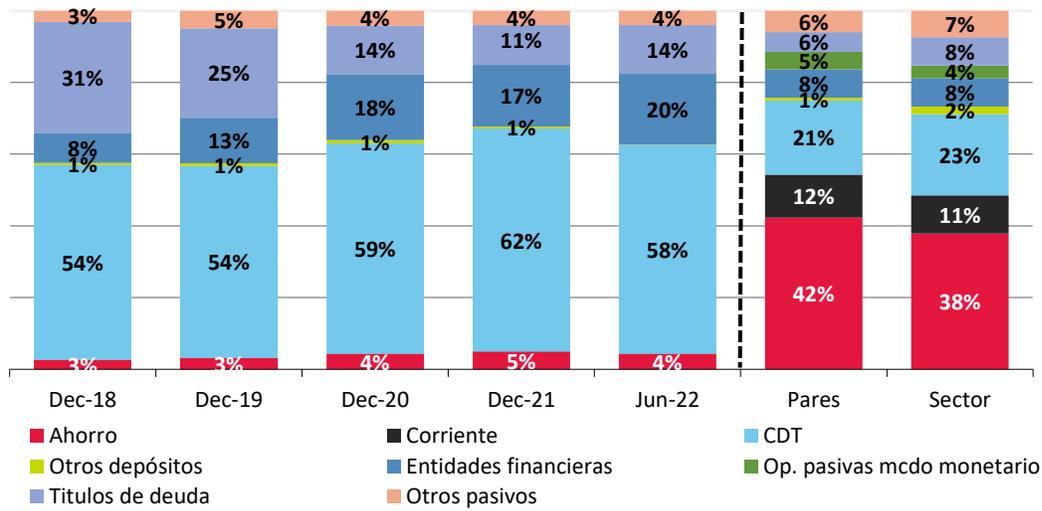
La estructura de fondeo de Finandina BIC se caracteriza por una baja dependencia de fondeo de corto plazo, con una adecuada diversificación por instrumento. Durante los últimos cinco años, los certificados de depósito a término (CDT) se han consolidado como la principal fuente de fondeo del calificado (ver Gráfico 7), manteniendo una concentración del 58% en depósitos de plazo superior a 12 meses y con un indicador de renovación estable del 78% entre junio de 2022 y junio de 2021, elemento que percibimos positivamente en la estabilidad de las fuentes de fondeo. No obstante, frente a las revisiones pasadas observamos un aumento en la concentración de los 20 mayores depositantes en 40%, superior al 33% de 12 meses atrás, junto con una menor participación de inversionistas minoristas, a lo cual seguiremos dando seguimiento.

Por otro lado, los títulos de deuda se consolidan como la segunda fuente de fondeo más relevante del

banco y lograron una representatividad superior a la de los pares e industria. Consideramos que esto es una fortaleza para su perfil de riesgo de liquidez puesto que en la medida que acceda de forma recurrente a recursos de largo plazo favorecerá el calce de su balance por temporalidad. En abril de 2023, el banco presenta un vencimiento por COP200,000 millones y, si bien, el monto es representativo frente al nivel promedio de sus activos líquidos de los últimos cinco años; en nuestra opinión el banco ha demostrado ante distintas coyunturas económicas la capacidad para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda.

Durante el último año, los préstamos bancarios han aumentado su participación dentro de la estructura del fondeo y si bien consideramos que es positivo para el calce por plazos, en nuestra opinión, este esquema de fondeo es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras.

Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

Consideramos positiva la posición de activos líquidos de Finandina BIC, teniendo en cuenta su baja dependencia en fondeo de corto plazo, así como los adecuados índices de renovación de sus CDT. La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) promedió 274% entre junio de 2022 y junio de 2021, lo cual muestra una fuerte capacidad para los requerimientos de liquidez de corto plazo bajo escenarios de estrés. Por otra parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) ha sostenido niveles promedio superiores al 110% en el último año (109% en junio de 2022) comparándose favorablemente frente a los niveles de los pares de 104%, lo cual se traduce en una fuerte disponibilidad de fuentes estables de recursos para financiar sus activos de largo plazo.

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

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

En relación con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) este avanza de acuerdo con el cronograma establecido. El banco viene desarrollando distintas actividades para diseñar, implementar y mantener el SIAR, como un conjunto de políticas, estrategias, prácticas, procedimientos y controles que les permitan establecer y fomentar una cultura de riesgo.

Finandina cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control acordes con las operaciones de su tesorería. Para el cálculo del riesgo de mercado, el banco tiene en cuenta las posiciones incluidas en el libro de tesorería y utiliza el modelo estándar para calcular el valor en riesgo de mercado en el que se establecen límites de exposición a la máxima pérdida esperada, en función de las tasas de interés, tipo de cambio, entre otros factores, según la regulación.

Las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la gestión del riesgo operativo están 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 le permite enfocarse en los riesgos más críticos y así disminuir la cantidad de eventos de riesgo operacional.

En relación con el Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), de acuerdo con lo indicado por el calificado, el banco ajustó los procedimientos y procesos necesarios, e impartió capacitaciones a todos los empleados sobre el SARLAFT 4.0. De acuerdo con la circular externa 027 de 2020 de la SFC, esta actualización al marco regulatorio 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 que le permite a Finandina desplegar su estrategia digital.

Finandina BIC cuenta con canales no presenciales de atención y productos gestionables a través de plataformas virtuales que han optimizado el proceso comercial. Durante el último año ha mejorado su plataforma tecnológica que soportan tanto la autogestión de los clientes como el funcionamiento correcto 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 Según información de Finandina BIC tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

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

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Emisor:	Banco Finandina S. A. BIC
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por \$2.2 billones.
Monto en circulación:	\$367,845 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 (\$ millones)
Octava emisión (2016)	Serie C Subserie C60	27-Nov-18	27-Nov-23	IPC + 3,39% N.T.V	39,869
Novena emisión (2021)	Serie A Subserie A24	20-abr-2021	20-abr-2023	4.32% N.T.V	96,165
	Serie C Subserie C36	20-abr-2021	20-abr-2023	IPC + 1,88% N.T.V	103,835
Décima emisión (2022)	Serie A Subserie A36	17-Mar-22	17-Mar-25	10.6% E.A.	47,121
	Serie D Subserie D24	17-Mar-22	17-Mar-24	3.45% N.M.V	80,855

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

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

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones 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. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- El incremento persistente del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio por encima del sector.

- La disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La educación 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	2226
Fecha del comité	20 de octubre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Ana María Carrillo

Historia de la calificación

Revisión periódica Nov./21: AA+; BRC 1+
 Revisión periódica Dic./20: 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 junio de 2022.

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-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Pares Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22	
Activos										
Disponible	175,943	167,483	202,647	156,177	150,687	21.0%	-3.5%	17.1%	19.9%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	5,000	7,500	-	50.0%	89.3%	10.0%	
Inversiones	39,642	79,847	69,310	53,917	71,807	-13.2%	33.2%	3.1%	5.5%	
Valor Razonable	486	28,406	22,610	17,189	18,985	-20.4%	10.5%	-20.2%	-1.4%	
Instrumentos de deuda	439	17,319	22,460	16,950	16,792	29.7%	-0.9%	-31.7%	-2.5%	
Instrumentos de patrimonio	46	11,086	150	239	2,193	-98.6%	819.1%	13.1%	11.7%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1,423	1,307	1,349	1,363	1,455	3.2%	6.8%	11.7%	-3.0%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	10.8%	-4.2%	
Instrumentos de patrimonio	1,423	1,307	1,349	1,363	1,455	3.2%	6.8%	27.4%	9.4%	
Costo amortizado	37,733	49,572	23,464	19,910	29,161	-52.7%	46.5%	-34.1%	-12.3%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-3.6%	-8.5%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-0.9%	1.0%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	6.1%	30.6%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	7.2%	29.2%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-4.6%	42.0%	
Derivados	-	563	21,887	15,455	22,204	3787.1%	43.7%	217.1%	169.3%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	217.1%	176.7%	
Cobertura	-	563	21,887	15,455	22,204	3787.1%	43.7%	-	56.6%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	24.8%	-38.5%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	83.6%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,033,639	1,854,605	2,400,027	1,989,617	2,785,723	29.4%	40.0%	15.9%	17.9%	
Comercial	297,807	268,470	260,055	253,717	268,531	-3.1%	5.8%	15.8%	12.7%	
Consumo	1,911,629	1,802,373	2,371,888	1,964,160	2,764,761	31.6%	40.8%	15.4%	22.7%	
Vivienda	-	-	910	-	1,204	-	-	10.2%	15.8%	
Microcrédito	455	155	29	54	17	-81.4%	-69.2%	-62.2%	14.4%	
Deterioro	123,771	165,847	169,654	172,795	176,715	2.3%	2.3%	8.3%	-1.8%	
Deterioro componente contraccíclico	52,480	50,545	63,200	55,518	72,076	25.0%	29.8%	11.1%	36.7%	
Otros activos	57,001	69,376	63,107	73,452	86,955	-9.0%	18.4%	15.5%	16.9%	
Bienes recibidos en pago	713	2,654	3,079	3,420	2,149	16.0%	-37.2%	34.2%	19.8%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	337	284	510	1,059	600	79.8%	-43.3%	-4.2%	-0.9%	
Otros	55,950	66,439	59,518	68,973	84,206	-10.4%	22.1%	15.5%	17.1%	
Total Activo	2,306,225	2,171,311	2,735,091	2,278,163	3,102,672	26.0%	36.2%	14.2%	15.2%	
Pasivos										
Depósitos	1,139,185	1,170,882	1,608,034	1,110,531	1,708,337	37.3%	53.8%	15.3%	13.8%	
Ahorro	62,905	78,934	117,377	85,242	116,708	48.7%	36.9%	15.3%	13.6%	
Corriente	-3	3	4	3	9	42.7%	150.5%	4.1%	4.0%	
Certificados de depósito a término (CDT)	1,061,959	1,074,767	1,477,496	1,016,075	1,587,120	37.5%	55.9%	23.9%	19.0%	
Otros	14,319	17,178	13,156	7,211	4,500	-23.4%	-37.6%	-0.4%	18.7%	
Créditos de otras entidades financieras	251,914	335,786	408,442	309,694	537,508	21.6%	73.6%	26.1%	32.8%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	147,830	165,489	240,873	123,338	394,304	45.6%	219.7%	-23.8%	4.6%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	40.2%	52.1%	
Créditos entidades extranjeras	104,083	170,298	167,569	186,356	143,204	-1.6%	-23.2%	59.8%	64.0%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	100	-	-	-	-100.0%	-	11.5%	29.7%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-31.9%	2.4%	
Repos	-	100	-	-	-	-100.0%	-	32.3%	77.1%	
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Titulos de deuda	494,995	248,800	263,591	423,279	371,552	5.9%	-12.2%	-14.3%	4.6%	
Otros Pasivos	97,603	76,862	96,753	90,779	109,596	25.9%	20.7%	67.0%	49.9%	
Total Pasivo	1,983,697	1,832,430	2,376,820	1,934,283	2,726,994	29.7%	41.0%	15.8%	16.9%	
Patrimonio										
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	2.2%	10.0%	
Reservas y fondos de destinación específica	235,134	267,630	275,652	275,652	304,181	3.0%	10.3%	8.2%	13.6%	
Reserva legal	234,134	250,134	250,134	250,134	250,134	0.0%	0.0%	-0.1%	4.5%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	
Reserva ocasional	1,000	17,496	25,518	25,518	54,047	45.9%	111.8%	104.8%	126.9%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	
Superávit o déficit	953	1,246	146	661	(552)	-88.3%	-183.6%	-33.2%	1.6%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	953	1,246	146	661	(552)	-88.3%	-183.6%	-156.3%	-9.8%	
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%	0.8%	7.7%	
Ganancias o pérdidas	32,496	16,060	28,529	13,622	18,104	77.6%	32.9%	23.1%	-153.8%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	54.2%	86.5%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-691.5%	
Ganancia del ejercicio	32,496	16,060	28,529	13,622	18,104	77.6%	32.9%	27.9%	83.2%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-109.6%	-170.3%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-65.0%	-1.0%	
Otros	-	-	0	-	-	-	-	200.0%	-166.5%	
Total Patrimonio	322,528	338,881	358,272	343,880	375,678	5.7%	9.2%	0.1%	2.9%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jun-21 / Jun-22	Variación % Pares Jun-21 / Jun-22	Variación % Sector Jun-21 / Jun-22
Cartera comercial	41,363	35,865	31,790	15,827	18,861	-11.4%	19.2%	56.9%	52.5%
Cartera consumo	302,105	278,300	286,245	131,686	202,240	2.9%	53.6%	9.5%	24.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	5.9%	11.8%
Cartera microcrédito	128	40	9	6	2	-77.2%	-69.9%	-60.2%	12.4%
Otros	5,131	5,490	2,265	950	3,129	-58.7%	229.4%	52.1%	143.8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	348,728	319,694	320,309	148,469	224,232	0.2%	51.0%	25.8%	33.3%
Depósitos	59,702	59,202	45,717	21,173	46,634	-22.8%	120.3%	120.7%	85.7%
Otros	42,025	31,439	24,109	10,695	17,338	-23.3%	62.1%	88.7%	66.3%
Gasto de intereses	101,727	90,640	69,826	31,868	63,972	-23.0%	100.7%	111.3%	79.5%
Ingreso de intereses neto	247,000	229,054	250,484	116,601	160,260	9.4%	37.4%	-1.6%	17.2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	188,109	196,527	213,443	148,087	151,597	8.6%	2.4%	-18.2%	-18.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	44,280	38,117	48,785	37,412	52,543	28.0%	40.4%	3.0%	37.4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	144,921	121,679	171,682	131,134	147,910	41.1%	12.8%	6.4%	-4.8%
Otras recuperaciones	2,763	3,416	16,106	13,162	11,643	371.4%	-11.5%	-36.7%	-24.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	162,296	119,505	176,044	75,397	115,672	47.3%	53.4%	28.8%	48.5%
Ingresos por valoración de inversiones	7,495	8,534	6,617	3,523	4,537	-22.5%	28.8%	261.9%	80.0%
Ingresos por venta de inversiones	0	9	3	-	-	-61.6%	-	-24.2%	20.0%
Ingresos de inversiones	7,495	8,543	6,620	3,523	4,537	-22.5%	28.8%	255.5%	79.3%
Pérdidas por valoración de inversiones	39,967	26,300	47,717	17,917	28,872	81.4%	61.1%	249.9%	77.4%
Pérdidas por venta de inversiones	372	979	498	8	48	-49.2%	522.3%	46.7%	65.3%
Pérdidas de inversiones	40,339	27,279	48,214	17,925	28,920	76.7%	61.3%	253.7%	77.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-45.7%	-10.0%
Dividendos y participaciones	24	23	6	6	7	-73.4%	18.6%	69.7%	0.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	5.1%
Ingreso neto de inversiones	(32,820)	(18,713)	(41,588)	(14,396)	(24,375)	-122.2%	-69.3%	-50.5%	42.4%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-57.7%	52.8%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-66.7%	55.9%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-9.5%	8.1%
Comisiones, honorarios y servicios	45,479	43,070	47,195	21,980	33,156	9.6%	50.8%	10.2%	23.3%
Otros ingresos - gastos	27,898	11,997	37,700	13,607	15,736	214.3%	15.6%	13.7%	32.2%
Total ingresos	202,853	155,860	219,350	96,589	140,189	40.7%	45.1%	13.3%	39.8%
Costos de personal	51,678	48,149	55,562	25,767	34,654	15.4%	34.5%	3.9%	12.4%
Costos administrativos	89,528	68,380	108,109	43,919	66,377	58.1%	51.1%	9.2%	16.2%
Gastos administrativos y de personal	141,206	116,529	163,671	69,687	101,031	40.5%	45.0%	6.8%	14.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	47	76	38	5	65	-50.7%	1292.2%	68.4%	33.7%
Otros gastos riesgo operativo	14	315	20	(10)	108	-93.5%	1214.9%	32.1%	-9.7%
Gastos de riesgo operativo	61	391	58	(5)	174	-85.1%	3566.5%	42.6%	-2.9%
Depreciaciones y amortizaciones	5,232	6,080	5,411	2,649	4,078	-11.0%	53.9%	5.8%	10.9%
Total gastos	146,499	123,001	169,141	72,331	105,283	37.5%	45.6%	6.9%	14.0%
Impuestos de renta y complementarios	17,135	10,059	15,620	7,673	12,677	55.3%	65.2%	149.9%	183.9%
Otros impuestos y tasas	6,724	6,740	6,061	2,963	4,124	-10.1%	39.2%	12.1%	24.1%
Total impuestos	23,859	16,799	21,681	10,636	16,802	29.1%	58.0%	51.6%	101.4%
Ganancias o pérdidas	32,496	16,060	28,529	13,622	18,104	77.6%	32.9%	22.9%	82.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22	Jun-21	Jun-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	10.6%	4.8%	8.2%	5.9%	9.2%	6.6%	10.5%	6.5%	18.2%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.4%	0.7%	1.2%	0.9%	1.2%	0.7%	1.1%	0.8%	2.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	121.8%	147.0%	114.2%	120.7%	114.3%	94.3%	81.9%	86.5%	72.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.2%	11.1%	9.5%	5.3%	5.3%	3.3%	2.8%	3.3%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	8.0%	10.4%	8.8%	10.3%	8.2%	6.3%	5.7%	7.3%	6.0%
Rendimiento de la cartera	16.4%	15.2%	13.9%	14.1%	15.0%	9.3%	9.4%	9.3%	9.9%
Rendimiento de las inversiones	-15.3%	-6.2%	-17.5%	-8.1%	-21.8%	3.5%	1.0%	2.9%	4.5%
Costo del pasivo	5.2%	4.6%	3.4%	3.8%	4.3%	2.1%	2.7%	2.1%	2.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	35.8%	32.1%	44.5%	40.9%	39.3%	46.7%	40.4%	43.0%	37.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13.6%	15.2%	22.4%	26.4%	18.8%	12.8%	11.0%	16.3%	13.4%
Relación de Solvencia Total	14.3%	15.2%	22.6%	26.9%	18.9%	14.8%	12.3%	21.9%	17.7%
Patrimonio / Activo	14.0%	15.6%	13.1%	15.1%	12.1%	10.5%	9.2%	12.4%	11.1%
Quebranto Patrimonial	597.9%	628.2%	664.1%	637.5%	696.4%	2337.5%	2284.4%	1773.3%	1664.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.4%	111.8%	110.0%	109.9%	109.1%	104.4%	105.7%	107.8%	109.3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	33.5%	37.5%	38.6%	44.1%	39.6%	71.0%	73.8%	65.1%	66.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	7.2%	6.2%	3.2%	3.4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	2.9%	2.9%	4.1%	3.7%	5.2%	3.2%	5.0%
Indicador de Apalancamiento	11.6%	13.3%	11.7%	13.8%	10.4%	7.6%	6.1%	9.0%	7.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	7.6%	8.5%	8.2%	7.6%	5.4%	13.0%	12.2%	12.7%	12.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15.5%	15.8%	14.0%	15.6%	9.8%	19.2%	17.8%	19.3%	18.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	194.0%	176.9%	163.7%	199.7%	177.6%	109.4%	109.3%	104.1%	106.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	3.2%	4.3%	4.9%	4.4%	4.3%	55.9%	54.3%	50.9%	48.5%
Bonos / Total Pasivo	25.0%	13.6%	11.1%	21.9%	13.6%	7.5%	5.5%	8.8%	7.9%
CDT's / Total pasivo	53.5%	58.7%	62.2%	52.6%	58.2%	19.3%	20.7%	22.3%	22.7%
Redescuento / Total pasivo	7.5%	9.0%	10.1%	6.4%	14.5%	2.5%	1.6%	3.6%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	2.3%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	5.2%	9.3%	7.1%	9.6%	5.3%	2.9%	4.0%	2.9%	4.1%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		113.6%	113.7%	110.4%		104.8%		113.2%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	4.8%	3.2%	3.6%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		525.3%	201.5%	239.2%		196.1%		201.8%	
Distribución de CDTs por plazo									
Emitted menor de seis meses	16.3%	11.8%	15.3%	13.0%	15.2%	24.9%	24.1%	20.5%	23.8%
Emitted igual a seis meses y menor a 12 meses	32.9%	31.7%	31.4%	37.3%	26.5%	19.9%	19.5%	20.1%	20.1%
Emitted igual a 12 meses y menor a 18 meses	13.7%	21.9%	15.6%	17.6%	20.4%	14.9%	18.6%	15.2%	17.7%
Emitted igual o superior a 18 meses	37.1%	34.6%	37.7%	32.2%	37.9%	40.3%	37.8%	44.2%	38.4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.4%	5.4%	4.7%	5.2%	4.8%	4.1%	3.5%	4.6%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	146.7%	194.1%	190.0%	198.4%	171.9%	151.8%	163.5%	157.2%	162.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.8%	8.3%	6.1%	6.9%	6.1%	13.4%	11.7%	10.7%	9.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.4%	5.4%	4.6%	4.0%	4.7%	4.0%	3.0%	4.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	204.5%	236.3%	196.4%	248.6%	192.1%	130.9%	164.1%	148.8%	173.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.6%	5.4%	4.7%	5.3%	4.8%	4.7%	4.4%	5.5%	4.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	139.5%	187.7%	189.3%	193.4%	170.0%	140.8%	143.4%	148.0%	150.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	2.1%	3.5%	2.7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	126.7%	134.9%	105.7%	131.1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	14.1%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.6%	7.5%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	137.5%	154.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	111.8%	116.1%	100.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7.5%	10.6%	9.0%	11.1%	7.7%	9.9%	7.8%	11.1%	8.2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	47.4%	46.3%	48.2%	49.2%	48.2%	35.5%	41.8%	42.3%	45.4%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	5.0%	6.7%	6.3%	8.1%	5.3%	6.8%	5.7%	7.5%	5.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	68.1%	68.8%	66.2%	64.8%	67.0%	49.5%	55.7%	59.5%	62.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.2%	4.8%	2.9%	3.4%	3.0%	7.9%	6.6%	8.3%	6.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	70.4%	80.0%	73.5%	74.0%	78.9%	47.4%	52.4%	59.1%	62.7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.4%	7.0%	6.6%	8.7%	5.5%	6.0%	5.1%	7.4%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.9%	67.4%	65.8%	64.4%	66.4%	55.9%	64.1%	67.5%	68.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	2.6%	4.6%	3.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.9%	32.5%	36.7%	39.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	14.1%	27.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.6%	9.9%	7.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	100.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	54.9%	50.8%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.