

Reporte de calificación

RCI COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

RCI COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y de BRC 1+ de RCI Colombia S.A. (en adelante, RCI Colombia). También confirmó las calificaciones de AAA a la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2019 por \$300.000 millones y AAA a la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2021 hasta por \$300.000 millones y sus lotes.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Nuevas alianzas comerciales y la profundización en financiación de vehículos usados le permitiría a RCI Colombia mantener una dinámica de crecimiento favorable frente a sus pares.

RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera forma parte de RCI Banque S.A. (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB-/Estable/A-3 por S&P Global Ratings), que posee el 51% de la propiedad accionaria y opera localmente bajo un acuerdo de coinversión (*joint venture*) con BBVA Colombia, que tiene una participación accionaria del 49%. 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 S.A. para apoyar el desarrollo de la estrategia de su subsidiaria local, así como el respaldo de BBVA Colombia para mejorar los procesos y mecanismos de respaldo de liquidez, aspectos que fundamentan la máxima calificación de RCI Colombia.

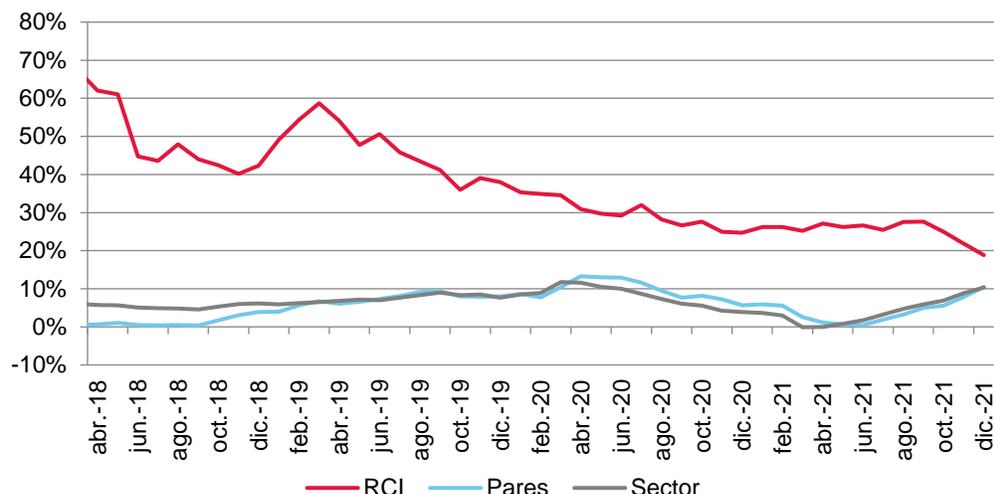
En 2020, Grupo Renault, Nissan Motor Co., Ltd. y Mitsubishi Motors Corporation cerraron un acuerdo de alianza, en búsqueda de un nuevo modelo de negocio cooperativo para mejorar la competitividad y la rentabilidad de las tres empresas. Lo anterior beneficiaría a las financieras cautivas de las marcas porque abriría la posibilidad del financiamiento a los clientes finales. Para el caso de RCI Colombia, esta alianza se tradujo en la oportunidad de convertirse en la financiera de la marca Nissan en Colombia desde 2022, lo que le permitirá generar ofertas de financiamiento de valor y progresivamente consolidarse como la financiera líder de esta.

Renault se ha consolidado en el mercado colombiano como la marca líder en venta de vehículos nuevos, posición que ha sostenido desde 2018, lo cual ha sido una palanca de crecimiento para su financiera cautiva. Lo anterior ha permitido a RCI Colombia aumentar su participación de mercado de crédito de vehículos -medida por saldos de cartera- al 13,6% en diciembre de 2021 desde 5,3% en 2017. No obstante, por su especialización en la financiación de vehículos, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%; similar situación ocurre por volumen de depósitos.

Después de la recesión económica de 2020, que afectó de manera importante el sector automotor, el 2021 presentó un rebote en ventas de vehículos nuevos en el mercado colombiano, alcanzado 250 mil unidades, equivalente a un crecimiento del 32,8% anual. Si bien esta cifra se mantiene por debajo de los niveles registrados antes de la pandemia, demuestra la recuperación gradual de la economía y del volumen del negocio de venta de vehículos. Lo anterior, junto con la profundización continua de sinergias con la marca Renault, los concesionarios (red e independientes) y la profundización el financiamiento de vehículos usados y de otras marcas derivaron en que RCI Colombia sostuviera un crecimiento de su cartera total del 18,8% anual, superior al 10,5% de sus pares y al 10,3% de la industria (ver Gráfico 1).

Del mismo modo, RCI Colombia alcanzó una tasa de intervención (créditos desembolsados / ventas totales de vehículos nuevos de la marca Renault) del 60% en el 2021, superior al 48% de 2018 y una tasa de penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca) del 84,8% frente al 71,5% de 2018. Lo anterior es reflejo de la relevancia estratégica de RCI Colombia para Renault y fundamenta nuestra opinión que las sinergias se seguirían consolidando en los próximos doce meses.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta total



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

Si bien nuestra evaluación de la posición de negocio de RCI Colombia considera positivamente sus tasas de crecimiento superiores a las de la industria, también opinamos que su concentración en productos de crédito de relativo alto riesgo crediticio podría reducir la calidad de los activos de la financiera. Esto ocurre especialmente bajo el escenario actual de incertidumbre por la tensión económica internacional, el aumento de la inflación y de las tasas de interés. No obstante, destacamos que en los dos últimos años, la entidad ha logrado mantener una evolución favorable en su nivel de morosidad, a pesar del entorno retador propiciado por la pandemia de COVID-19. Daremos seguimiento a la continuidad de la estrategia de crecimiento, el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito y los efectos que tenga sobre los indicadores de calidad por vencimiento de la financiera.

Nuestro escenario base para los próximos doce meses supone un crecimiento de la cartera total de la financiera superior al 20%. Lo anterior, se soporta en la dinámica de recuperación de sector automotor y en la fuerte posición de la marca Renault, junto con la consolidación de sinergias comerciales con la marca y concesionarios. Además, el desarrollo de alianza con la marca Nissan ofrece un potencial de crecimiento

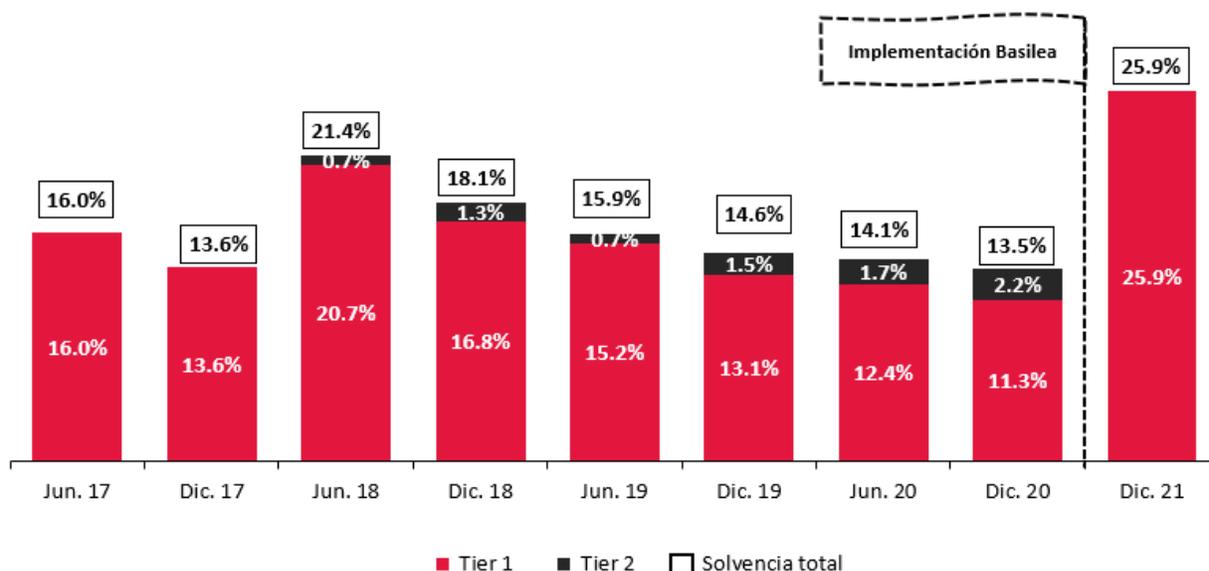
adicional para la cartera total de la financiera, junto con la profundización en el financiamiento de vehículos usados y vehículos de otras marcas.

Capital y solvencia: Fuertes niveles de solvencia le otorgan una capacidad adecuada a RCI Colombia para absorber pérdidas no esperadas.

En 2021, RCI Colombia registró una solvencia promedio del 23,5%, lo cual se compara favorablemente con la de 14,7% de sus pares y es consistente con los mayores registros por la implementación de los acuerdos de Basilea III después de diciembre de 2020. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó un desempeño favorable del 25,9% a diciembre de 2021, lo que refleja la alta calidad de su patrimonio y le otorga una fuerte capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, nuestro análisis de fortaleza patrimonial incorpora la robusta capacidad de generación interna de capital, que le permite tener un crecimiento constante de su base patrimonial.

En los próximos 24 meses, bajo el escenario que proyectamos de mayor dinamismo en el crecimiento de la cartera, junto a la política de distribución del 90% de los dividendos para los próximos dos años, estimamos una reducción del nivel de solvencia de la financiera cercanos al 16%. Si bien dicho nivel continúa reflejando una capacidad adecuada para absorber pérdidas no esperadas y soportar su estrategia de crecimiento, la rápida disminución de la solvencia, conjugada con la alta distribución de dividendos, son elementos que podrían afectar negativamente nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial individual. No obstante, los anteriores factores los compensan parcialmente la voluntad de apoyo, capacidad de pago de su matriz y las políticas internas de límites de solvencia.

Gráfico 2
Relacion de solvencia total



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

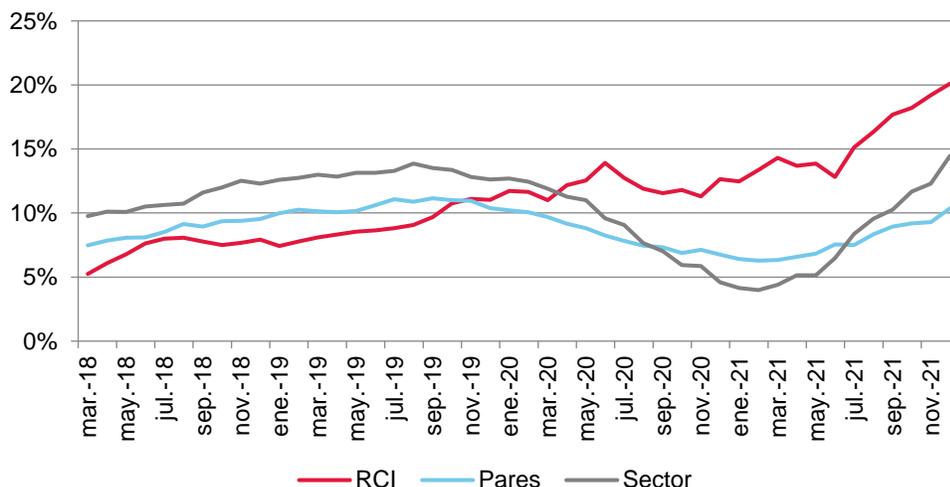
RCI Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A diciembre de 2021, la mayoría de sus activos líquidos son el disponible en caja, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado mínima y una alta flexibilidad financiera

Rentabilidad: Crecimiento favorable de la cartera y un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias creciente, favorecen los niveles de rentabilidad de RCI Colombia.

En 2021, RCI Colombia alcanzó utilidades netas máximas históricas de \$68.562 millones de pesos colombianos (COP), un incremento del 84,5% frente a las de 2020. Este comportamiento responde al crecimiento favorable a dos dígitos de su cartera total combinado con un menor costo de crédito y de su pasivo, lo que se reflejó, según nuestros cálculos, en un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticia del 6,3% a diciembre de 2021 superior al 3,7% de sus pares y el 5,1% de la industria. Asimismo, los esfuerzos realizados en el control de gastos y mayores ingresos por comisiones aportaron positivamente en el resultado y explican el mejor desempeño en la rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) frente a sus pares, como se observa en el Gráfico 3.

A marzo de 2022, la financiera alcanzó utilidades por COP17.966 millones, superiores en un 46% a las registradas doce meses atrás y superior a su presupuesto interno. Lo anterior demuestra la ejecución adecuada de sus objetivos estratégicos.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



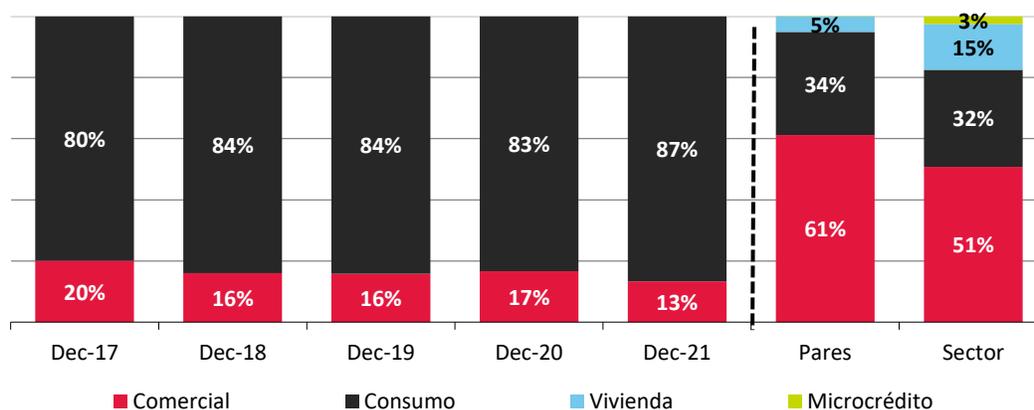
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Para los próximos 12 meses, si bien proyectamos un crecimiento de cartera a dos dígitos, no descartamos un eventual incremento en el gasto de provisiones de la financiera derivado de su crecimiento en el segmento de independientes, de mayor sensibilidad a cambios en las condiciones económicas. No obstante, consideramos que la alta representatividad de garantías idóneas podría limitar dicho efecto. Del mismo modo, estimamos una contracción del margen de intermediación por cuenta de un mayor costo de fondeo, ante el actual escenario de incremento de tasas. Sin embargo, la indexación mayoritaria de su cartera a tasa variable amortiguará este efecto. Los anteriores factores podrían presionar el ROE de la financiera y situarlo en torno al 15%, manteniendo rentabilidades superiores a sus pares.

Calidad del activo: El fortalecimiento de los procesos de cobranza y la alta representatividad de garantías idóneas permitiría a RCI Colombia controlar sus niveles de morosidad.

En línea con su nicho de mercado, el segmento de cartera de consumo es el de mayor relevancia para RCI Colombia, la cual corresponde en su totalidad a créditos para financiación de automóviles, con una representatividad de 87% del total de la cartera a diciembre de 2021, superior a la de industria de 32% (ver Gráfico 4). Lo anterior, le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito de la financiera. Si bien, por clasificación de sus deudores por actividad económica, RCI Colombia mantiene a los asalariados como los de mayor representatividad (66%) a diciembre de 2021, el perfil de deudores independientes durante los dos últimos años ha venido ganado representatividad pasando de un 25% a diciembre de 2018 a un 34% a diciembre de 2021, factor que podría generar sensibilidad en los niveles de morosidad de la financiera. No obstante, reconocemos que RCI Colombia en los últimos dos años ha desarrollado modelos de otorgamiento y recuperación de cartera adecuados para atender a este nicho de mercado, lo que le ha permitido mantener relativamente controlados sus niveles de morosidad y de pérdidas crediticias. En cuanto a cartera comercial, corresponde a créditos dirigidos a concesionarios de vehículos para el manejo de inventario y repuestos, sobre el cual no esperamos cambios en los próximos 12 meses.

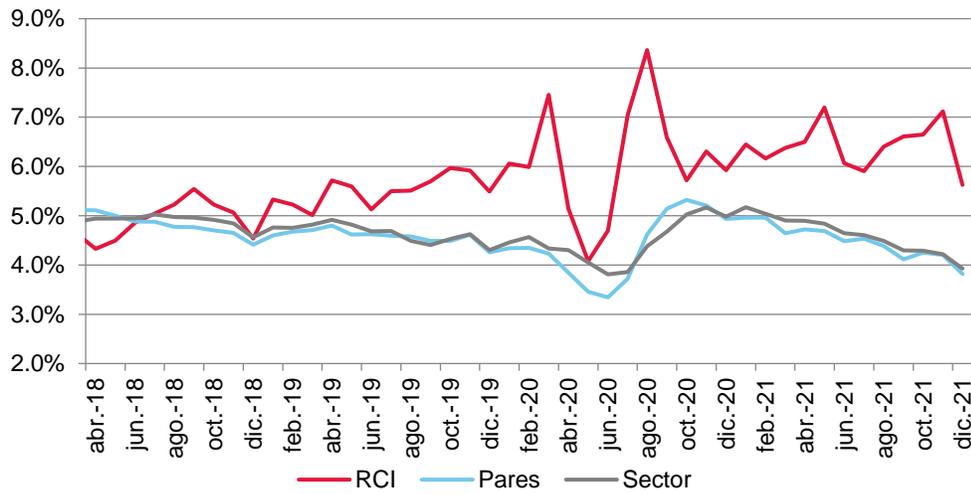
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Producto del deterioro de la capacidad de pago de los deudores por cuenta de la desaceleración económica, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de RCI Colombia sostuvo una tendencia alcista entre 2020 y 2021 con un indicador promedio de 6,3%, superior a lo registrado por sus pares y la industria, como se puede observar en el Gráfico 5. No obstante, es consecuente con lo observado en el mercado de crédito de vehículos. Si bien nuestro escenario base incorpora una recuperación económica paulatina del segundo semestre de 2022 en adelante, dado su enfoque en segmentos de crédito de relativo alto riesgo crediticio y una mayor participación de deudores de perfil económico independiente, probablemente los niveles de morosidad de la financiera experimenten presiones y se sostengan por encima de los de la industria en los próximos 12 meses. Como mitigante, destacamos positivamente la alta representatividad de garantías idóneas, por el beneficio en la recuperación de provisiones y sus holgados niveles de solvencia. Estos factores le permitirán mantener controlados los riesgos sobre su capacidad de pago ante incrementos en los niveles de morosidad.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV

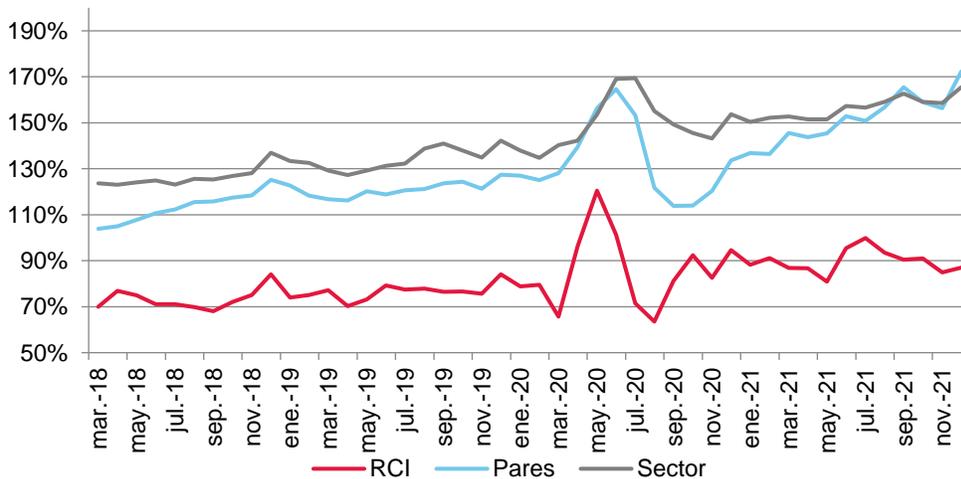


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 87% en promedio durante los últimos 24 meses, porcentaje que, si bien difiere del de sus pares y la industria, está reforzado a través de garantías idóneas. La relación de *loan to value* (valor financiado / valor vehículo) de 63% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

Por ser parte de Renault, RCI Colombia tiene una fuerte capacidad para hacer efectivas las garantías (acceso a la red de concesionarios) y reducir de forma efectiva las pérdidas crediticias, factor diferenciador frente a otras entidades financieras. No obstante, mantendremos el seguimiento al valor de las garantías una vez que se reactive la oferta de vehículos nuevos y se establezcan los precios del mercado de vehículos usados.

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

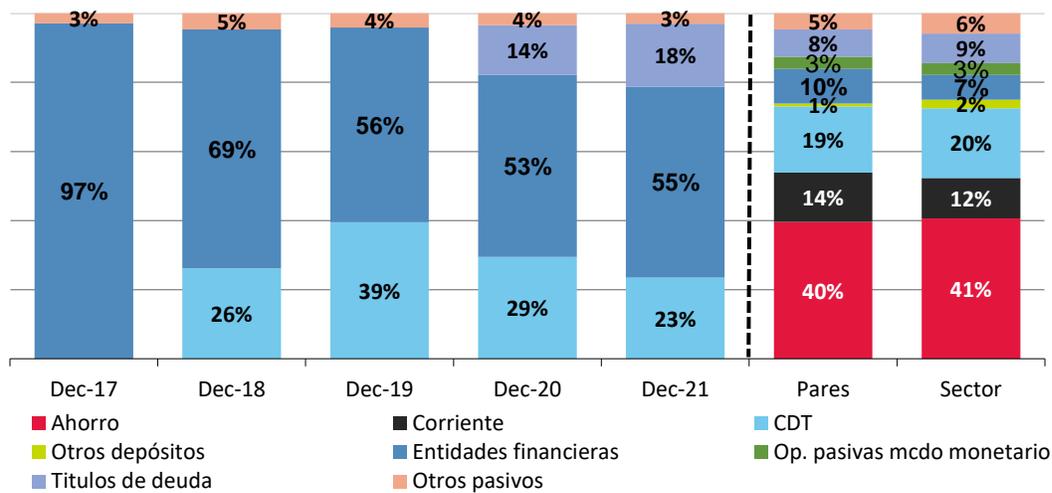
Fondeo y liquidez: El fuerte apoyo de liquidez de uno de sus accionistas amortigua los riesgos derivados de la concentración de las fuentes de fondeo en inversionistas mayoristas.

Durante los últimos dos años, RCI Colombia ha mejorado la diversificación de su pasivo por instrumentos, en la cual destacamos la creciente participación de los títulos de deuda, superior a la de los pares e industria, como se observa en el Gráfico 7. No obstante, los préstamos bancarios se mantienen como la principal fuente de fondeo. Si bien este esquema es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras, ponderamos positivamente el aumento constante de cupos de crédito (incluye líneas comprometidas) durante los últimos años con un número importante de entidades financieras. Asimismo, el apoyo de uno de sus accionistas como prestamista de última instancia mitiga de forma importante el riesgo de liquidez.

En el caso de los depósitos a plazo (CDT), si bien la concentración de los 20 mayores depositantes es alta, en torno a 78% y, en su gran mayoría, son inversionistas mayoristas, estos se concentran en plazos superiores a 18 meses, lo cual favorece su estabilidad. Asimismo, la emisión de títulos de deuda realizada en el primer semestre de 2021 beneficia el calce de plazos del balance, al tener un plazo de maduración entre dos a tres años.

RCI Colombia cuenta con un vencimiento por COP262.250 millones en julio de 2022. Si bien cuenta con los mecanismos suficientes para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda, observamos concentraciones de vencimientos de bonos superiores al nivel de activos líquidos promedio de la financiera. Esto implica una exposición al riesgo de refinanciamiento superior a otras entidades comparables.

Gráfico 7
Estructura del pasivo



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

Nuestra apreciación sobre la posición de activos líquidos de RCI Colombia es positiva, y durante el último año se ha fortalecido por la emisión de bonos realizada en el primer semestre de 2021. De forma particular, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días alcanzó niveles promedio superiores a 6x (veces) durante los últimos 12 meses (con un mínimo de 2,1x y un máximo de 17,9x), por encima de la mayoría de las entidades financieras que calificamos. Este nivel indica una fuerte capacidad para atender los requerimientos de pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. En lo que respecta al coeficiente

de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de RCI Colombia fue de 95% en promedio en lo corrido de 2020, lo cual cumple con el mínimo exigido para el periodo 2021 – 2022 para las entidades pertenecientes al grupo 2.

Administración de riesgos y mecanismos de control: RCI cuenta con una estructura apropiada para la gestión de los riesgos financieros y no financieros.

La estructura organizacional de riesgos de RCI Colombia está basada en el modelo integral de riesgos que busca la gestión adecuada del ciclo de riesgo desde la originación hasta su recuperación. Para esto estableció la Gerencia Global de Riesgo y otras gerencias encargadas de cada parte del proceso. Por otra parte, la sociedad calcula las pérdidas esperadas y el valor de sus provisiones de cartera de consumo siguiendo las reglas establecidas en el modelo de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), así como los lineamientos para su principal producto de colocación, el crédito de vehículos.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) de RCI Colombia sigue las pautas y requerimientos de la SFC, además, de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. La Junta Directiva se encarga de aprobar las políticas, a través de las cuales establece las directrices institucionales, refleja el nivel de tolerancia al riesgo, establece límites a la exposición y los lineamientos de ética y conducta, entre otros. La función de la gestión de riesgo la realiza de forma independiente y autónoma la Gerencia de Riesgos. De esta forma, esta gerencia se encarga la gestión integral del riesgo de mercado, además de implementar sus políticas.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de RCI Colombia cumple con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. Así mismo, el sistema está compuesto por políticas (aprobadas por la Junta Directiva), procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos, órganos de control, herramientas tecnológicas, divulgación de información y una capacitación constante. A su vez, el área de auditoría interna controla y monitorea el cumplimiento del SARO en cada una de sus etapas y componentes.

El control del riesgo operativo es automático en algunas etapas de la gestión y en otras es manual, sobre documentos que se configuran como soporte. La compañía cuenta con la tecnología y los sistemas necesarios para garantizar el funcionamiento del SARO. El respaldo tecnológico está en línea con su tamaño, naturaleza, complejidad y volumen de operaciones.

Para la administración del riesgo de lavado de activos y la financiación del terrorismo (LA/FT) la sociedad estableció una metodología de gestión que permite identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de LA/FT asociado a sus actividades. La información relacionada con la identificación de los riesgos está plasmada en la matriz de riesgo que relaciona cada uno de los riesgos identificados junto con la valoración y los controles aplicados para su mitigación. Una vez que se identificaron los riesgos a través de la metodología de gestión, la compañía definió un mecanismo para medir el nivel de severidad del riesgo, su posibilidad de ocurrencia e impacto en caso de materialización, esto permite establecer el nivel de riesgo inherente en el desarrollo de sus actividades.

Tecnología: RCI Colombia cuenta con el respaldo tecnológico de su casa matriz en Francia para la implementación y operación de su plataforma que soporta el negocio en Colombia.

Las soluciones tecnológicas de la operación de RCI en Colombia están distribuidas en centros de datos de su casa matriz en Francia, donde se alojan las aplicaciones corporativas. Las aplicaciones específicas

para el ámbito local se encuentran en centros de datos de su aliado estratégico, Renault. La red mundial del grupo Renault denominada Alliance (WAN), permite la conexión eficiente y segura entre los centros de datos y el flujo de información de manera segura. Asimismo, los equipos cuentan con servicios de soporte, mantenimiento y esquemas de tolerancia a fallas para minimizar el riesgo de discontinuidad en el servicio de aplicaciones según el nivel de criticidad de cada proceso.

RCI Colombia cuenta con un plan de continuidad de negocio, que le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en sus dependencias. De esta forma, la compañía garantiza su operatividad y los niveles de servicio ofrecidos a sus clientes. El plan de continuidad involucra planes que incluyen copias de seguridad de la información y centros alternos de datos y de operación fuera de Colombia.

RCI Colombia apalanca su operación en los procesos informáticos y servicios de RCI Banque S.A., lo que le permite beneficiarse de los estándares y buenas prácticas. De esta forma, todas las aplicaciones cuentan con esquemas de encriptación de bases de datos y respaldo de la información, ejecutados en los centros de cómputo de Francia y Brasil. Los procesos de respaldo los administran los equipos corporativos que operan la plataforma global de RCI/Renault. Por lo tanto, operan bajo protocolos que aseguran su realización, verificación y custodia según los estándares con esquemas de rotación diaria, mensual, y anual. Esto permite acceder a la información en caso de desastres o atender solicitudes puntuales de recuperación de información de los usuarios.

III. EMISIONES DE BONOS

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

Emisor:	RCI Colombia S.A.
Monto calificado:	COP300.000 millones
Monto en circulación:	COP300.000 millones.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S.A.

Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
A4 FIJA 5,8%	28-Jul-20	28-Jul-24	37.250
B2 IBR+ 2,85%	28-Jul-20	28-Jul-22	262.250

La calificación de la emisión de bonos ordinarios de RCI Colombia S. A. 2019 por \$300.000 millones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de RCI Colombia S. A.

B. BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. 2021 HASTA POR \$300.000 MILLONES Y SUS LOTES

Emisor:	RCI Colombia S.A.
Monto calificado:	COP300.000 millones
Monto en circulación:	COP151.196 millones.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S.A.

Series	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
A2 21 FIJA 5,2%	17-Jun-21	17-Jun-23	54.596
B3 21 IBR+ 2,7%	17-Jun-21	17-Jun-24	96.500

La calificación de la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2021 hasta por \$300.000 millones y sus lotes se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de RCI Colombia S. A.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del perfil de riesgo de RCI Banque y BBVA Colombia, así como de nuestra percepción positiva acerca de la voluntad de apoyo y capacidad de pago a la financiera, en caso de requerirse.
- La profundización y estabilización de las sinergias con sus accionistas y Renault.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad y solvencia con una evolución desfavorable respecto de los pares.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	2118	
Fecha del comité	11 de mayo de 2022	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor / agente de manejo / administrador	RCI Colombia S. A.	
Miembros del comité	María Carolina Barón	
	María Soledad Mosquera	
	Andrés Marthá Martínez	

Historia de la calificación

Revisión periódica Jun./21: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Mar./21: AAA; BRC 1+
 Calificación inicial May./18: AAA; BRC 1+

La entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Ratings – S&P Global 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 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.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Pares Dec-20 / Dec-21	Variación % Sector Dec-20 / Dec-21	
Activos										
Disponible	49,564	70,307	54,131	69,960	94,098	29.2%	34.5%	44.0%	18.0%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	183.8%	44.7%	
Inversiones	16,393	28,737	15,380	35,300	9,469	129.5%	-73.2%	10.8%	8.1%	
Valor Razonable	16,299	28,644	15,344	29,138	3,271	89.9%	-88.8%	-25.2%	-13.4%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-50.2%	-12.8%	
Instrumentos de patrimonio	16,299	28,644	15,344	29,138	3,271	89.9%	-88.8%	37.1%	-21.0%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	11.4%	-3.6%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	10.5%	-4.5%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	29.0%	6.3%	
Costo amortizado	94	94	36	6,162	6,199	16971.8%	0.6%	-6.4%	12.4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	3.9%	15.9%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-0.2%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	88.8%	58.1%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	112.9%	66.6%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%	16.1%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-15.0%	-18.5%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%	-21.0%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	3787.1%	56.7%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-74.3%	-7.9%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	95.1%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	894,251	1,259,535	1,723,698	2,127,226	2,546,690	23.4%	19.7%	10.5%	11.7%	
Comercial	184,987	209,645	285,833	374,361	355,343	31.0%	-5.1%	9.5%	7.8%	
Consumo	735,093	1,099,835	1,521,273	1,879,118	2,322,451	23.5%	23.6%	12.0%	12.7%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	12.1%	14.3%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-81.4%	9.0%	
Deterioro	14,583	31,760	58,527	93,820	92,849	57.6%	-1.0%	-2.5%	-5.4%	
Deterioro componente contraccíclico	11,245	18,184	23,882	32,433	38,255	35.8%	17.9%	8.7%	3.0%	
Otros activos	42,605	62,760	105,025	177,784	191,240	69.3%	7.6%	1.3%	11.5%	
Bienes recibidos en pago	-	1,039	5,063	6,032	5,605	19.2%	-7.1%	16.1%	25.4%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	9.9%	-3.7%	
Otros	42,605	61,721	99,962	171,751	185,635	71.8%	8.1%	1.2%	11.6%	
Total Activo	1,002,813	1,421,339	1,898,234	2,410,270	2,841,497	27.0%	17.9%	13.2%	12.0%	
Pasivos										
Depósitos	-	306,933	640,826	618,266	581,323	-3.5%	-6.0%	16.8%	9.6%	
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	27.3%	19.4%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	9.4%	13.1%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	306,933	640,826	618,266	581,323	-3.5%	-6.0%	5.0%	-8.7%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	1.5%	24.6%	
Créditos de otras entidades financieras	837,238	812,497	914,603	1,105,546	1,366,888	20.9%	23.6%	16.7%	5.7%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-15.6%	-4.2%	
Créditos entidades nacionales	837,238	812,497	914,603	1,105,546	1,366,888	20.9%	23.6%	6.6%	12.2%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	49.5%	16.4%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	102.3%	80.6%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	300.0%	62.6%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	64.4%	136.8%	
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Titulos de deuda	-	-	-	300,297	451,748	-	-	50.4%	-9.5%	
Otros Pasivos	25,337	55,127	67,327	73,525	74,831	9.2%	1.8%	-7.2%	6.9%	
Total Pasivo	862,575	1,174,556	1,622,757	2,097,633	2,474,791	29.3%	18.0%	14.5%	11.4%	
Patrimonio										
Capital Social	146,020	234,942	234,942	234,942	234,942	0.0%	0.0%	2.0%	11.2%	
Reservas y fondos de destinación específica	-	142	11,841	40,535	63,203	242.3%	55.9%	6.1%	5.5%	
Reserva legal	-	142	11,841	26,188	48,856	121.2%	86.6%	0.2%	2.7%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	
Reserva ocasional	-	-	-	14,347	14,347	-	-	0.0%	117.3%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4.0%	
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	-18.0%	8.2%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-89.7%	33.6%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.9%	1.1%	
Ganancias o pérdidas	(5,782)	11,700	28,694	37,160	68,562	29.5%	84.5%	24.8%	228.6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-95.1%	124.2%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(7,199)	(5,924)	-	-	-	-	-	-	-212.2%	
Ganancia del ejercicio	1,417	17,623	28,694	37,160	68,562	29.5%	84.5%	57.3%	152.7%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	94.0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-8.1%	
Otros	(0)	(0)	-	-	-	-	-	-200.0%	-180.0%	
Total Patrimonio	140,238	246,783	275,477	312,637	366,706	13.5%	17.3%	3.0%	16.8%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Pares Dec-20 / Dec-21	Variación % Sector Dec-20 / Dec-21
Cartera comercial	20,827	20,289	28,860	36,779	40,818	27.4%	11.0%	-15.7%	-18.7%
Cartera consumo	74,859	126,018	174,954	222,428	279,469	27.1%	25.6%	0.1%	-3.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	11.0%	7.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-73.7%	1.6%
Otros	1,348	1,581	1,791	2,881	1,209	60.8%	-58.0%	-19.3%	68.8%
Ingreso de intereses cartería y leasing	97,034	147,887	205,605	262,088	321,497	27.5%	22.7%	-7.0%	-5.9%
Depósitos	-	3,707	26,063	29,008	26,559	11.3%	-8.4%	-30.0%	-33.1%
Otros	45,339	55,750	58,334	72,422	77,422	24.2%	6.9%	-17.4%	0.2%
Gasto de intereses	45,339	59,457	84,397	101,430	103,981	20.2%	2.5%	-25.7%	-24.5%
Ingreso de intereses neto	51,695	88,430	121,209	160,659	217,515	32.5%	35.4%	2.4%	3.3%
Gasto de deterioro cartería y leasing	14,402	24,503	44,453	66,977	109,162	50.7%	63.0%	8.4%	-5.1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	9,829	10,906	13,879	17,387	21,190	25.3%	21.9%	17.5%	18.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	3,733	9,758	19,830	23,977	75,044	20.9%	213.0%	52.6%	56.6%
Otras recuperaciones	27	278	409	1,199	7,371	193.2%	514.6%	202.3%	149.1%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	27	278	409	1,199	7,371	193.2%	514.6%	202.3%	149.1%
Ingresos por valoración de inversiones	616	346	827	469	1,894	-43.2%	303.7%	202.3%	-18.9%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	202.3%	-14.2%
Ingresos de inversiones	616	346	827	469	1,894	-43.2%	303.7%	202.3%	-18.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	8,075	16,366	23,931	42,196	62,242	76.3%	47.5%	202.3%	-17.9%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	202.3%	43.6%
Pérdidas de inversiones	8,075	16,366	23,931	42,196	62,242	76.3%	47.5%	-46.7%	-17.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	53.1%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	27.2%	23.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	356.1%
Ingreso neto de inversiones	(7,460)	(16,020)	(23,104)	(41,727)	(60,348)	-80.6%	-44.6%	-62.6%	-9.2%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-36.8%	12.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-45.8%	-11.8%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	223.6%	168.3%
Comisiones, honorarios y servicios	7,777	16,695	26,794	37,418	56,564	39.7%	51.2%	5.5%	16.4%
Otros ingresos - gastos	8,738	17,095	24,741	41,856	61,213	69.2%	46.2%	31.2%	260.2%
Total ingresos	40,281	80,826	111,547	139,019	227,009	24.6%	63.3%	16.0%	44.1%
Costos de personal	7,777	8,991	10,694	11,965	13,321	11.9%	11.3%	3.6%	11.1%
Costos administrativos	19,590	30,554	42,810	63,422	86,975	48.1%	37.1%	12.7%	12.4%
Gastos administrativos y de personal	27,367	39,545	53,504	75,388	100,296	40.9%	33.0%	8.5%	11.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	0	-	-	-	-	-	-54.4%	-18.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	104.6%	47.6%
Gastos de riesgo operativo	-	0	-	-	-	-	-	57.3%	26.8%
Depreciaciones y amortizaciones	1,889	1,969	1,644	1,396	1,274	-15.1%	-8.8%	3.1%	-9.5%
Total gastos	29,256	41,515	55,148	76,784	101,570	39.2%	32.3%	8.3%	10.4%
Impuestos de renta y complementarios	1,786	11,740	16,232	6,724	35,295	-58.6%	424.9%	56.1%	193.5%
Otros impuestos y tasas	7,823	9,948	11,473	18,351	21,582	60.0%	17.6%	-2.1%	-0.4%
Total impuestos	9,609	21,688	27,705	25,075	56,877	-9.5%	126.8%	5.5%	61.8%
Ganancias o pérdidas	1,417	17,623	28,694	37,160	68,562	29.5%	84.5%	57.3%	233.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-20	Dec-21	Dec-20	Dec-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	1.1%	7.9%	11.0%	12.6%	20.1%	6.7%	10.4%	4.6%	14.5%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.2%	1.6%	1.7%	1.7%	2.5%	0.7%	1.1%	0.6%	1.8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	128.3%	109.4%	108.7%	115.6%	95.8%	107.7%	95.1%	104.2%	74.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	5.6%	6.8%	6.7%	7.1%	8.1%	6.5%	6.0%	6.7%	6.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	2.8%	3.8%	4.6%	5.6%	4.9%	6.6%	6.6%	7.7%	6.5%
Rendimiento de la cartera	13.8%	13.7%	13.1%	12.8%	12.6%	9.8%	8.7%	10.1%	9.1%
Rendimiento de las inversiones	-23.1%	-48.9%	-43.1%	-46.2%	-67.3%	6.4%	2.3%	4.6%	4.0%
Costo del pasivo	7.3%	6.6%	6.1%	5.4%	4.4%	2.8%	2.0%	2.6%	1.9%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	26.1%	24.0%	23.0%	25.2%	26.5%	37.1%	42.5%	38.8%	44.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13.6%	16.8%	13.1%	11.3%	25.9%	10.0%	11.1%	12.2%	17.0%
Relación de Solvencia Total	13.6%	18.1%	14.6%	13.5%	25.9%	11.7%	13.4%	16.8%	22.0%
Patrimonio / Activo	14.0%	17.4%	14.5%	13.0%	12.9%	11.4%	10.4%	12.3%	12.8%
Quebranto Patrimonial	96.0%	105.0%	117.3%	133.1%	156.1%	2059.1%	2077.7%	1772.0%	1861.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.4%	116.8%	109.4%	103.5%	104.1%	106.4%	105.6%	107.8%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	37.0%	38.5%	54.9%	71.7%	68.7%	68.4%	66.6%	65.5%	59.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	5.9%	3.3%	3.0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	4.1%	0.0%	3.1%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	4.9%	4.9%	2.9%	2.9%	3.3%	12.2%	13.2%	14.3%	13.4%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	0.0%	22.9%	8.4%	11.3%	16.2%	19.1%	20.0%	21.4%	20.5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0.0%	426.6%	282.0%	364.5%	460.6%	119.4%	112.9%	102.7%	103.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.5%	53.9%	49.4%	52.4%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	18.3%	10.1%	8.0%	8.0%	8.6%
CDT's / Total pasivo	0.0%	26.1%	39.5%	29.5%	23.5%	20.9%	19.2%	24.6%	20.2%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	2.6%	3.8%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	97.1%	69.2%	56.4%	52.7%	55.2%	2.1%	2.0%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	5.4%	3.2%	3.4%
Cfen				96.4%	103.4%	101.3%	108.9%	110.3%	205.3%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	3.5%	2.1%	3.4%
IRL				395.0%	356.7%	186.6%	199.2%	214.0%	205.3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.1%	25.6%	19.6%	23.2%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	16.4%	19.0%	19.3%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	9.4%	15.9%	14.2%	16.3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	100.0%	100.0%	100.0%	93.1%	48.4%	42.1%	47.2%	41.3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.9%	4.5%	5.5%	5.9%	5.6%	4.9%	3.8%	5.0%	3.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	95.7%	84.0%	84.0%	94.6%	87.0%	133.7%	172.3%	153.6%	165.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	2.9%	4.5%	5.5%	5.9%	6.7%	13.7%	12.8%	10.5%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.9%	1.6%	2.8%	4.7%	4.3%	3.7%	4.6%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	272.3%	197.1%	138.0%	107.8%	126.9%	148.3%	146.8%	165.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.7%	5.2%	6.2%	6.5%	5.8%	6.4%	4.3%	6.3%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	80.6%	77.6%	78.6%	90.9%	84.4%	135.3%	157.6%	146.3%	164.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	2.3%	3.3%	3.1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	121.3%	132.5%	112.3%	117.1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	0.0%	7.1%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	154.8%	0.0%	124.7%	100.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3.6%	5.5%	7.2%	9.9%	9.1%	11.2%	9.8%	12.2%	9.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22.0%	31.2%	35.1%	32.1%	27.4%	37.9%	38.0%	40.5%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.0%	3.9%	5.1%	6.1%	5.6%	7.9%	6.9%	8.0%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	34.0%	40.9%	47.1%	48.4%	40.2%	51.5%	51.6%	58.7%	61.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.6%	0.7%	1.1%	2.8%	8.2%	7.8%	8.8%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	39.0%	53.2%	48.0%	43.1%	47.2%	49.6%	58.2%	61.4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2.6%	4.6%	5.9%	7.1%	6.1%	7.7%	5.9%	8.4%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	34.0%	40.9%	47.0%	48.4%	40.0%	63.0%	58.5%	64.7%	69.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	3.7%	4.2%	4.0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.2%	27.7%	37.5%	36.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.0%	0.0%	9.5%	8.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	55.8%	51.1%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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.