

Reporte de calificación

.....

BANCO CREDIFINANCIERA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Camilo Suárez Gómez, CFA
camilo.andres.suarez@spglobal.com

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

BANCO CREDIFINANCIERA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AA- y de BRC 1+ de Banco Credifinanciera S A. (en adelante, Credifinanciera)

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Estimamos moderación en el ritmo de crecimiento de la cartera del calificado debido a la competencia en el segmento libranzas y la desaceleración del consumo.

Banco Credifinanciera es un establecimiento de crédito con más de 10 años de experiencia en el país. Su oferta de valor se orienta hacia la población de menores ingresos y con bajos niveles de bancarización. El banco en la actualidad cuenta con 14 oficinas en ocho ciudades y presencia en más de 890 municipios del país.

A mayo de 2022, el calificado se sitúa como la vigésimo segunda institución dentro de los establecimientos de crédito por tamaño de su cartera bruta, lo cual es una mejora de su posición relativa frente a la revisión anterior (junio de 2021) cuando ocupaba el vigésimo tercer lugar.

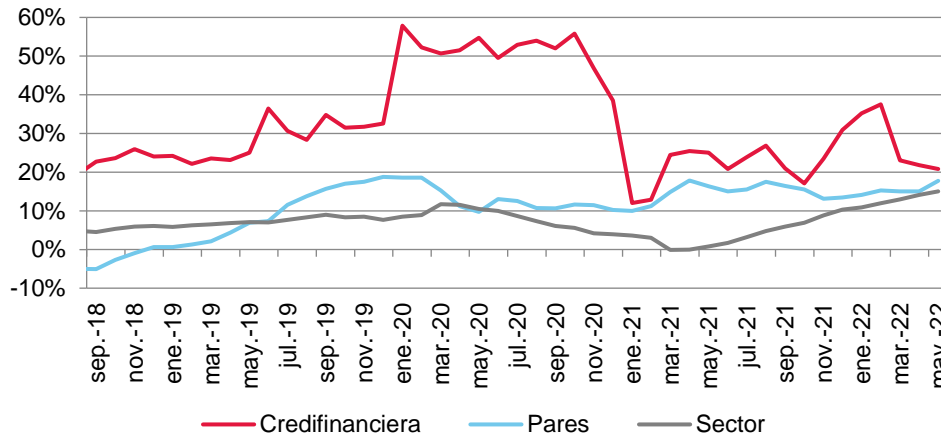
Aunque el crecimiento interanual de la cartera bruta de Credifinanciera se ha moderado durante los últimos 36 meses (ver Gráfico 1), destacamos de manera favorable la capacidad de crecimiento a dos dígitos que ha demostrado el calificado a lo largo del ciclo económico, consistentemente por encima de sus pares y el sector. Como muestra de lo anterior, destacamos que para el producto de libranzas, el de mayor relevancia para Credifinanciera, las tasas promedio de crecimiento durante los últimos 24 meses se han situado en torno al 27.6%, superior al 12.4% que ha demostrado la industria en el agregado. Lo anterior permitió que la participación de mercado del calificado pasara al 1.9% desde el 1.4% promedio de los últimos dos años medida por saldos de cartera bruta.

El buen desempeño que han demostrado los saldos de cartera del sistema financiero para el segmento de consumo derivan del dinamismo que ha registrado la economía colombiana durante los últimos 12 meses. Nuestro escenario base estima una desaceleración de la actividad económica a partir del segundo semestre del 2022 y que se prolongará a lo largo del 2023. En este sentido y dado que la tracción que ha demostrado la economía se ha soportado en gran medida en el consumo de los hogares, consideramos que los ritmos de expansión del crédito se verán presionados dentro de la industria.

Bajo este contexto, es probable que Credifinanciera experimente presiones en términos de crecimiento, debido a la menor demanda de crédito por parte de los hogares, así como por el mayor interés que demuestran los demás establecimientos de crédito para aumentar su penetración en el mercado de libranzas para pensionados y empleados del sector público. No obstante, consideramos que parte de la presión en el crecimiento se verá mitigada por la naturaleza del nicho objetivo que atiende el calificado y la capacidad de endeudamiento que reacciona de acuerdo con la variación del índice de precios al consumidor (IPC). Nuestro escenario base contempla que el calificado presente una tasa de expansión de su cartera de crédito cercanas al 12% anual durante los próximos 12 meses. En línea con esto,

consideramos oportuno resaltar que, si bien no proyectamos cambios materiales en la exposición crediticia de la cartera del calificado, al menos en los próximos dos años, mantendremos seguimiento a la estrategia de diversificación de los productos del activo y las implicaciones que esto tenga en la calidad de los activos de la compañía.

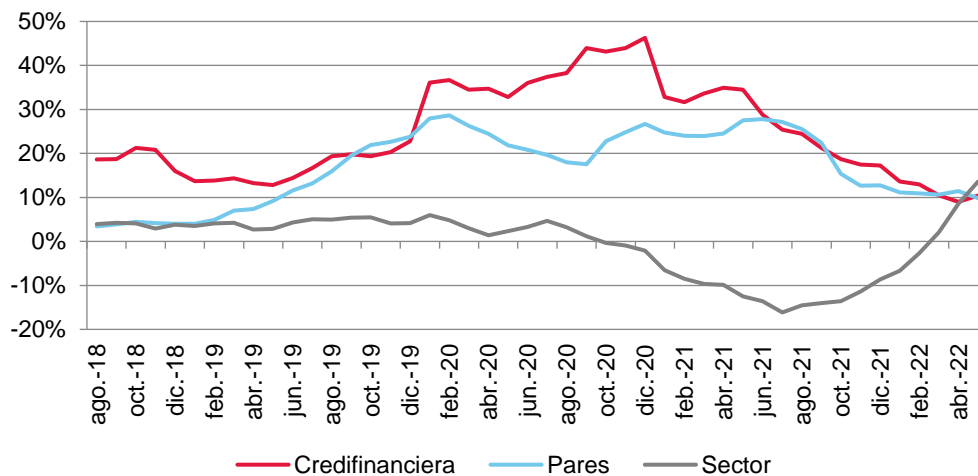
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Los certificados de depósito a término (CDT) siguen siendo el producto de mayor relevancia dentro del pasivo de Credifinanciera. Como respuesta al crecimiento que ha experimentado la cartera, durante los últimos 24 meses el saldo en captaciones a término ha demostrado tasas de expansión en torno al 27.8%, superior al 19.7% de sus pares y la contracción que experimentó el sector en el agregado del 4.8% (ver, Gráfico 2).

Gráfico 2
Crecimiento anual de los CDT



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

Aunque a lo largo del 2022, las captaciones de Credifinanciera han experimentado presiones resultantes de las necesidades de fondeo a largo plazo que mantiene el sistema financiero con el fin de cumplir con los requerimientos relacionados con el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN), destacamos

de manera positiva que el calificado ha logrado mantener tasas de crecimiento del pasivo a dos dígitos a lo largo del ciclo económico. Dado que las captaciones de Credifinanciera se concentran en personas naturales, no esperamos movimientos abruptos en el volumen de las captaciones como sí se observa en otros calificados que mantienen alta dependencia del segmento mayorista.

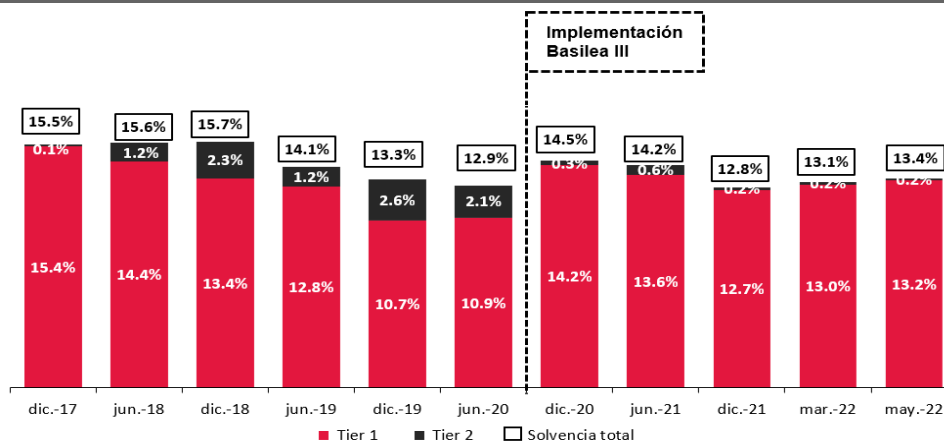
Credifinanciera no pertenece a ningún grupo económico. Sin embargo, destacamos que sus principales accionistas cuentan con amplia experiencia en administración de activos en la región y en el negocio de intermediación financiera en Colombia. Además, el calificado ha procurado el desarrollo de alianzas comerciales con diferentes agentes con el fin de robustecer sus canales comerciales y cimentar su presencia dentro de su nicho de mercado. Credifinanciera definió sus objetivos estratégicos para el periodo 2022 – 2025 dentro de los procesos de fortalecimiento que se observan desde la revisión anterior y de la mano con un consultor externo.

A nivel organizacional, el calificado se encuentra trabajando con *Great Place To Work* para el desarrollo de su estrategia de clima laboral. A partir de los resultados iniciales de este proceso, están en el desarrollo de iniciativas encaminadas a fortalecer el bienestar de los colaboradores. En nuestra opinión, lo observado podría derivar en la retención de talento especializado y la consolidación de la memoria institucional, características que consideramos positivas dentro de nuestra evaluación.

Capital y solvencia: Credifinanciera mantiene niveles de solvencia por debajo de su grupo de referencia. Sin embargo, su generación interna de capital ha sido adecuada para soportar el crecimiento de su operación.

Luego de la aplicación de las exigencias en términos de capital que demanda Basilea III, la solvencia total del calificado se ha situado en torno al 13.3%, con presiones marginales derivadas de los acelerados ritmos de crecimiento de la cartera. Nuestra evaluación pondera de manera favorable que más del 98% del patrimonio técnico lo componen instrumentos de capital primario, lo cual le otorga una capacidad adecuada de absorción de pérdidas no esperadas. Pese a ello, la solvencia total del banco contrasta con la de sus pares, quienes demuestran niveles promedio de 15.7% durante el último año. Con la moderación en los ritmos de crecimiento del activo, estimamos que para los próximos 12 meses, la solvencia del calificado se sitúe entre el 12.5% y 13.5%, niveles que pese ser menores a lo observado en su grupo de referencia, muestra holgura frente al mínimo regulatorio que entrará en vigor en 2024.

Gráfico 3
Solvencia consolidada



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

Como mencionamos anteriormente, la estructura de capital apalancada en instrumentos de capital primario (*Tier 1*) es un hecho que incorporamos de manera positiva en la evaluación del perfil crediticio de Credifinanciera. Además, consideramos que la estructura de capital es favorecida por la práctica conservadora de distribución de utilidades; durante las últimas dos revisiones se ha mantenido una capitalización del 100% de los beneficios netos, hecho que estimamos puede repetirse para las utilidades generadas durante el año 2022.

En línea con lo observado en los últimos años, el portafolio de inversiones del calificado mantiene un perfil conservador al estar concentrado en activos líquidos de alta calidad con baja exposición a riesgo de mercado, esto se refleja en la evolución del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio que se mantiene consistentemente por debajo del 1%, uno de los más bajos en la industria. Estos elementos implican que Credifinanciera cuenta con una alta flexibilidad financiera en la administración de sus inversiones, a la vez que su solvencia presenta una baja sensibilidad por cuenta de eventos de volatilidad en el mercado de capitales.

Rentabilidad: Los sólidos ritmos de crecimiento de la cartera y un pasivo de bajo costo han permitido que Credifinanciera mantenga sólidos indicadores de rentabilidad.

Como consecuencia del buen ritmo de crecimiento que ha experimentado el activo crediticio de Credifinanciera, junto a prácticas efectivas en términos de administración de cartera, los ingresos de intereses netos, después de deterioro y recuperaciones a mayo de 2022 presentan una variación en términos interanuales del 110%, superior a lo observado en pares (45%) y sector (51%). Atado a lo anterior, observamos un comportamiento favorable en las comisiones percibidas, las cuales crecen 71% anual, hecho que también encuentra razón en el ritmo de desembolsos.

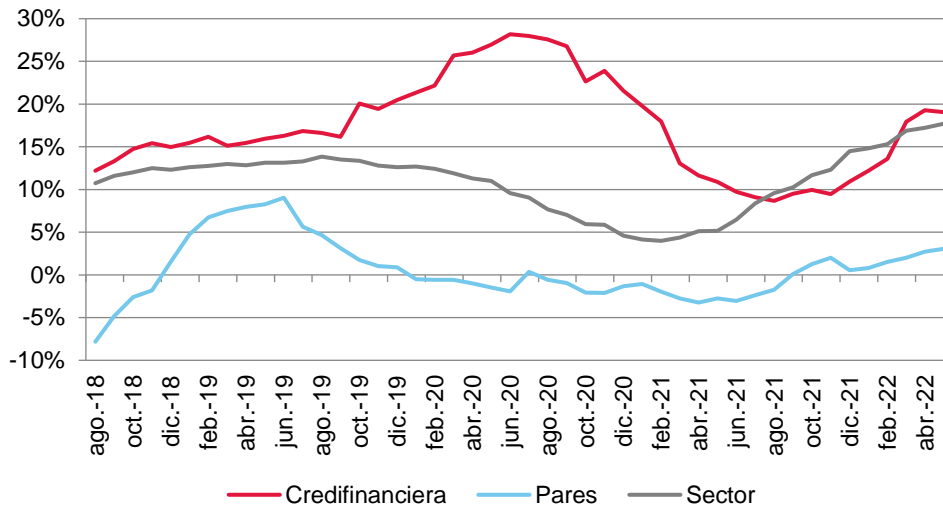
Como mencionamos en la revisión anterior, el rendimiento de la cartera de Credifinanciera ha presentado disminuciones más pronunciadas que su grupo de referencia e industria. Esto se debe a su concentración en el producto de libranza y la fuerte competencia dentro del sistema financiero en esta línea de negocio. Si bien su margen neto de intermediación se continúa comparando favorablemente frente a los pares y la industria, el diferencial positivo de los últimos 24 meses se ha reducido en comparación a lo observado previo a la emergencia sanitaria.

Para los siguientes 12 meses proyectamos que la competencia en el mercado de libranzas generará presiones en las tasas de originación. Pese a esto, nuestro análisis pondera de manera favorable que cerca del 65% del activo crediticio se encuentra indexado, fenómeno que atenuará impactos adversos en el margen de intermediación de Credifinanciera frente a su grupo de referencia. Aunado a esto, la tendencia positiva en las comisiones percibidas soportarán la capacidad de generación de ingresos del calificado. En cuanto a los gastos administrativos y operacionales, observamos un incremento superior a la industria con una variación de 35% anual a mayo de 2022, lo cual incorpora un componente no recurrente e inversiones asociadas con infraestructura tecnológica y la estructura organizacional, elementos que probablemente continuarán afectando los gastos operativos por los próximos tres años.

Pese a lo anterior, Credifinanciera ha mantenido niveles de eficiencia que comparan de manera favorable frente a su grupo de referencia y el sector. Lo anterior, como consecuencia de un margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia que compara de manera favorable frente al promedio de sus pares comparables y un costo de crédito que, en promedio durante los últimos 24 meses, se situó por debajo de su grupo de referencia (2.5% frente a 2.9%).

Considerando los proyectos de transformación digital, el fortalecimiento de la estructura organizacional y la dilución del efecto base que se dio durante 2020 por el cambio de licencia de funcionamiento (cambio en el modelo de provisiones y el escudo fiscal), la utilidad neta para el año 2021 se contrajo 43%, hasta los 17.844 millones de pesos colombianos (COP). Lo anterior implicó que en términos de rentabilidad, el retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a cierre de 2021 se situara en 10.9%, el más bajo de los tres años previos. No obstante, a mayo de 2022, los beneficios netos alcanzaron los COP18,919 millones, superior a lo observado doce meses atrás (COP3,376 millones). Lo anterior se tradujo en un incremento del ROE a 19%, en línea con la media de los últimos 36 meses. Aunque esperamos presiones en los indicadores de rentabilidad por cuenta de la creciente competencia, aumento en el costo de fondeo y continuación de los proyectos de transformación que se encuentran en curso, estimamos que los rendimientos de la cartera de libranza y los bajos costos de crédito permitirán que el ROE se sitúe alrededor del 15% durante los próximos 12 meses.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses

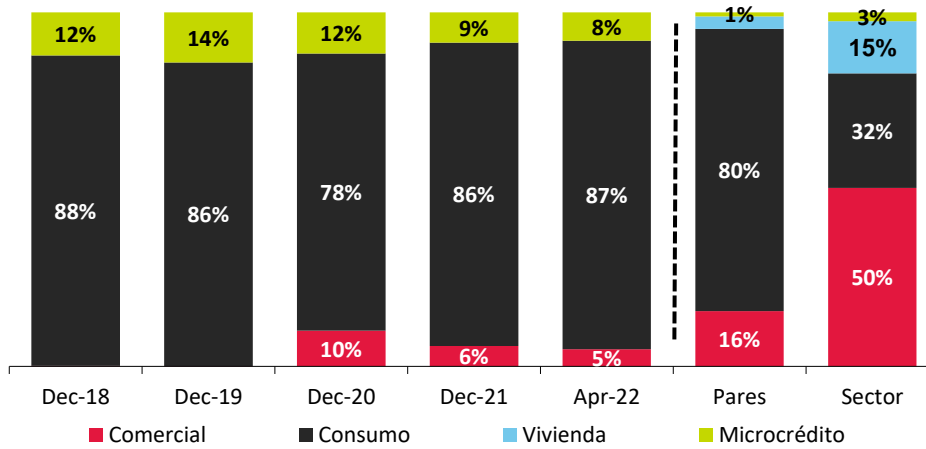


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos BRC Ratings – S&P Global

Calidad del activo: Los indicadores de calidad de cartera de Credifinanciera evolucionaron en línea con nuestras expectativas, esperamos presiones durante los próximos 12 meses.

La composición de la cartera de Credifinanciera se mantiene en línea con lo observado en los últimos cuatro años. El 87% de la cartera es de consumo y el 80% del mismo corresponde a libranzas concentradas en pensionados y empleados del sector público, segmentos cuya capacidad de pago ha mostrado una fuerte resiliencia ante cambios del ciclo económico. Dada la orientación estratégica del calificado, esperamos que la libranza se mantenga como el producto de mayor relevancia. Sin embargo, para los próximos 24 meses esperamos que los productos de consumo diferentes de libranza ganen mayor participación y eventualmente superen el 8% que en la actualidad mantiene el microcrédito, así como a la cartera comercial que se encuentra en marchitamiento y en la actualidad es inferior al 5% del total de activo crediticio.

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



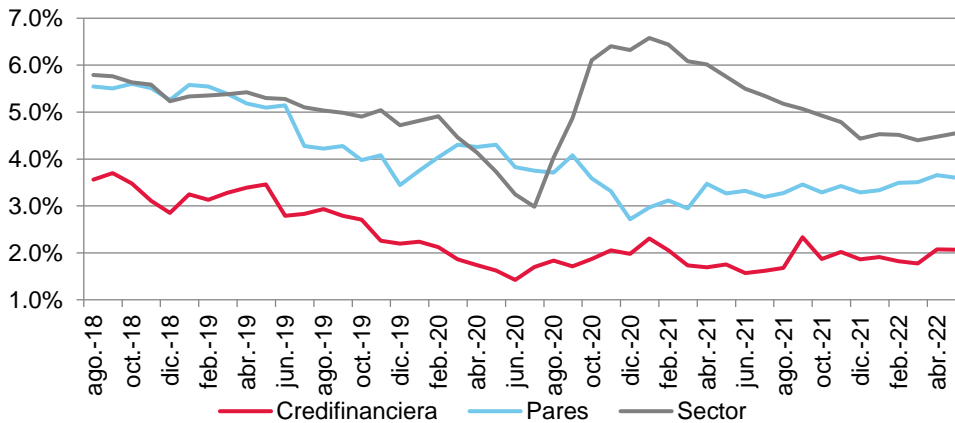
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; Cálculos BRC Ratings – S&P Global

En línea con nuestras expectativas en la revisión anterior, el indicador de cartera vencida (ICV) se sitúa en 3.9% a mayo 2022, como consecuencia de la buena calidad crediticia del segmento libranzas y el crecimiento de la cartera bruta a tasas de dos dígitos que diluye la participación de la cartera deteriorada. Destacamos que para el segmento de microcrédito Credifinanciera implementó el uso de garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) como parte de las medidas para atender la reactivación económica ante la pandemia de COVID-19 sin alterar de manera material su perfil de riesgo. En línea con lo anterior, identificamos que la cartera total no mantiene alivios vigentes derivados del Programa de Acompañamiento a Deudores de la SFC durante la emergencia sanitaria.

Destacamos que en el segmento de consumo, los indicadores de cartera en mora de Credifinanciera se comparan de manera favorable frente al resto de la industria. En nuestra opinión, esto refleja que el crecimiento del activo no ha sido consecuencia de cambios materiales en el perfil de riesgo, sino de profundización de su público objetivo. (ver Gráfico 5)

Nuestro escenario base contempla presiones en el ICV hasta el 4.5% para el total de la cartera hasta 2.7% para la cartera de consumo, lo anterior por cuenta de los menores ritmos de crecimiento del activo, estabilidad en los débiles indicadores de cartera en el segmento de microcrédito y presiones derivadas del rodamiento a mora que demuestran las cosechas más recientes.

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) segmento de consumo



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

Los niveles de cobertura de cartera se mantienen en niveles superiores a sus pares, en línea con lo observado en revisiones anteriores, hecho que es ponderado de manera favorable en nuestra evaluación y refleja una administración conservadora del riesgo de crédito. De acuerdo con la metodología de la SFC, el indicador en mención se sitúa en la actualidad en el 155%, superior a sus pares comparables e industria que demuestran coberturas en torno al 142%. En nuestra opinión el calificado tiene una capacidad fuerte para absorber las pérdidas como consecuencia de la materialización de eventos de crédito.

Fondeo y liquidez: Credifinanciera mantiene una estructura de fondeo estable soportada en el segmento minorista. Pese a lo anterior persiste el reto de ampliar la diversificación por instrumentos pasivos.

En línea con los robustos crecimientos de la cartera durante los últimos 36 meses, la captación de recursos a término ha crecido 27%, superior al 20.3% de su grupo de referencia y la contracción del 1.8% que experimentó el sector en el agregado. En línea con lo observado en las últimas tres revisiones, en promedio 80% del pasivo de Credifinanciera se encuentra en CDT, pasivo que a junio de 2022, demostraban una vida media inferior a los 300 días; esto lo compensa una base de clientes atomizada y concentrada en el segmento minorista con altos niveles de renovación, cercanos al 70%. Lo anterior se traduce en una base de fondeo estable y atomizada, elementos que consideramos fortalezas en el perfil de riesgo de liquidez de Credifinanciera.

Teniendo en cuenta la estrategia de diversificar el pasivo del banco, durante 2021 Credifinanciera usó líneas de crédito en el exterior, las cuales, a la fecha de corte, constituyen el 7% de su pasivo, además ha incursionado en captación de depósitos indexados a tasas variables orientados al segmento mayorista. En nuestra opinión, al menos durante los próximos dos años, el banco mantendrá un pasivo altamente atomizado con orientación en el segmento de personas, características que incorporamos de manera favorable en nuestra evaluación y permiten que mantenga su calificación AA-.

Con el objetivo de mantener un sólido perfil de liquidez, Credifinanciera ha mantenido una participación holgada de activos líquidos de alta calidad en su balance. Además ha hecho uso activo de los diferentes mecanismos de las operaciones transitorias de liquidez administradas por el Banco de la República.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se encuentra en torno a 1.6x (veces), por encima de los mínimo a regulatorios y que demuestran que el calificado tiene una capacidad fuerte para atender los

requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés (ver Anexo 19). Adicionalmente, los niveles de concentración por tenedores de CDT se mantienen en niveles que no suponen un riesgo material para el flujo de caja del calificado (ver Anexo 20).

El coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), que cuantifica la idoneidad del fondeo a largo plazo en relación con el desarrollo de las operaciones activas, se sitúa en torno a 118%, muy por encima de lo requerido para su grupo de categorización y refleja capacidad suficiente para financiar el activo de largo plazo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El sistema de administración de riesgos del calificado responde con suficiencia al desarrollo de la operación del calificado.

El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) se encuentra en proceso de desarrollo. El calificado ha definido un plan de trabajo en el cual se han identificado los cambios más relevantes en la administración de riesgos, los componentes del marco de apetito de riesgos, estimación de los límites y calibración de los mismos así como el esquema de seguimiento a los mismos.

El comité de riesgos sesiona periódicamente y se encarga de asistir a la junta para asegurar una aplicación adecuada de los sistemas de administración de riesgo y seguimiento de los indicadores claves relacionados con cada una de las líneas de negocio.

El sistema de administración de riesgo de crédito (SARC) se encuentra documentado para cada una de las etapas de la operación. En los procesos de originación se han incorporado variables adicionales como debida diligencia a la relación entre el deudor y las pagadurías, tipo de contrato de vinculación, antigüedad de los clientes, todo lo anterior, con el fin de mejorar las estimaciones relacionadas con la exposición crediticia potencial. Adicionalmente, el SARC especifica protocolos relacionados con las etapas de otorgamiento, desembolso y gestión de la cartera en mora.

Dado el elevado componente digital que se encuentra involucrado en los procesos de originación, administración y desembolsos, el calificado ha desarrollado procedimientos netamente digitales que incluyen la validación de datos en listas restrictivas, asignación automática del perfil de riesgo, validación de la información financiera, cuantificación de la capacidad de pago y el endeudamiento de cada uno de los potenciales deudores. De manera paralela, el calificado mantiene gestión preventiva de cobro a partir de los datos que entrega el equipo de analítica, lo anterior procura mitigar el rodamiento a mora y hacer un uso más eficiente de los recursos disponibles en la etapa de cobranza.

Dado que el calificado mantiene bajo apetito por riesgo de mercado y su portafolio tiene una orientación bastante conservadora, el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) de Credifinanciera captura de manera adecuada los lineamientos definidos en la circular básica, contable y financiera. Además, incorpora lineamientos de apetito y tolerancia en términos de patrimonio técnico. Por su parte el Sistema de Administración de riesgo de Liquidez (SARL) propende por asegurar que el banco cuente con los recursos líquidos que permitan el desarrollo adecuado de su operación por medio de la medición de múltiples indicadores que mantienen niveles de tolerancia claramente definidos.

La administración de riesgos operativos se basa en una cuantificación apropiada de los riesgos inherentes al desarrollo de la operación y en la gestión del sistema de continuidad del negocio por medio de controles y planes de acción encaminados a mitigar la materialización e impacto de eventos de riesgo.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT cumple a cabalidad con los requerimientos normativos e implementa buenas prácticas del

Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI). Dentro de los componentes más relevantes del SARLAFT destacamos las evaluaciones periódicas al perfil de riesgo inherente y residual, actualización de las listas vinculantes para Colombia, y renovación de los protocolos relacionados con la debida diligencia para personas públicamente expuestas y clientes de alto riesgo.

El sistema de control interno (SCI) se establece como la tercera línea de defensa. Destacamos que con las mejores prácticas de la industria el equipo de auditoría mantiene jerarquía e independencia funcional. Los planes de trabajo comprenden los procesos críticos de la operación y evalúan aspectos contables, operativos y administrativos.

Tecnología: Credifinanciera mantiene recursos importantes orientados al fortalecimiento de los canales digitales y la infraestructura tecnológica.

Durante 2021 y como consecuencia de la transición a establecimiento bancario Credifinanciera finalizó el desmonte total a los sistemas y procesos que se mantenían del Banco Procredit. En la actualidad toda la operación está soportada en la infraestructura que desarrolló Credifinanciera. Una vez estabilizada la infraestructura tecnológica los procesos se beneficiaron de la optimización de tiempos de respuesta, la implementación de trabajo analítico para generar campañas de mercadeo más efectivas y eficiencias en términos financieros para todas las etapas de la fábrica de crédito.

Adicional a lo anterior, el banco ha fortalecido los canales de gestión, por medio de herramientas de autogestión, lo que les ha otorgado la capacidad de colocar de manera digital libranzas, diseñar y poner en marcha líneas de crédito de consumo con originación 100% digital que consideran controles de riesgo operativo, seguridad de la información y almacenamiento digital de la documentación.

El calificado ha direccionado esfuerzos importantes en el robustecimiento de su infraestructura tecnológica, lo anterior se evidencia en el fortalecimiento de sus sistemas alternos, migración de procesos e información crítica a la nube, lo anterior permite que se materialicen mejoras sustanciales en los tiempos y puntos de recuperación de la información en caso de la materialización de eventos que interrumpan el desarrollo normal de la operación.

Contingencias:

De acuerdo con información del calificado, los procesos en contra sobre los cuales se estima una alta probabilidad de fallo en contra no suponen un impacto material a la estabilidad financiera del banco.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El incremento en el margen de solvencia a niveles que se comparen de manera favorable frente a sus pares.
- El sostenimiento de los indicadores de rentabilidad consistentemente superiores a los de sus pares.
- Incremento de la participación de mercado de en los segmentos estratégicos, sin que esto implique un cambio material de su perfil de riesgo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera, por encima de nuestras expectativas.
- El deterioro en la estructura del pasivo que en el mediano plazo derive en volatilidad y dependencia del segmento mayorista.
- Una reducción en el margen de solvencia que sitúe el indicador por debajo de la media histórica.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2194
Fecha del comité	5 de septiembre de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Credifinanciera S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica – Sep./21: AA-, BRC 1+
 Revisión extraordinaria – Sep./20: A+; BRC1
 Calificación Inicial – May.14 A; BRC 3

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 S.A. SCV 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 del 2022. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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	May-21	May-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % May-21 / May-22	Variación % Pares May-21 / May-22	Variación % Sector May-21 / May-22
Activos									
Disponible	156,727	324,492	293,925	267,188	223,382	-9.4%	-16.4%	-20.3%	13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-13.8%	7.3%
Inversiones	95,019	112,070	65,569	65,565	67,301	-41.5%	2.6%	1.4%	2.8%
Valor Razonable	21,700	74,725	18,506	20,251	15,033	-75.2%	-25.8%	1.3%	-5.9%
Instrumentos de deuda	1,517	11,801	14,809	14,654	11,526	25.5%	-21.3%	18.5%	-7.7%
Instrumentos de patrimonio	20,183	62,923	3,697	5,597	3,507	-94.1%	-37.3%	-77.7%	13.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	1,153	2,172	1,310	2,580	88.4%	97.0%	3.5%	-13.3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-15.7%
Instrumentos de patrimonio	-	1,153	2,172	1,310	2,580	88.4%	97.0%	3.5%	9.4%
Costo amortizado	44,023	36,192	44,890	44,005	49,689	24.0%	12.9%	3.7%	-0.3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	29,296	-	-	-	-	-	-	-3.0%	-12.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	30.6%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-	31.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	26.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	114.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	121.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-98.8%	-30.3%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	75.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	804,767	1,117,982	1,459,203	1,269,319	1,537,029	30.5%	21.1%	17.9%	16.6%
Comercial	463	120,033	88,859	106,041	76,390	-26.0%	-28.0%	36.3%	11.1%
Consumo	733,972	926,868	1,330,744	1,104,211	1,430,966	43.6%	29.6%	14.7%	21.7%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	11.5%	15.3%
Microcrédito	120,900	138,212	132,132	144,585	129,872	-4.4%	-10.2%	31.6%	13.8%
Deterioro	40,335	51,800	70,956	64,583	77,191	37.0%	19.5%	20.0%	-2.8%
Deterioro componente contracíclico	10,232	15,331	21,575	17,853	23,009	40.7%	28.9%	30.6%	32.6%
Otros activos	94,971	160,842	232,023	208,171	256,469	44.3%	23.2%	10.4%	16.1%
Bienes recibidos en pago	-	1,276	1,207	726	1,207	-5.4%	66.3%	1.7%	14.0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-6.5%	5.4%
Otros	94,971	159,565	230,816	207,444	255,262	44.7%	23.1%	12.6%	16.3%
Total Activo	1,151,485	1,715,386	2,050,719	1,810,242	2,084,182	19.5%	15.1%	10.6%	13.2%
Pasivos									
Depósitos	845,210	1,271,461	1,460,797	1,407,010	1,541,931	14.9%	9.6%	9.4%	11.7%
Ahorro	-	26,095	11,846	13,168	12,851	-54.6%	-2.4%	7.4%	13.2%
Corriente	8,102	8,102	4,449	2,752	2,622	-45.1%	-4.7%	-	2.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	841,862	1,231,365	1,443,937	1,382,476	1,526,384	17.3%	10.4%	9.8%	13.6%
Otros	3,348	5,898	566	8,613	75	-90.4%	-99.1%	11.3%	17.3%
Créditos de otras entidades financieras	28,275	70,650	138,361	72,429	129,210	95.8%	78.4%	179.3%	21.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	10,008	6,483	824	4,639	625	-87.3%	-86.5%	214.8%	2.2%
Créditos entidades nacionales	18,267	12,946	39,534	14,584	26,056	205.4%	78.7%	112.1%	40.8%
Créditos entidades extranjeras	-	51,221	98,003	53,206	102,529	91.3%	92.7%	-	40.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	50,604	100,301	-	50,522	98.2%	-	-	41.0%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	4.7%
Repos	-	50,604	100,301	-	50,522	98.2%	-	-	95.3%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	101,699	101,980	87,629	101,243	72,440	-14.1%	-28.4%	-100.0%	1.3%
Otros Pasivos	51,393	64,155	88,961	69,886	96,236	38.7%	37.7%	2.7%	53.4%
Total Pasivo	1,026,577	1,558,850	1,876,049	1,650,569	1,890,340	20.3%	14.5%	9.8%	14.9%
Patrimonio									
Capital Social	37,984	92,256	92,256	92,256	92,256	0.0%	0.0%	17.3%	30.4%
Reservas y fondos de destinación específica	25,506	48,299	49,805	79,652	67,825	3.1%	-14.8%	6.5%	12.8%
Reserva legal	25,506	48,299	49,805	79,652	49,805	3.1%	-37.5%	6.7%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	18,019	-	-	0.0%	104.9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	0.7%
Superávit o déficit	38,869	14,720	14,835	14,482	15,088	0.8%	4.2%	0.3%	-3.8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	1,861	1,139	1,254	901	1,507	10.1%	67.3%	1.8%	-17.4%
Prima en colocación de acciones	37,008	13,581	13,581	13,581	13,581	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%
Ganancias o pérdidas	22,549	1,261	17,775	(26,716)	18,674	1309.2%	169.9%	2.5%	-224.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	135	-	-	-	-	-	81.6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(29,847)	-	(29,847)	-	100.0%	100.0%	-9.9%	-691.7%
Ganancia del ejercicio	22,794	31,353	17,884	3,376	18,919	-43.0%	460.5%	50.8%	90.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-186.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(245)	(245)	(245)	(245)	(245)	0.0%	0.0%	-	0.0%
Otros	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0.0%	0.0%	-200.0%	-149.9%
Total Patrimonio	124,907	156,536	174,671	159,674	193,842	11.6%	21.4%	17.2%	1.3%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	May-21	May-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % May-21 / May-22	Variación % Pares May-21 / May-22	Variación % Sector May-21 / May-22
Cartera comercial	69	14,798	9,658	4,646	3,252	-34.7%	-30.0%	44.4%	45.6%
Cartera consumo	127,724	162,563	215,146	79,369	119,173	32.3%	50.2%	17.2%	21.8%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12.1%	11.2%
Cartera microcrédito	29,882	38,578	39,698	16,314	15,316	2.9%	-6.1%	23.4%	10.9%
Otros	4,755	4,397	3,287	1,432	3,298	-25.2%	130.3%	50.1%	166.1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	162,430	220,335	267,790	101,761	141,039	21.5%	38.6%	20.8%	30.3%
Depósitos	48,684	66,326	63,086	28,132	30,446	-4.9%	8.2%	9.4%	71.2%
Otros	12,649	26,215	42,679	15,931	22,200	62.8%	39.4%	-36.9%	61.9%
Gasto de intereses	61,333	92,541	105,765	44,063	52,646	14.3%	19.5%	3.9%	68.3%
Ingreso de intereses neto	101,096	127,794	162,025	57,698	88,393	26.8%	53.2%	31.3%	16.9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	42,197	41,944	73,329	35,553	44,407	74.8%	24.9%	14.3%	-21.5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	8,230	10,832	15,124	7,640	8,055	39.6%	5.4%	36.8%	33.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	21,298	35,568	35,001	19,334	34,719	-1.6%	79.6%	34.8%	-8.3%
Otras recuperaciones	1,683	2,286	3,957	2,159	4,882	73.1%	126.2%	-1.1%	-29.9%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	73,650	112,872	112,530	35,998	75,532	-0.3%	109.8%	44.8%	51.0%
Ingresos por valoración de inversiones	16,291	13,713	13,334	7,048	4,315	-2.8%	-38.8%	69.0%	66.1%
Ingresos por venta de inversiones	0	19	7	-	1	-62.8%	-	-94.7%	9.1%
Ingresos de inversiones	16,291	13,732	13,341	7,048	4,316	-2.8%	-38.8%	69.0%	65.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	20,597	22,642	15,077	5,175	13,241	-33.4%	155.9%	87.7%	64.1%
Pérdidas por venta de inversiones	0	1	10	0	-	1346.7%	-100.0%	-44.5%	62.3%
Pérdidas de inversiones	20,597	22,643	15,087	5,175	13,241	-33.4%	155.9%	84.9%	64.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	(2,086)	-	-	-	-	-	-	-30.7%	-15.5%
Dividendos y participaciones	-	82	127	127	267	54.9%	109.6%	-	4.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-53.1%
Ingreso neto de inversiones	(6,392)	(8,829)	(1,618)	2,000	(8,658)	81.7%	-532.9%	40.4%	26.0%
Ingresos por cambios	76	3,093	1,997	948	904	-35.4%	-4.7%	-	35.7%
Gastos por cambios	17	3,401	1,777	742	1,068	-47.8%	44.1%	-	22.4%
Ingreso neto de cambios	59	(308)	220	206	(165)	171.4%	-179.8%	-	235.8%
Comisiones, honorarios y servicios	15,608	15,372	19,377	7,188	12,299	26.1%	71.1%	34.5%	22.8%
Otros ingresos - gastos	19,557	18,157	5,931	638	7,637	-67.3%	1096.2%	-44.1%	37.6%
Total ingresos	102,483	137,264	136,439	46,030	86,646	-0.6%	88.2%	38.1%	41.6%
Costos de personal	28,458	34,306	46,148	17,948	20,381	34.5%	13.6%	18.8%	12.3%
Costos administrativos	36,604	48,320	43,478	16,502	28,151	-10.0%	70.6%	16.8%	16.7%
Gastos administrativos y de personal	65,061	82,626	89,626	34,450	48,531	8.5%	40.9%	17.9%	14.6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	35	185	645	2	30	249.1%	1322.4%	63.1%	38.7%
Otros gastos riesgo operativo	(56)	127	17	17	-	-87.0%	-100.0%	-739.4%	-10.9%
Gastos de riesgo operativo	(21)	312	661	19	30	112.1%	58.3%	48.3%	-3.2%
Depreciaciones y amortizaciones	2,512	4,654	8,448	2,944	2,926	81.5%	-0.6%	26.3%	10.6%
Total gastos	67,553	87,592	98,735	37,413	51,487	12.7%	37.6%	18.6%	14.1%
Impuestos de renta y complementarios	8,723	12,349	11,567	2,384	12,264	-6.3%	414.4%	301.5%	196.3%
Otros impuestos y tasas	3,413	5,971	8,253	2,858	3,977	38.2%	39.2%	28.8%	21.4%
Total impuestos	12,136	18,319	19,820	5,242	16,240	8.2%	209.8%	70.6%	105.1%
Ganancias o pérdidas	22,794	31,353	17,884	3,376	18,919	-43.0%	460.5%	241.0%	89.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	May-21	May-22	May-21	May-22	May-21	May-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	20.5%	21.6%	10.9%	10.9%	19.0%	-2.7%	3.0%	5.2%	17.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.3%	2.1%	1.0%	1.0%	1.7%	-0.3%	0.4%	0.6%	2.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	98.6%	93.1%	118.8%	125.3%	102.0%	115.0%	109.3%	87.1%	71.9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.8%	10.8%	10.4%	4.3%	5.4%	3.5%	3.9%	2.8%	2.8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.9%	5.7%	6.0%	6.3%	6.1%	5.7%	5.6%	7.3%	6.1%
Rendimiento de la cartera	21.7%	19.5%	19.4%	19.2%	20.1%	14.2%	14.5%	9.4%	9.7%
Rendimiento de las inversiones	-3.1%	-3.1%	-0.5%	-0.8%	-3.9%	1.6%	2.2%	3.1%	4.2%
Costo del pasivo	7.0%	6.9%	6.3%	6.7%	6.3%	4.7%	4.1%	2.1%	2.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	36.5%	35.1%	31.2%	31.6%	31.7%	45.7%	44.4%	43.0%	38.2%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	10.7%	14.2%	12.7%	13.4%	13.2%	14.8%	16.0%	16.4%	13.6%
Relación de Solvencia Total	13.3%	14.5%	12.8%	13.9%	13.4%	16.6%	16.2%	22.0%	17.8%
Patrimonio / Activo	10.8%	9.1%	8.5%	8.8%	9.3%	11.2%	11.8%	12.4%	11.1%
Quebranto Patrimonial	328.8%	169.7%	189.3%	173.1%	210.1%	112.1%	112.0%	1774.8%	1378.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.9%	100.5%	97.7%	97.2%	97.5%	105.5%	106.6%	107.6%	109.3%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	73.1%	95.1%	114.0%	112.8%	113.7%	75.9%	67.5%	65.2%	66.9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	2.3%	0.8%	3.0%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	2.3%	1.5%	2.3%	2.4%	3.6%	3.1%	5.1%
Indicador de Apalancamiento	9.0%	9.6%	9.4%	9.2%	10.0%	8.8%	9.8%	9.1%	7.4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	13.7%	19.6%	15.1%	15.6%	11.3%	17.0%	13.5%	12.2%	11.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	18.7%	26.4%	21.1%	20.0%	15.2%	20.7%	16.7%	18.6%	17.1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	101.2%	93.2%	106.2%	96.3%	106.2%	89.8%	96.7%	104.9%	108.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	2.2%	0.9%	1.0%	0.8%	17.0%	16.7%	50.3%	48.5%
Bonos / Total Pasivo	9.9%	6.5%	4.7%	6.1%	3.8%	1.0%	0.0%	8.7%	7.7%
CDT's / Total pasivo	82.0%	79.0%	77.0%	83.8%	80.7%	74.7%	74.8%	22.4%	22.2%
Redescuento / Total pasivo	1.0%	0.4%	0.0%	0.3%	0.0%	0.7%	2.1%	3.6%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.8%	0.8%	2.1%	0.9%	1.4%	0.4%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	3.3%	5.2%	3.2%	5.4%	0.0%	0.0%	3.0%	3.7%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		132.0%	118.4%	128.4%	117.9%	131.1%	126.7%	112.3%	111.1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	3.2%	5.3%	0.0%	2.7%	0.0%	0.0%	3.6%	4.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		231.8%	156.6%	229.2%	143.7%	207.2%	163.7%	206.1%	192.0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	12.7%	12.5%	9.6%	11.6%	19.2%	18.6%	18.7%	20.3%	22.8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	36.4%	41.8%	46.0%	41.8%	36.3%	41.6%	35.7%	20.5%	20.4%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	34.8%	28.5%	26.2%	28.9%	26.3%	29.0%	34.8%	15.0%	18.3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	16.1%	17.2%	18.2%	17.7%	18.2%	10.8%	10.8%	44.3%	38.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.7%	3.5%	3.7%	4.1%	4.0%	4.4%	3.9%	4.8%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	221.0%	163.8%	161.8%	155.3%	154.7%	128.1%	142.2%	151.5%	161.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	3.5%	4.1%	4.6%	4.7%	4.2%	11.8%	8.8%	11.1%	9.6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	67.4%	11.0%	19.0%	20.2%	20.7%	11.9%	6.1%	4.5%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	79.0%	75.9%	75.5%	55.5%	94.9%	67.2%	94.3%	142.0%	166.5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.2%	2.0%	1.9%	1.8%	2.1%	3.3%	3.6%	5.8%	4.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	265.0%	251.6%	265.0%	287.2%	230.7%	149.6%	153.1%	145.5%	154.3%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.3%	3.6%	2.8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	503.7%	596.4%	102.4%	129.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	5.3%	6.8%	11.7%	9.9%	14.9%	10.9%	7.5%	7.7%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	117.5%	116.0%	91.3%	104.6%	87.1%	79.0%	95.6%	113.5%	97.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	4.5%	5.8%	6.2%	7.4%	6.1%	8.9%	6.3%	11.4%	8.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	55.8%	46.5%	44.6%	40.1%	47.4%	28.7%	39.9%	41.7%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.9%	4.4%	4.7%	4.8%	4.8%	5.3%	4.3%	7.6%	5.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	63.7%	60.1%	57.9%	60.2%	59.6%	45.3%	56.1%	59.4%	61.8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	64.0%	14.6%	28.8%	22.5%	33.1%	15.8%	8.6%	8.3%	6.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	80.4%	40.4%	41.6%	39.1%	52.2%	39.6%	41.5%	58.7%	62.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.5%	2.6%	2.4%	2.3%	2.2%	3.6%	3.5%	7.7%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	61.3%	66.3%	63.8%	71.7%	60.3%	49.1%	63.3%	67.7%	68.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	4.5%	3.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.4%	22.0%	36.0%	38.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	6.0%	7.6%	11.9%	11.0%	16.4%	10.9%	7.6%	9.7%	7.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	71.6%	78.9%	72.8%	73.6%	67.3%	60.3%	67.3%	55.5%	49.9%

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 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.