

BANCO FINANDINA S. A. Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SCV	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AA+ (Doble A más)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Millones al 31 de diciembre de 2012 Activos Totales: \$1.303.849. Pasivos: \$ 1.117.628. Patrimonio: \$ 186.221. Utilidad Operacional: \$49.904. Utilidad Neta: \$32.585.	Historia de la Calificación: Revisión Periódica Abr/12: AA+ ; BRC 1+ Revisión Periódica Abr/11: AA+ ; BRC 1+ Calificación Inicial May/00: AA- ; BRC 2+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de 2009, 2010, 2011, y 2012.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en **Revisión Periódica** mantuvo las calificaciones **AA+** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** al **Banco Finandina S. A.**

Uno de los aspectos que fundamenta la calificación del Banco Finandina es la trayectoria y el posicionamiento que mantiene en el mercado de financiación de vehículos, esto la ha permitido tener un crecimiento sostenido de su operación, así como una generación de resultados financieros con niveles de rentabilidad superiores frente a sus pares y el sector. Finandina ha logrado incrementar sostenidamente su participación en el mercado de financiación de vehículos nuevos, al pasar de 5% en 2006 a 8,32% en 2012. Este desempeño es muestra de las fortalezas comerciales que ha logrado el Banco al especializarse en atender ese nicho de mercado, y que serán determinantes en el futuro para conservar su posicionamiento ante la agresiva in de algunos bancos de mayor tamaño.

Finandina ha venido rediseñando su estrategia de crecimiento de largo plazo en busca de ampliar su portafolio de productos activos y pasivos. Esto será soportado por la creación de canales de distribución especializados que permitan prestar un servicio eficiente y de bajo costo para así diferenciarse de su competencia. A su vez, ello contribuirá a diversificar la base de ingresos del Banco y sus fuentes de fondeo, toda vez que se logre profundizar en esquemas de venta cruzada. En buena medida, el avance y la efectividad de esta estrategia dependerá de la capacidad del Banco para desarrollar su infraestructura tecnológica, ello será un factor determinante para lograr niveles de servicio con los

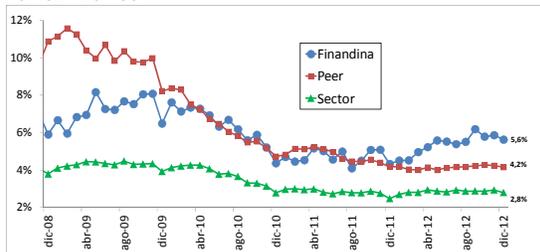
mejores estándares de la industria en términos de agilidad, calidad y costo. Asimismo, la mitigación de posibles riesgos operacionales que surjan de este proceso y la capacidad de la Gerencia para implementar los cambios organizacionales dentro del Banco, sin afectar sus fortalezas en el mercado de financiamiento de vehículos, serán elementos preponderantes para el éxito de esta estrategia.

Desde junio de 2011 hasta diciembre de 2012, la cartera de créditos y leasing de Finandina presentó una tasa de crecimiento anual de 30,3% promedio mensual, superior frente a la de la industria de 21,8% y la de sus pares comparables de 12,6%. **Tal como se anticipó en la pasada revisión periódica, el acelerado crecimiento que presentó la cartera de Finandina en 2011 y 2012 ha sido acompañado de una desmejora en el indicador de calidad por vencimiento que alcanzó 5,6% a diciembre de 2012¹, mientras que en los pares fue de 4,2% y en el sector de 2,8% (ver Gráfico No.1). BRC estima que en 2013 el indicador de cartera vencida podría seguir la senda alcista hasta alcanzar un nivel cercano al 6,5% para el cierre del año, esto fundamentado en: 1) El mayor nivel de vencimiento que presentan las cosechas de 2011 y 2012, lo que llevaría a que la cartera vencida mantenga una variación anual similar o superior al 44% promedio registrado durante 2012, y 2) La desaceleración de la cartera bruta por la menor demanda de vehículos, alcanzando un crecimiento que podrá oscilar entre 12% y 15% al cierre de 2013.**

¹ En diciembre de 2011 el indicador de cartera vencida era de 4,3%.

El incremento del indicador de calidad por vencimiento en Finandina ha sido más notable en el segmento comercial de la cartera, pues el indicador pasó de 4,2% en diciembre de 2011 a 7,5% en diciembre de 2012, alejándose de la tendencia observada en los pares comparables, para quienes el indicador pasó de 4,3% a 3,4% en el mismo periodo. De acuerdo con la información proporcionada por el Calificado, tal situación se debe a la disminución de las colocaciones en segmentos del mercado percibidos como de alto riesgo, en los cuales además se están tomando medidas específicas de cobro.

Gráfico No.1: Calidad de cartera y leasing por vencimiento



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

El indicador de cubrimiento de cartera y leasing vencido pasó de 124,5% en diciembre de 2011 a 101,2% en diciembre de 2012 y se ubicó en un nivel muy inferior al 162,5% del sector bancario (ver Gráfico No.2). El cubrimiento de cartera descendió a pesar de que el gasto de provisiones aumentó 42,3% en el mismo periodo; así mismo, los castigos de cartera crecieron un 73,1%, por lo cual el indicador de calidad de cartera con castigos pasó de 6% a 8,2%². **El desempeño previsto en el indicador de calidad por vencimiento presionaría a la baja el nivel de cubrimiento de cartera y leasing del Banco en 2013, frente a esto podría incrementarse el gasto de provisiones para mantener una cobertura superior al 100% como la observada desde 2010.**

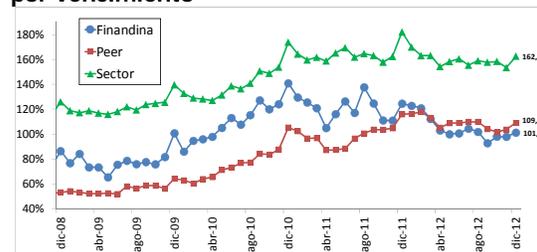
La habilidad que demuestre Finandina en 2013 para contener el aumento en los índices de calidad de cartera y leasing, así como la disminución en los indicadores de cobertura, serán factores de observación para el mantenimiento de la actual Calificación. Un deterioro del indicador de calidad de cartera y leasing por vencimiento a niveles superiores a 6,5% o una disminución del indicador de cobertura por debajo del 90%, haría más exigente la sostenibilidad de la alta rentabilidad que Finandina ha mostrado

² El indicador de calidad con castigos para el sector se mantuvo en 6,6% en el mismo periodo.

históricamente frente a sus pares comparables. Al respecto es importante tener en cuenta que en 2009 la calidad de la cartera de Finandina alcanzó niveles cercanos al 8%, en ese momento la Entidad mostró una adecuada habilidad para superar la situación al lograr una mejora notable del indicador que cerró en 4,4% en 2010.

El indicador de calidad por nivel de riesgo³ de Finandina se mantuvo estable al pasar de 2,2% en diciembre de 2011 a 2,3% en el mismo mes de 2012, manteniendo así un mejor desempeño frente al 3,7% del sector y el 3,5% de los pares comparables. Por otra parte, de acuerdo con el Indicador de Riesgo Neto de Provisiones calculado por Finandina⁴, el nivel de exposición de la cartera del Banco es menor al promedio del sistema y otros bancos comparables, pues en el caso del Calificado tal indicador fue de 1% a noviembre de 2012 mientras que en el promedio del sector fue de 2,6%.

Gráfico No.2: Cubrimiento de cartera y leasing por vencimiento



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

El menor nivel de cubrimiento en la cartera y leasing de Finandina es mitigado por el alto respaldo de las garantías, pues más del 99% de su cartera está respaldada por prendas sobre los vehículos financiados. Lo anterior, junto con la adecuada atomización de prestatarios, contribuye a mitigar el riesgo crediticio, al disminuir la pérdida esperada en caso de incumplimiento por parte de sus clientes. La relación entre el valor de las garantías y el saldo de los préstamos se ubicó en un 74% para los mayores 100 clientes de cartera y leasing, mientras que el *Loan to Value*⁵ global del Banco fue de 56%⁶. Al corte de diciembre de 2012, los 25 mayores deudores de Finandina representaban el 0,6% de la cartera total, atomización muy favorable en relación con la concentración de 16% promedio en los pares comparables.

³ Cartera CDE / Cartera Bruta.

⁴ Cubrimiento cartera CDE x Calidad cartera CDE.

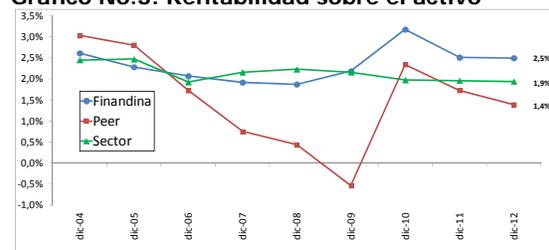
⁵ *Loan to Value*=Saldo del crédito / Valor de la garantía.

⁶ Entre el 2011 y el 2012 el *loan to value* fue de 53% en promedio mensual.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Finandina ha logrado destacarse por sus altos niveles de rentabilidad, el Gráfico No.3 muestra que desde el 2010 el ROA⁷ del Banco ha mantenido una brecha positiva considerable frente al sector y sus pares. No obstante, en 2013 la Calificadora espera que la rentabilidad del Banco sea menor por: 1) La desaceleración en las colocaciones de créditos y leasing que, junto con el menor nivel de tasas de interés en el mercado, llevarán a un menor crecimiento en el ingreso neto de intereses, y 2) El aumento del gasto de provisiones en línea con el comportamiento proyectado para la calidad de cartera. Los altos niveles de rentabilidad que ha presentado Finandina se deben, en primer lugar, al comportamiento creciente de sus colocaciones de crédito y leasing que, unido con las altas tasas de interés que caracterizan a su segmento de mercado, le han permitido mantener una senda favorable en los ingresos netos de intereses. En segundo lugar, a los excelentes niveles de eficiencia en gastos presentados por la Entidad.

Gráfico No.3: Rentabilidad sobre el activo



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

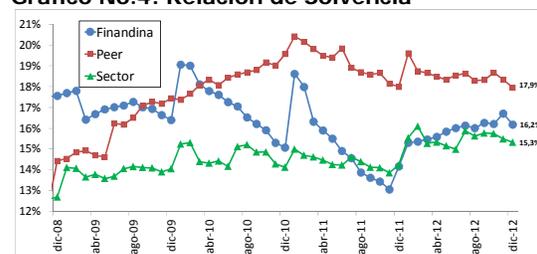
El indicador de solvencia ha seguido una tendencia favorable al pasar de 14,2% en diciembre de 2011 a 16,2% en el mismo mes de 2012; esto muestra una mayor fortaleza patrimonial que le permitirá a Finandina sortear de forma adecuada la probable desmejora en la calidad de su cartera de créditos y leasing. La evolución de la solvencia en 2013 estará determinada por el grado de desaceleración en las colocaciones de cartera y el desempeño de las utilidades, por lo cual se ubicaría en un nivel cercano al 15% promedio presentado entre diciembre de 2010 y diciembre de 2012. El comportamiento creciente del indicador de solvencia se debe a que en marzo de 2012 los accionistas del Banco capitalizaron el 100% de las utilidades de 2011. Además, en diciembre de 2012 se incrementó el capital social por \$27.362 millones para alcanzar \$53.945 millones, lo anterior

⁷ Rendimiento sobre el activo.

producto de la capitalización de la prima en colocaciones de acciones. La estructura de capital del Calificado le permitirá cumplir con la nueva normativa de solvencia que entrará a regir en agosto de 2013⁸.

Los niveles superiores de rentabilidad y la adecuada solvencia le permitirían a Finandina absorber la disminución de la calidad de cartera en 2013, de forma que su situación financiera no debería verse afectada de forma significativa bajo el escenario esperado por la Calificadora y las proyecciones del Calificado. Las colocaciones de crédito de Finandina se realizan bajo un modelo que asigna tasas diferenciales de acuerdo con el riesgo percibido en los deudores, esto explica en cierta medida sus mayores márgenes de rentabilidad, pues están reconociendo un riesgo de crédito implícito superior al promedio de la industria.

Gráfico No.4: Relación de Solvencia



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

La estructura del pasivo de Finandina ha venido presentando un cambio caracterizado por una mayor participación de los títulos de deuda emitidos (Gráfico No.5) y un plazo de vencimiento más amplio en los CDT. Estos elementos favorecen la gestión del riesgo de liquidez, ya que contribuyen a mejorar el calce entre activos y pasivos. Finandina ha logrado convertirse en un emisor recurrente en el mercado de deuda privada colombiano, sus títulos han tenido una acogida favorable entre los inversionistas que buscan diversificar sus portafolio hacia nuevos emisores, ello se refleja en la emisión que realizó el Calificado en marzo de 2013 cuando recibió una sobre demanda de 3,5 veces el monto ofrecido⁹.

La concentración de los mayores acreedores del Banco ha presentado un comportamiento favorable, los 10 principales inversionistas de CDT y Bonos pasaron de representar el 26% del total de estos pasivos en 2010 a un 21% en 2012. En el caso

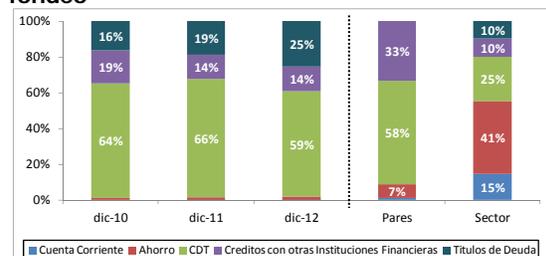
⁸ Decreto 1771 de 2012.

⁹ El monto ofrecido fue de \$50 mil millones, con una demanda por \$157 mil millones. La emisión se realizó bajo el programa de emisión y colocación calificado AA+ en deuda de largo plazo por BRC.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

puntual de los CDT, que son la principal fuente de fondeo del Banco, la concentración en los principales 20 clientes fue de un 29% a diciembre de 2012, similar a la de otros bancos calificados por BRC.

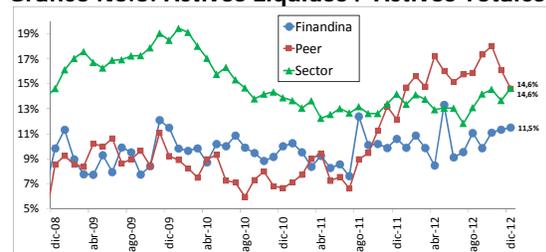
Gráfico No.5: Estructura de las fuentes de fondeo



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

A diciembre de 2012, el Calificado contaba con \$150 mil millones de activos líquidos¹⁰ que representan el 11,5% del total de activos, nivel similar al 10% promedio observado desde 2010, pero inferior al 14,6% de los pares y el sector (ver Gráfico No.6). El menor nivel de activos líquidos frente a los pares y el sector está explicado, en parte, por la baja participación de depósitos a la vista en el pasivo. El Indicador de Riego de Liquidez (IRL) muestra que los activos líquidos del Banco cubrieron 19,7 veces los requerimientos netos de liquidez para la banda a 7 días en promedio durante 2012; para la banda a 30 días esta cobertura fue de 3 veces. Todo lo anterior muestra que el Banco cuenta con una capacidad suficiente para cubrir sus requerimientos pasivos de corto plazo.

Gráfico No.6: Activos Líquidos / Activos Totales



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

Finandina cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio, así como con planes de contingencia tecnológica que incluyen un *back up* diario de la información crítica del negocio. Dichos datos se almacenan en un sitio alternativo a la sede principal. Estos planes permitirían al

¹⁰ Inversiones negociables + disponible en caja.

Banco operar frente a un evento de riesgo operacional que afecte la infraestructura tecnológica.

Al cierre de diciembre de 2012, Finandina mantiene 2 procesos judiciales en contra, clasificados como eventuales o probables, estos tienen pretensiones valoradas en \$502 millones y se hallan provisionados en un 49%. Ningún proceso tiene pretensiones que superen el 1% del patrimonio de la Entidad, por lo que no generan un riesgo importante para Finandina.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El 7 de marzo de 1977 surgió la sociedad Financiera de Valores S. A. que incorporó las operaciones de la sociedad Martínez Cruz & CIA Ltda., en 1982 cambia su nombre por Financiera de Valores La Andina S. A. Compañía de Financiamiento Comercial. En 1988 Finandina fue adquirida por inversionistas que tenían bajo su dirección otras compañías dedicadas a la distribución de vehículos y maquinaria. A partir de entonces se modifica la razón social a Financiera Andina S. A.

En el segundo trimestre de 2008, la Corporación Financiera Internacional (IFI), miembro del Banco Mundial, invirtió en Finandina y se convirtió en accionista, con un 10% de la propiedad accionaria del Banco.

Después de 35 años de experiencia, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó a Finandina la autorización de conversión en establecimiento bancario, mediante resoluciones número 2151 del 5 de Noviembre de 2010 y 0210 del 10 de Febrero de 2011. Este cambio ha sido un hito muy relevante en la Entidad y ha generado beneficios, especialmente, en su estructura de fondeo.

En noviembre de 2012 la composición accionaria de Finandina cambió luego de que Casa Toro S. A. absorbiera por fusión a Comerciales Integrados S. A. (Cintesa) y, además, Comercial Automotora S. A. S. cediera sus acciones a Casa Toro Automotriz S. A. De esta forma, Casa Toro S. A. se convirtió en el principal accionista del Banco al pasar de tener una participación de 3% en diciembre de 2011 a 71% en diciembre de 2012. Este cambio no ha implicado cambios en el direccionamiento estratégico del Banco puesto que responde a una reorganización del Grupo Casa Toro, quien se mantiene como el principal accionista, seguido por la Coporación Financiera Internacional que mantiene el 10% del patrimonio. La composición accionaria de Finandina a diciembre de 2012 se distribuye de la siguiente manera:

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

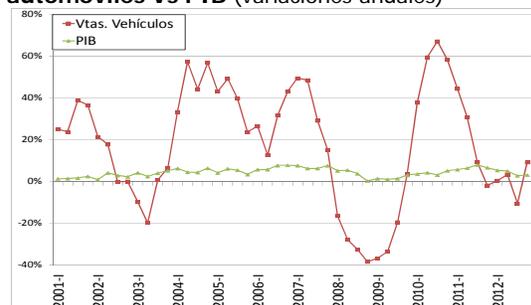
Tabla No.1: Composición Accionaria

Accionista	Participación
CasaToro S.A	71%
Corporación Financiera Internacional	10%
Motores y Máquinas S.A.	8%
Finanzauto Factoring S.A.	7%
CasaToro Automotriz S.A.	4%
TOTAL	100%

Fuente: Banco Finandina S. A.

El sector automotor se caracteriza por tener un ciclo económico con un nivel de volatilidad más pronunciado que el agregado de la economía nacional, tal como muestra el Gráfico No.7. Esta volatilidad expone a Finandina a la posibilidad de enfrentar un entorno más adverso que el de sus competidores; sin embargo, el Banco ha demostrado su capacidad para superar los ciclos a la baja, esto como resultado de la experiencia de más de 78 de los accionistas de Finandina en el sector. En 2012 las ventas de automóviles han tenido una desaceleración frente al comportamiento de la última década, de forma que la tasa de crecimiento anual fue de 1% en promedio durante 2012, significativamente inferior al 16% promedio observado desde el 2002.

Gráfico No.7: Crecimiento en ventas de automóviles Vs PIB (variaciones anuales)



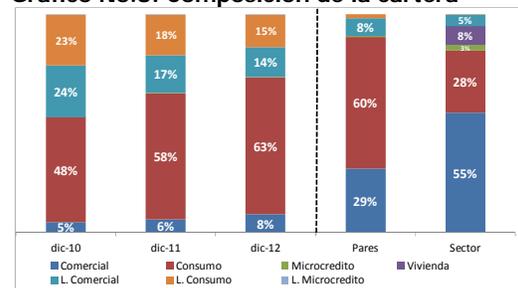
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas. Cálculos BRC Investor Services S. A. SCV.

3. LÍNEAS DE NEGOCIOS

El Banco Finandina S. A. es un establecimiento bancario que integra servicios financieros (crédito, *leasing*, intermediación de seguros, etc.) con productos automotores para proveer soluciones de transporte a personas y empresas. Para ello capta recursos del público a través de diferentes instrumentos financieros (CDT, Bonos, ahorros, etc.).

En los últimos años, la estrategia ha estado orientada a crecer a través de alianzas con la ampliación de las zonas de cobertura y el permanente desarrollo de productos, lo que le ha permitido al Banco Finandina S. A. obtener un incremento en la participación de financiación de vehículos de 5% en 2006 a 8,3% en 2012.

Gráfico No.8: Composición de la cartera



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

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- ✚ Es la cuarta Entidad con mayor participación en el mercado de financiación de vehículos y supera a competidores con mayor capacidad patrimonial e infraestructura.
- ✚ Experiencia de 36 años en la financiación de vehículos.
- ✚ Procesos especializados en atender el sector automotor, los cuales le ha permitido prestar un servicio ágil y eficaz que los diferencia de su competencia.
- ✚ Avanzada infraestructura tecnológica que permite mantener procesos eficientes y apoya el desarrollo de nuevos productos.
- ✚ Indicadores de rentabilidad y eficiencia superiores a los de sus pares y el sector bancario.
- ✚ Baja representatividad del capital secundario en el patrimonio técnico.
- ✚ Cartera de créditos atomizada por clientes.
- ✚ Alto grado de innovación en productos y tecnología.
- ✚ El respaldo patrimonial de la IFC y la conversión exitosa a Banco han mejorado su estatus frente a los inversionistas.
- ✚ Alto apetito del mercado por sus emisiones de bonos.
- ✚ Un alto porcentaje de la cartera está respaldada por garantías idóneas.

Oportunidades

- ✚ Aumentar las captaciones en cuentas de ahorro.
- ✚ Diversificación de productos activos apoyados en una renovada plataforma tecnológica.
- ✚ Entrada de nuevos productos bancarios transaccionales.
- ✚ Desarrollo de canales transaccionales alternativos en Internet.
- ✚ Crecimiento potencial del sector automotor en relación con lo observado en otros países.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Debilidades

- ✚ Alta concentración del negocio en la financiación de vehículos particulares para naturales.
- ✚ Menor calidad de cartera por altura de mora frente al sector y al grupo comparable.
- ✚ Indicador de cubrimiento de cartera por vencimiento con un desempeño inferior frente a los pares y el sector.
- ✚ Limitada red de distribución frente a bancos de mayor tamaño.

Amenazas

- ✚ Ciclos económicos pronunciados del sector automotor.
- ✚ Incursión en el mercado de financiación de vehículos por parte de bancos con alta capacidad competitiva.
- ✚ Depreciación constante del valor de las garantías.

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente, por la disponibilidad del cliente, y la entrega de la información se cumplió dentro de los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora.

Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría; por tanto, la Administración de la Entidad asume la entera responsabilidad sobre la integridad y la veracidad de toda la información entregada, y que ha servido de base para la elaboración del presente informe."

5. CONTINGENCIAS

Al cierre de diciembre de 2012, Finandina mantiene 2 procesos judiciales en contra, clasificados como eventuales o probables, estos tienen pretensiones valoradas en \$502 millones y se hallan provisionados en un 49%. Ningún proceso tiene pretensiones que superen el 1% del patrimonio de la Entidad, por lo que no generan un riesgo importante para Finandina.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO FINANDINA (Cifras en millones de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. s.c.v. Sociedad Calificadora de Valores			
BALANCE GENERAL	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %
						dic-10	dic-11	dic-11	dic-11
						dic-10	dic-11	dic-11	dic-11
DISPONIBLE	68.871	31.238	53.091	98.141	86.463	84,9%	-11,9%	19,4%	7,4%
INVERSIONES	31.929	60.191	30.500	29.383	67.150	-3,7%	128,5%	68,7%	12,0%
Inversiones Negociables	5.502	50.355	30.426	24.230	63.449	-20,4%	161,9%	-57,0%	37,2%
Inversiones Disponibles para la Venta	12.823	-	-	-	-			-100,0%	6,3%
Inversiones Hasta el Vencimiento	13.604	9.837	74	5.153	3.702	6895,8%	-28,2%	-4,9%	7,8%
CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING	634.907	590.606	713.828	979.792	1.106.777	37,3%	13,0%	15,0%	15,6%
CARTERA DE CRÉDITOS NETA	310.241	299.695	390.477	646.398	812.852	65,5%	25,8%	18,7%	14,9%
Cartera Comercial	56.766	40.791	36.718	61.856	96.731	68,5%	56,4%	23,7%	12,1%
Cartera de Consumo	267.471	276.519	364.760	598.789	737.447	64,2%	23,2%	16,0%	17,8%
Cartera de Microcrédito	213	184	540	1.223	1.330	126,6%	8,8%	30,1%	20,8%
Cartera Vencida	39.445	40.966	33.153	44.770	65.967	35,0%	47,3%	24,3%	32,2%
Provisiones de Cartera de Créditos	14.209	17.799	11.540	15.469	22.656	34,0%	46,5%	13,5%	17,4%
OPERACIONES DE LEASING	324.666	290.911	342.369	358.361	322.928	4,7%	-9,9%	-10,4%	28,3%
Leasing Comercial	217.514	185.444	178.905	179.606	160.998	0,4%	-10,4%	2,7%	29,7%
Leasing de Consumo	126.320	127.252	176.637	190.123	173.405	7,6%	-8,8%	-44,8%	-9,1%
Leasing de Microcrédito	707	1.680	2.956	3.919	3.622	32,6%	-7,6%		27,8%
Leasing Vencido	22.083	21.381	17.782	19.469	22.202	9,5%	14,0%	-36,6%	8,9%
Provisiones Leasing	19.875	23.465	16.129	15.287	15.097	-5,2%	-1,2%	-33,3%	16,9%
Provisiones Componente Contracíclico	-	-	19.018	24.968	29.002	31,3%	16,2%	13,3%	14,1%
OTROS ACTIVOS	21.279	28.242	37.795	48.116	43.459	27,3%	-9,7%	7,2%	15,6%
Cuentas por cobrar	11.626	9.550	11.449	15.750	18.058	37,6%	14,7%	-6,4%	23,8%
Activos Diferidos	414	205	197	6.227	4.339	3067,5%	-30,3%	19,6%	-7,8%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	9.108	18.367	26.076	26.140	21.062	0,2%	-19,4%	11,8%	17,8%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	32	40	133	-	137	-100,0%	-	-16,4%	27,5%
ACTIVOS	756.986	710.278	835.215	1.155.432	1.303.849	38,3%	12,8%	17,7%	14,1%
Pasivos con costo	618.955	557.978	650.699	939.487	1.061.356	44,4%	13,0%	94,7%	109,1%
Depósitos y Exigibilidades	401.624	370.524	423.540	640.186	650.515	51,2%	1,6%	28,8%	18,0%
Cuentas Corrientes	-	-	-	727	44		-93,9%	177,1%	9,4%
Cuentas de Ahorro	455	2.836	7.503	13.475	17.857	79,6%	32,5%	95,8%	15,0%
CDT	401.170	367.688	416.037	610.153	619.269	46,7%	1,5%	22,3%	31,5%
Otros	0	-	-	15.831	13.344		-15,7%	18,8%	4,2%
Créditos con Instituciones Financieras y	109.082	132.407	121.076	125.675	146.509	3,8%	16,6%	13,7%	-15,8%
Créditos y descuentos	109.082	132.407	121.076	125.675	146.509	3,8%	16,6%	12,7%	-5%
Títulos de Deuda	108.249	55.047	106.083	173.626	264.333	63,7%	52,2%	-	18,6%
OTROS PASIVOS	30.569	36.729	50.197	62.309	56.272	24,1%	-9,7%	-20,3%	8,8%
PASIVOS	649.524	594.707	700.896	1.001.796	1.117.628	42,9%	11,6%	19,5%	13,3%
Capital Social	26.583	26.583	26.583	26.583	53.945	0,0%	102,9%	24,6%	4,8%
Reservas y Fondos de Destinación Especifica	66.639	73.471	81.199	98.005	99.691	20,7%	1,7%	19,7%	22,8%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-			119,7%	122,8%
Resultado del Ejercicio	14.196	15.516	26.536	29.048	32.585	9,5%	12,2%	-5,3%	12,5%
PATRIMONIO	107.461	115.571	134.318	153.636	186.221	14,4%	21,2%	9,1%	19,0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						Análisis Horizontal			
						Pares		Sector	
						Var %	Var %	Var %	Var %
dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-10 dic-11	dic-11 dic-12	dic-11 dic-12	dic-11 dic-12	
Cartera Comercial Productiva.	5.934	4.313	2.247	3.385	5.216	50,7%	54,1%	48,0%	32,3%
Cartera de Consumo Productiva.	47.390	49.745	50.494	73.356	106.367	45,3%	45,0%	20,5%	22,0%
Cartera de Microcrédito Productiva.	23	30	50	145	226	187,0%	56,3%	69,3%	22,9%
Leasing Comercial.	41.967	35.956	28.899	29.194	29.756	1,0%	1,9%	6,7%	44,5%
Leasing de Consumo.	23.617	22.909	24.680	30.388	29.800	23,1%	-1,9%	-40,7%	-5,5%
Leasing de Microcrédito.	67	239	396	602	678	52,2%	12,6%		150,7%
Tarjeta de Crédito Productiva	-	-	-	-	0			258,2%	37,8%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	4.146	4.265	3.588	4.655	9.912	29,7%	112,9%	13,8%	34,3%
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	1.757	1.256	519	1.561	1.101	200,6%	-29,5%	170,3%	63,2%
Operaciones de Descuento y Factoring	-1.634	-2.210	-2.941	-2.004	-969	-31,9%	-51,6%	13,4%	70,1%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	563	1.201	66	264	2.917	298,9%	1004,2%	164,3%	46,4%
INGRESOS INTERESES	123.831	117.705	107.997	141.546	185.005	31,1%	30,7%	20,5%	29,2%
Intereses por Mora	1.127	1.879	1.524	1.773	2.645	16,4%	49,2%	57,8%	25,2%
Depósitos y Exigibilidades	37.632	33.878	19.863	26.043	39.815	31,1%	52,9%	44,9%	54,8%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	10.654	9.981	7.470	7.809	10.228	4,5%	31,0%	84,8%	29,1%
Títulos de deuda	11.500	9.319	4.196	7.761	16.253	85,0%	109,4%	-100,0%	26,2%
Otros	-	1	-	3	6		128,6%	73,0%	63,8%
GASTO DE INTERESES	59.786	53.179	31.529	41.615	66.301	32,0%	59,3%	58,5%	46,0%
MARGEN NETO DE INTERESES	65.172	66.404	77.992	101.704	121.348	30,4%	19,3%	5,1%	20,3%
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE	12.178	14.405	11.759	13.532	17.782	15,1%	31,4%	31,2%	-17,6%
Valorización de Inversiones	2.841	4.643	1.059	893	2.515	-15,7%	181,7%	246,4%	24,3%
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	-	-	91	-	387	-100,0%		326,0%	19,9%
Servicios Financieros	7.961	8.192	9.375	11.419	13.455	21,8%	17,8%	4,3%	4,5%
Leasing Financiero - Otros	1.327	1.542	1.208	1.217	1.424	0,7%	17,1%	10,6%	11,7%
Leasing Operativo	27	27	25	4	-	-86,2%	-100,0%	-480100%	19,1%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	7.142	7.399	10.729	16.552	16.306	54,3%	-1,5%	5,5%	-29,6%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	-	-	16	108	0	597,6%	-100,0%	38,9%	23,4%
Servicios Financieros.	7.134	7.387	10.697	16.442	16.306	53,7%	-0,8%	14,1%	9,5%
Leasing Operativo	8	13	17	2	-	-86,8%	-100,0%		17,3%
MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES	5.036	7.005	1.030	-3.021	1.475	-393,4%	-148,8%	5,1%	20,3%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	70.208	73.409	79.022	98.684	122.824	24,9%	24,5%	8,8%	18,0%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	21.134	22.931	25.375	36.218	40.010	42,7%	10,5%	8,0%	12,6%
Personal y Honorarios	9.913	10.868	12.573	18.045	19.378	43,5%	7,4%	23,5%	13,4%
Costos Indirectos	11.153	12.002	12.691	18.164	20.619	43,1%	13,5%	-2,6%	11,8%
Riesgo Operativo	69	60	110	9	12	-91,7%	34,3%	104,3%	104,5%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	27.202	26.271	12.033	14.846	30.011	23,4%	102,1%	687,9%	53,5%
Provisiones	49.626	61.063	62.218	70.541	100.356	13,4%	42,3%	15,0%	21,3%
Recuperacion Generales	22.424	34.792	50.184	55.695	70.345	11,0%	26,3%	-2,0%	8,5%
MARGEN OPERACIONAL	21.871	24.207	41.614	47.620	52.803	14,4%	10,9%	-11,8%	15,1%
Depreciación y Amortizaciones	1.248	1.743	1.922	2.308	2.900	20,1%	25,6%	10,5%	14,1%
MARGEN OPERACIONAL NETO	20.623	22.464	39.691	45.312	49.904	14,2%	10,1%	-14,6%	15,3%
Cuentas No operacionales	-110	77	-34	-71	61	109,9%	-186,1%	8,0%	89,9%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	20.513	22.541	39.658	45.241	49.965	14,1%	10,4%	-8,7%	15,6%
Impuestos	6.317	7.025	13.122	16.193	17.380	23,4%	7,3%	-13,6%	24,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	14.196	15.516	26.536	29.048	32.585	9,5%	12,2%	-5,3%	13,0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BRC INVESTOR SERVICES S. A - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO FINANINDINA (Cifras en millones de pesos colombianos)						BRC Investor Services S.A. s.c.v. Sociedad Calificadora de Valores				
Indicadores	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	PARES		SECTOR		
						dic-11	dic-12	dic-11	dic-12	
RENTABILIDAD										
Ingresos netos de Intereses / Activos	16,5%	16,8%	13,1%	12,4%	14,4%	12,5%	12,8%	6,9%	7,8%	
Gastos operativos / Activos	3,8%	4,5%	4,8%	4,7%	4,6%	6,8%	6,1%	4,7%	4,7%	
Gastos Provisiones / Activos	6,6%	8,6%	7,4%	6,1%	7,7%	4,4%	4,3%	2,8%	3,0%	
Margen operacional	2,7%	3,2%	4,8%	3,9%	3,8%	3,0%	2,2%	2,6%	2,6%	
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,2%	13,4%	19,8%	18,9%	17,5%	9,8%	8,5%	14,7%	14,0%	
ROA (Retorno sobre Activos)	1,9%	2,2%	3,2%	2,5%	2,5%	1,7%	1,4%	2,0%	1,9%	
Margen neto / Ingresos Operativos	52,2%	55,5%	71,2%	71,0%	64,7%	70,2%	60,9%	65,5%	61,0%	
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	9,7%	12,0%	10,7%	9,4%	9,5%	10,2%	11,1%	153,9%	98,1%	
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	-12,0%	-9,9%	-0,3%	-0,9%	-6,5%	9,3%	5,4%	142,5%	84,6%	
Gastos Administración / Ingresos Operativos	22,9%	26,5%	36,8%	38,2%	32,1%	54,8%	47,3%	67,5%	59,7%	
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	11,4%	13,0%	24,2%	20,3%	17,4%	13,9%	10,8%	28,3%	24,8%	
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos	16,5%	18,8%	36,2%	31,6%	26,6%	24,1%	17,0%	37,0%	33,1%	
CAPITAL										
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107,8%	116,7%	114,4%	107,5%	110,6%	133,8%	127,7%	138,6%	138,5%	
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	-9,3%	-13,1%	-16,2%	-16,6%	-17,7%	0,6%	3,3%	17,5%	15,9%	
Relación de Solvencia	17,6%	16,4%	15,1%	14,2%	16,2%	18,0%	17,9%	14,2%	15,3%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0,7%	2,7%	0,5%	0,3%	0,2%	0,4%	0,7%	4,5%	4,5%	
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico	99,7%	99,7%	99,7%	99,8%	99,9%	86,9%	87,1%	77,1%	78,1%	
Activos / Patrimonio (Veces)	7,0	6,1	6,2	7,5	7,0	5,7	6,1	7,5	7,2	
FONDEO Y LIQUIDEZ										
Activos Líquidos / Total Activos	9,8%	11,5%	10,0%	10,6%	11,5%	12,2%	14,6%	14,2%	14,6%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades	18,5%	22,0%	19,7%	19,1%	23,0%	25,3%	27,8%	22,1%	22,1%	
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros	16353%	2877%	1113%	862%	837%	313,7%	217,9%	32%	33,4%	
Disponible + Inversiones / Total Activos	13,3%	12,9%	10,0%	11,0%	11,8%	14,0%	16,4%	28,2%	27,4%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	80,8%	85,7%	94,9%	103,4%	128,4%	151,1%	139,0%	100,2%	97,6%	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,5%	1,1%	13,6%	
CDT / Total pasivo	61,8%	61,8%	59,4%	60,9%	55,4%	53,0%	54,3%	19,9%	23,1%	
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,1%	0,5%	1,1%	1,3%	1,6%	4,2%	7,0%	37,1%	37,7%	
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,5%	2,2%	1,7%	
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	2,8%	
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	16,8%	22,3%	17,3%	12,5%	13,1%	32,7%	31,1%	12,5%	9,3%	
Bonos / Total Pasivos	16,7%	9,3%	15,1%	17,3%	23,7%	0,0%	0,0%	8,6%	9,0%	
CALIDAD DEL ACTIVO										
Por Vencimientos		dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12	dic-11	dic-12
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim		5,9%	6,5%	4,4%	4,3%	5,2%	4,2%	4,2%	2,5%	2,8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim		86,4%	100,7%	140,8%	124,5%	101,2%	115,9%	109,1%	181,9%	162,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim		6,0%	6,3%	4,6%	4,2%	7,5%	4,3%	3,4%	1,6%	1,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim		110,1%	137,4%	183,8%	193,5%	110,4%	123,8%	122,4%	241,9%	202,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim		5,9%	6,6%	4,3%	4,4%	5,1%	4,1%	4,6%	4,2%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim		69,4%	80,8%	122,0%	103,7%	96,9%	111,1%	103,2%	144,0%	137,3%
Calidad Microcrédito por Vencimientos		0,4%	10,6%	5,1%	3,7%	4,7%	3,3%	5,7%	3,9%	5,0%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos		473,0%	125,8%	187,0%	188,1%	163,5%	98,5%	91,9%	120,4%	109,3%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing		41,0%	35,8%	28,4%	23,3%	22,0%	36,1%	37,3%	61,4%	60,2%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing		58,9%	63,9%	71,2%	76,2%	77,6%	63,5%	62,2%	28,2%	28,6%
Cartera Vivienda / Total Cartera		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,1%	8,7%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing		0,1%	0,3%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	2,8%	2,9%
Por Nivel de Riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E		6,9%	7,5%	6,5%	5,9%	6,9%	7,9%	7,0%	6,6%	6,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E		73,8%	87,5%	56,2%	50,0%	46,7%	46,0%	47,5%	55,2%	56,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto		3,0%	3,6%	2,8%	2,2%	2,3%	3,7%	3,5%	3,7%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E		48,5%	55,0%	50,2%	41,7%	36,4%	58,3%	57,3%	61,0%	61,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E		2,2%	2,0%	1,6%	0,9%	1,1%	3,7%	2,5%	3,3%	3,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E		53,3%	59,0%	57,0%	44,7%	33,2%	60,1%	52,7%	56,7%	56,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E		3,6%	4,5%	3,2%	2,6%	2,6%	3,8%	4,1%	4,6%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E		46,4%	53,5%	48,2%	40,9%	36,3%	57,1%	58,9%	62,6%	63,2%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E		0,4%	7,7%	4,2%	1,8%	2,1%	1,7%	2,6%	5,0%	5,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	62,2%	57,8%	52,9%	66,5%
Indicador de cartera vencida con castigos		8,4%	14,5%	9,4%	6,0%	8,2%	14,8%	14,1%	6,6%	6,6%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

Grados de inversión:

AAA	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
AA	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
A	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
BBB	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

Grados de no inversión o alto riesgo

BB	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
B	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
CCC	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
CC	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
D	Incumplimiento.
E	Sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

Grados de inversión:

BRC 1+	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
BRC 1	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
BRC 2+	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
BRC 2	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
BRC 3	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

Grados de no inversión o alto riesgo

BRC 4	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
BRC 5	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
BRC 6	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

HOJA DE VIDA MIEMBROS DEL COMITÉ TECNICO

Roy Weinberger, Es MBA de Columbia University y BA en Ciencia Política de la University of Rhode Island. Cuenta con 25 años de experiencia en cargos directivos en calificadoras internacionales como Standard & Poor's y Thomson Financial BankWatch. Entre la experiencia con la primera de las citadas, vale resaltar su calidad de ejecutivo senior y Vicepresidente fundador a cargo de las emisiones corporativas, relacionadas éstas últimas con empresas del sector público a nivel global. Resulta destacable también su experiencia como Vicepresidente, en la evaluación y calificación de municipalidades y entes territoriales de varios países.

Mahesh Kotecha, quien tiene grado de Finanzas de la Escuela del Negocios del MIT y doctorado en Negocios Internacionales y Finanzas del NY Graduate School of Business. Fue ejecutivo de alto nivel de Standard & Poor's y como su Vicepresidente, fue pionero en la realización de las calificaciones de titularizaciones de cartera y especialmente, de emisiones estructuradas de más de 20 entidades subnacionales (públicas y gubernamentales), especializándose así en proyectos de mercados emergentes. El señor Kotecha posee actualmente en los Estados Unidos una reputada firma de finanzas estructuradas (SCIC). Colateralmente, es uno de los principales ejecutivos de desarrollo del programa de garantías que administra el Banco Interamericano de Desarrollo y del programa United Nations Development Program.

Andrés Carvajal (suplente), Economista con maestría en finanzas del Centro Internacional de Formación Financiera (CIFF) adscrito a la Universidad de Alcalá de Henares, y Maestría en Análisis de Problemas Políticos, Económicos e Internacionales Contemporáneos de la Universidad Externado de Colombia. Durante los últimos 13 años ha realizado labores de análisis financiero, económico y de riesgo en la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), BRC Investor Services, la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia y la Asociación Bancaria. Actualmente se desempeña como consultor financiero y económico asesorando a gremios del sector privado y compañías del sector real, al mismo tiempo que es catedrático del área de economía y finanzas en importantes universidades de Colombia.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S.A.- Sociedad Calificadora de Valores- 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
