

Reporte de calificación

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. 2019 POR \$300.000 MILLONES

Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Rafael Pineda Álvarez

rafael.pineda@spglobal.com

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

CALIFICACIÓN INICIAL
DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'
Historia de la calificación: Calificación inicial Jul./19: 'AAA'

La opinión expresada en este documento respecto de los Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. se basa en los documentos que remitió el calificado el 13 de junio de 2019. En la medida en que no haya cambios materiales en dichos documentos antes de que se lleve a cabo la emisión, se mantendría la calificación asignada. En sentido contrario, podríamos revisar la calificación.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS	
Títulos	Bonos ordinarios
Emisor	RCI Colombia S. A.
Monto calificado	COP300.000 millones
Fecha de emisión	Por definir
Número de series:	Cuatro series: A (tasa fija), B (IBR), C (IPC) y D (DTF).
Plazo	Entre dos y cinco años contados a partir de la fecha de emisión
Pago del capital	El capital se pagará totalmente al vencimiento de cada serie
Administrador:	Depósito Central de Valores de Colombia - Deceval S. A.
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Central S.A.
Agente estructurador	BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Garantía	Capacidad de pago del emisor.

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV asignó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' a la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. (en adelante, RCI Colombia).

La calificación de la primera emisión de bonos ordinarios se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de RCI Colombia S.A. El Comité Técnico ratificó las calificaciones de la financiera en deuda de largo plazo y corto plazo, 'AAA', 'BRC 1+' el 23 de mayo de 2019.

RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera hace parte de RCI Banque (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB/ Negativa /A-2 de S&P Global Ratings) y opera localmente bajo un acuerdo de coinversión (*joint venture*) con BBVA Colombia. La sociedad cuenta con un acuerdo de accionistas que formaliza las responsabilidades de cada una de las partes. En nuestra evaluación de posición de negocio ponderamos positivamente la transferencia de franquicia y

conocimiento de RCI Banque para apoyar a su subsidiaria local, así como el respaldo de BBVA Colombia para el mejoramiento de procesos y mecanismos de soporte de liquidez; dichos aspectos apoyan la obtención de la máxima calificación.

Uno de los principales fundamentos de la calificación es el fortalecimiento de su posición de negocio gracias al crecimiento en ventas de automóviles Renault en el país. Las sinergias comerciales con la marca y la importante relación con los concesionarios Renault han permitido que RCI Colombia se consolide como la principal financiera de vehículos de esa marca y le permite crecer su cartera a dos dígitos.

RCI Colombia mantuvo niveles promedio de solvencia total en torno a 18,1% durante los últimos 24 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio de 9%; estos niveles son superiores a los de sus pares de 13,4% y a los del sector de 15,7%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño con 16,6% a marzo de 2019, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 4,5%.

A marzo de 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio de RCI Colombia se acercó a la de sus pares, con un crecimiento a 8,1% desde 5,2% en el mismo periodo de 2018. El crecimiento acelerado de su cartera, con el control adecuado de la calidad de sus activos y gastos, han permitido que la compañía aumente su generación interna de capital.

A marzo de 2019, el indicador de cartera vencida (ICV) total de RCI Colombia se ubicó en 5% frente a 4,7% de un año atrás, en línea con la maduración del portafolio de crédito y con los niveles de sus pares, cuyo indicador estuvo en torno al 4,7%. A marzo de 2019, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 77%, superior a 70% registrado en igual periodo de 2018 y se mantiene en niveles inferiores a los presentados por sus pares de 116%; cabe mencionar que los pares e industria tienen participación de otras líneas de consumo sin garantías reales.

La principal fuente de fondeo de RCI Colombia son préstamos bancarios en moneda local, que representan más de 70% de la estructura del pasivo a marzo de 2019. Durante el último año, RCI Colombia ha aumentado sus cupos de crédito en 16,3%, lo que refleja una percepción positiva de riesgo por parte del sector bancario. Asimismo, los certificados de depósito a término (CDT) vienen ganando participación en la estructura de fondeo de la financiera, de 25% a marzo de 2019, concentrándose en plazos superiores a 18 meses, siendo en su gran mayoría inversionistas mayoristas, similar a la presentada por sus pares.

II. ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

El monto total de la emisión de los Bonos RCI Colombia será de \$300.000 millones de pesos colombianos (COP), correspondientes a 300.000 bonos ordinarios de valor nominal de COP1 millón, cada uno en las condiciones indicadas en el Aviso de Oferta Pública y en el Prospecto de Información. La emisión se podrá ofrecer en varios lotes compuestos de diferentes series y subseries, denominadas en pesos colombianos.

La totalidad de las series tendrán plazos de vencimiento de capital de entre dos y cinco años contados a partir de la fecha de emisión, tal y como se indica en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Cada serie se dividirá en subseries de acuerdo con el plazo de vencimiento, de forma tal que la letra correspondiente a la serie determinada tendrá su plazo de vencimiento respectivo.

La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos Ordinarios la establecerá el emisor en el Aviso de Oferta Pública correspondiente. Dicha periodicidad podrá ser: mes vencido (MV), trimestre vencido (TV),

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

semestre vencido (SV) o año vencido (AV), reservándose el emisor el derecho de ofrecer dichas periodicidades para cada sub-serie. Una vez definida, ésta será fija durante la vigencia del respectivo bono.

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos RCI Colombia se podrán destinar hasta en 100% a la sustitución de pasivos financieros del emisor y/o hasta en un 100% para el desarrollo de su objeto social, el cual consiste en adelantar todas las actividades propias de una compañía de financiamiento. Los términos porcentuales específicos serán definidos en el respectivo Aviso de Oferta Pública. Estos bonos ordinarios formarán parte del mercado principal y sus destinatarios serán los inversionistas en general, incluidos, pero sin limitarse a las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, y los fondos que estas administran.

Los bonos ordinarios de RCI Colombia constituyen obligaciones quirografarias, las cuales no contarán con ningún privilegio o prelación legal.

Para mayor información del emisor puede descargar el documento de calificación [aquí](#) o en nuestra página [web](#).

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento del perfil de riesgo de RCI Banque y BBVA Colombia, así como de nuestra percepción positiva acerca de la voluntad y capacidad de apoyo a la financiera, en caso de requerirse.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro de la situación financiera de RCI Colombia S.A. que lleve a la disminución de su calificación.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services S.A. SCV.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad calificada/el emisor calificado.

En caso de tener alguna inquietud con relación a 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](#).

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	1575
Fecha del comité	10 de julio de 2019
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	RCI Colombia S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Andrés Marthá Martínez Camilo Pérez

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

V. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones RCI COLOMBIA S.A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19
Activos									
Disponible	20,777	49,564	70,307	25,685	37,062	41.9%	44.3%	6.1%	15.7%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-80.8%	1.4%
Inversiones	15,469	16,393	28,737	116	332	75.3%	185.8%	7.0%	12.4%
Valor Razonable	15,439	16,299	28,644	22	239	75.7%	962.8%	27.2%	-3.9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	28.6%	-7.1%
Instrumentos de patrimonio	15,439	16,299	28,644	22	239	75.7%	962.8%	-83.5%	96.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-49.1%	-3.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-45.8%	-1.2%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-77.1%	-20.8%
Costo amortizado	30	94	94	94	94	-0.1%	0.0%	2.9%	-6.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	77.5%	22.6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%	-21.9%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	772.9%	70.4%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	5447.1%	79.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	45.2%	4.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-35.9%	-11.9%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-35.9%	-10.3%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-48.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-16.1%	-59.2%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	303.8%	1.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	368,539	894,251	1,259,535	894,577	1,410,577	40.8%	57.7%	6.5%	6.3%
Comercial	171,755	184,987	209,645	151,158	303,861	13.3%	101.0%	6.1%	3.1%
Consumo	202,596	735,093	1,099,835	773,532	1,163,482	49.6%	50.4%	6.5%	10.6%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	18.7%	12.4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-68.0%	3.5%
Deterioro	2,949	14,583	31,760	17,822	36,883	117.8%	107.0%	12.1%	11.4%
Deterioro componente contraccíclico	2,864	11,245	18,184	12,291	19,883	61.7%	61.8%	3.1%	1.2%
Otros activos	35,124	42,605	62,760	45,906	62,375	47.3%	35.9%	14.4%	30.4%
Bienes recibidos en pago	-	-	1,039	78	1,823	-	2230.2%	38.2%	44.6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-47.7%	48.3%
Otros	35,124	42,605	61,721	45,828	60,553	44.9%	32.1%	14.3%	29.9%
Total Activo	439,908	1,002,813	1,421,339	966,285	1,510,346	41.7%	56.3%	4.2%	9.0%
Pasivos									
Depósitos	1,893	-	306,933	-	319,677	-	-	1.5%	5.7%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	7.2%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	7.3%
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	306,933	-	319,677	-	-	5.9%	4.2%
Otros	1,893	-	-	-	-	-	-	-13.6%	-5.1%
Créditos de otras entidades financieras	300,575	837,238	812,497	705,551	878,600	-3.0%	24.5%	0.1%	8.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	7.0%	1.4%
Créditos entidades nacionales	300,575	837,238	812,497	705,551	878,600	-3.0%	24.5%	-17.9%	-3.9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	18.1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	5306.9%	80.0%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	361.0%	16.4%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	196.3%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	8.0%
Otros Pasivos	27,169	25,337	55,127	28,391	60,119	117.6%	111.8%	-25.2%	20.5%
Total Pasivo	329,636	862,575	1,174,556	733,941	1,258,397	36.2%	71.5%	3.6%	8.8%
Patrimonio									
Capital Social	117,471	146,020	234,942	234,942	234,942	60.9%	0.0%	8.6%	6.0%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	142	142	11,841	-	8259.5%	4.5%	13.2%
Reserva legal	-	-	142	142	11,841	-	8259.5%	5.1%	7.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-6.3%	140.9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.8%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	18.6%	5.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-948.0%	13.7%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	1.4%	4.1%
Ganancias o pérdidas	(7,199)	(5,782)	11,700	(2,741)	5,166	-302.3%	-288.5%	74.6%	29.2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	1324.5%	13.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(7,199)	(5,924)	(5,924)	-	-17.7%	-100.0%	-	57.9%
Ganancia del ejercicio	-	1,417	17,623	3,183	5,166	1144.1%	62.3%	33.0%	36.7%
Pérdida del ejercicio	(7,199)	-	-	-	-	-	-	-	-55.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	1.8%
Otros	-	(0)	(0)	(0)	-	0.0%	-100.0%	0.0%	-99.9%
Total Patrimonio	110,272	140,238	246,783	232,343	251,949	76.0%	8.4%	9.1%	10.4%

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares Mar-18 / Mar-19	Variación % Sector Mar-18 / Mar-19
Cartera comercial	4,965	20,827	20,289	4,406	5,564	-2.6%	26.3%	-3.4%	-2.9%
Cartera consumo	3,359	74,859	126,018	28,278	38,797	68.3%	37.2%	2.2%	6.3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-			13.4%	9.7%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			-61.9%	0.9%
Otros	1,470	1,348	1,581	571	337	17.3%	-40.9%	16.2%	1.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	9,794	97,034	147,887	33,255	44,698	52.4%	34.4%	-0.2%	2.7%
Depósitos	-	-	3,707	-	4,508			-9.8%	-6.6%
Otros	-	-	-	-	-			13.3%	8.4%
Gasto de intereses	-	-	3,707	-	4,508			-2.8%	-2.2%
Ingreso de intereses neto	9,794	97,034	144,180	33,255	40,191	48.6%	20.9%	1.4%	6.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2,981	14,402	24,503	7,173	11,575	70.1%	61.4%	4.2%	-10.7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	2,892	9,829	10,906	2,601	3,467	11.0%	33.3%	12.5%	-3.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	3,733	9,758	5,136	6,307	161.4%	22.8%	13.4%	-3.6%
Otras recuperaciones	-	27	205	150	214	652.2%	42.3%	1.4%	12.3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	3,921	76,564	118,734	28,767	31,670	55.1%	10.1%	5.7%	27.9%
Ingresos por valoración de inversiones	1,928	1,935	1,915	673	440	-1.0%	-34.6%	-52.8%	4.6%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-			1156.9%	83.7%
Ingresos de inversiones	1,928	1,935	1,915	673	440	-1.0%	-34.6%	-51.6%	5.3%
Pérdidas por valoración de inversiones	6	-	-	-	-			-59.3%	2.7%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-			213.7%	-13.7%
Pérdidas de inversiones	6	-	-	-	-			-59.1%	2.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			125.0%	14.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			-75.2%	-42.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				
Ingreso neto de inversiones	1,922	1,935	1,915	673	440	-1.0%	-34.6%	26.0%	24.5%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			-10.5%	-14.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			-10.3%	-12.5%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			-133.0%	-32.7%
Comisiones, honorarios y servicios	141	7,777	16,695	3,308	5,692	114.7%	72.1%	6.3%	6.2%
Otros ingresos - gastos	(10,830)	(56,539)	(69,079)	(17,371)	(17,688)	22.2%	1.8%	97.0%	51.8%
Total ingresos	(4,846)	29,738	68,265	15,376	20,113	129.6%	30.8%	2.4%	15.5%
Costos de personal	2,125	7,777	8,991	2,110	2,609	15.6%	23.6%	-13.1%	5.2%
Costos administrativos	952	9,310	18,175	3,816	6,425	95.2%	68.4%	-10.4%	-0.7%
Gastos administrativos y de personal	3,077	17,087	27,166	5,927	9,034	59.0%	52.4%	-12.1%	2.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	14	-	0	0	-		-100.0%	-30.7%	21.1%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			70.4%	48.7%
Gastos de riesgo operativo	14	-	0	0	-		-100.0%	56.0%	38.1%
Depreciaciones y amortizaciones	448	1,625	1,787	403	487	10.0%	21.0%	2.0%	12.9%
Total gastos	3,539	18,713	28,954	6,330	9,521	54.7%	50.4%	-10.9%	3.8%
Impuestos de renta y complementarios	(4,073)	1,786	11,740	2,802	3,327	557.4%	18.7%	25.6%	27.3%
Otros impuestos y tasas	2,887	7,823	9,948	3,062	2,099	27.2%	-31.5%	7.7%	6.2%
Total impuestos	(1,187)	9,609	21,688	5,864	5,426	125.7%	-7.5%	16.0%	18.8%
Ganancias o pérdidas	(7,199)	1,417	17,623	3,183	5,166	1144.1%	62.3%	33.0%	39.1%

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Mar-18	Mar-19	Mar-18	Mar-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	0.0%	1.1%	7.9%	5.2%	8.1%	7.5%	10.1%	9.8%	13.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.0%	0.2%	1.6%	0.9%	1.6%	0.9%	1.2%	1.3%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-202.1%	326.3%	211.2%	216.3%	199.8%	109.2%	108.1%	97.2%	89.2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	2.6%	10.5%	11.0%	3.6%	2.7%	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	1.6%	2.8%	3.8%	3.3%	3.9%	5.3%	5.5%	6.0%	6.2%
Rendimiento de la cartera	12.3%	13.8%	13.7%	14.1%	13.2%	13.3%	12.8%	13.1%	12.3%
Rendimiento de las inversiones	0.0%	6.0%	5.8%	5.8%	5.8%	5.0%	6.3%	5.1%	5.9%
Costo del pasivo	0.0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.8%	4.4%	3.7%	4.3%	3.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	-63.5%	57.5%	39.8%	38.5%	44.9%	60.3%	51.8%	53.8%	47.9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	23.4%	13.6%	16.8%	23.5%	16.6%	11.2%	11.0%	10.9%	10.7%
Relación de Solvencia Total	23.4%	13.6%	18.1%	23.9%	16.9%	13.9%	12.9%	15.7%	15.2%
Patrimonio / Activo	25.1%	14.0%	17.4%	24.0%	16.7%	11.2%	11.7%	12.6%	12.8%
Quebranto Patrimonial	93.9%	96.0%	105.0%	98.9%	107.2%	1873.7%	1881.6%	1663.5%	1732.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.7%	112.4%	116.8%	126.5%	115.8%	108.9%	106.7%	109.6%	109.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	30.7%	37.0%	38.5%	28.1%	39.6%	63.1%	64.1%	57.6%	62.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.2%	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	2.9%	4.0%	4.4%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	4.7%	4.9%	4.9%	2.7%	2.5%	14.3%	11.5%	11.5%	11.2%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	1097.8%	0.0%	22.9%	0.0%	11.6%	22.1%	18.3%	17.6%	17.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	19779.6%	0.0%	426.6%	0.0%	459.0%	118.4%	124.6%	111.7%	112.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.6%	45.7%	42.1%	41.5%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.6%	11.5%	8.7%	8.6%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	26.1%	0.0%	25.4%	24.3%	24.8%	30.4%	29.1%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	3.7%	4.0%	3.8%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	91.2%	97.1%	69.2%	96.1%	69.8%	1.6%	1.2%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	4.6%	4.0%	4.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	2.4%	3.9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%	27.4%	16.8%	16.6%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.7%	15.2%	18.4%	19.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	13.1%	15.2%	18.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	100.0%	51.3%	44.4%	49.6%	46.0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0.5%	2.9%	4.5%	4.7%	5.0%	5.1%	4.7%	4.9%	4.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	334.2%	95.7%	84.0%	70.0%	77.1%	103.9%	116.7%	123.7%	129.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	0.5%	2.9%	4.5%	4.7%	5.0%	12.1%	12.5%	9.5%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.9%	0.8%	0.8%	4.4%	4.5%	4.5%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	272.3%	283.2%	265.2%	100.1%	112.1%	123.7%	125.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.9%	3.7%	5.2%	5.4%	6.1%	6.9%	5.5%	6.2%	5.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	223.4%	80.6%	77.6%	63.7%	71.0%	106.7%	122.8%	130.9%	144.1%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	2.0%	3.1%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	165.4%	140.6%	112.1%	109.9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.3%	20.4%	7.9%	7.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	59.6%	61.3%	88.2%	99.0%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	2.2%	3.6%	5.5%	5.4%	5.8%	12.2%	11.2%	10.3%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	7.0%	22.0%	31.2%	22.9%	31.6%	26.2%	30.7%	38.0%	42.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.1%	2.0%	3.9%	3.0%	4.1%	7.1%	7.2%	6.9%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	16.0%	34.0%	40.9%	36.0%	42.2%	42.8%	45.6%	53.8%	57.3%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.6%	0.4%	0.4%	7.3%	8.0%	7.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	256.4%	240.9%	196.9%	269.8%	238.6%	202.4%	185.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.2%	2.6%	4.6%	3.5%	5.0%	7.2%	6.2%	6.8%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	16.0%	34.0%	40.9%	35.9%	42.0%	54.8%	56.2%	66.6%	71.2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.5%	3.2%	3.7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.4%	23.3%	38.8%	36.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	6.0%	8.6%	8.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	76.0%	100.0%	54.5%	57.6%

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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