

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).

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de AAA de la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2019 por \$300.000 millones y AAA de la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2021 por hasta \$300.000 millones y sus lotes.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Liderazgo de la marca Renault en el mercado de automóviles nuevos, junto con la profundización de alianzas comerciales con la amplia red de concesionarios, le permitiría a RCI Colombia mantener su posición de liderazgo en las financieras de vehículos.

2023 marca un escenario retador para la industria de vehículos ante las presiones sobre la demanda de bienes de segunda necesidad por la desaceleración del crecimiento económico, así como el impacto sobre la capacidad adquisitiva de los hogares derivado de la persistencia de la inflación y las tasas de interés altas. Adicionalmente, la menor oferta de vehículos nuevos por la disrupción de las cadenas de abastecimiento a nivel global, junto con el alza de los precios por efecto de la devaluación del peso colombiano, les imprimen mayor presión a los volúmenes de ventas.

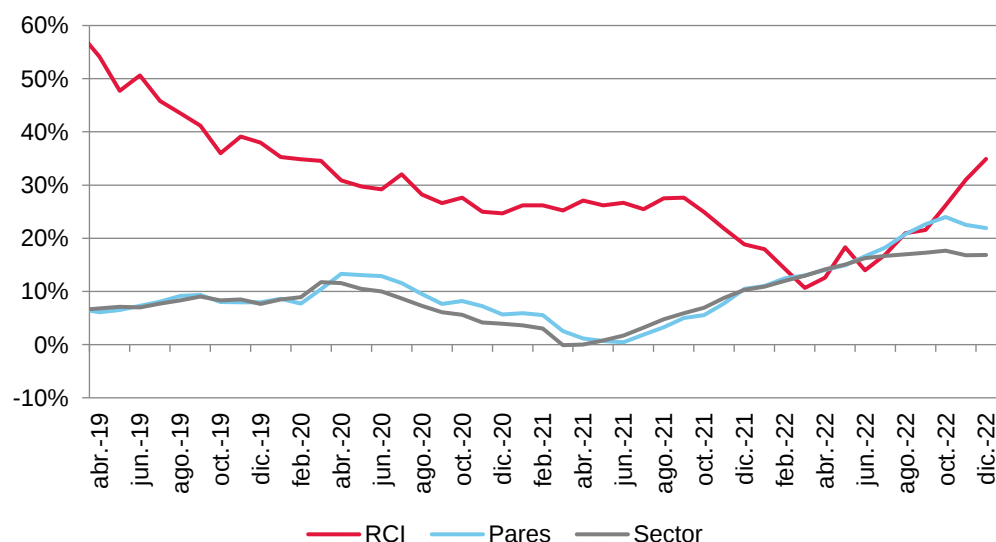
En línea con lo anterior, la desaceleración de las ventas de vehículos nuevos en el mercado colombiano se evidenció a partir del último trimestre de 2022: una reducción del 7% frente al mismo periodo de 2021. Para 2023, nuestro escenario base considera que estas presiones se mantendrían, por lo cual estimamos que los vehículos vendidos caerán alrededor del 10% anual frente a 2022. Consideramos que esta situación no será ajena para los vehículos Renault que financia RCI Colombia; sin embargo, destacamos que el fuerte posicionamiento de la marca y su portafolio amplio de vehículos de diferentes gamas, probablemente derivará en una alta resiliencia en el entorno retador y le permitiría mantenerse como líder en la venta de vehículos nuevos en el país.

Por otro lado, Nissan, otra de las marcas con las que trabaja RCI Colombia, redujo su participación de mercado en ventas de vehículos nuevos al 4.4% desde 8.8% en 2021. Esto responde a restricciones en la oferta de vehículos de Nissan durante la primera parte de 2022. Nuestro escenario base contempla que esta situación se normalizará progresivamente con la mayor asignación de vehículos de la marca a partir de la segunda mitad de 2023, aspecto que favorecería la recuperación de los volúmenes de cartera en este aliado de RCI.

En 2022, RCI Colombia alcanzó una tasa de intervención (créditos desembolsados / ventas totales de vehículos nuevos de la marca) del 50% en Renault y del 39.9% en Nissan, sobre este último destacamos positivamente la participación alcanzada en el primer año de alianza. Del mismo modo, la tasa de penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca) fue del 77.1% para la marca Renault superior al 71.5% de 2018 y del 18.8% para Nissan. Lo anterior es reflejo de la relevancia estratégica de RCI Colombia para las marcas y soporta nuestra opinión que las sinergias se seguirían consolidando en los próximos doce meses.

Del mismo modo en 2022, RCI Colombia registró un crecimiento anual en su cartera total del 35%, superior al de 21.9% de sus pares y al de 16.9% de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior responde a la consolidación de sinergias comerciales con las marcas Renault y Nissan (CrediNissan), el incremento en los precios de vehículos nuevos, la profundización de alianzas con la distinta red de concesionarios de la red e independientes y la mayor financiación de vehículos usados y nuevos de distintas marcas a sus aliadas. Estos factores le permitieron a RCI Colombia aumentar su participación de mercado de crédito de vehículos -medida por saldos de cartera- al 14.8% en diciembre de 2022 desde 5.3% en 2017 y evidencia su fuerte capacidad competitiva en su nicho estratégico. Esperamos que los anteriores factores, junto al sostenimiento de una tasa de penetración de RCI Colombia por encima del 75% en las ventas financiadas de la marca Renault y del 20% de la marca Nissan, permitan un crecimiento en la cartera total de la financiera entre un 5% y 8% para 2023, si bien probablemente la cartera del segmento de vehículos presentará presiones sobre su crecimiento ante el entorno macroeconómico retador.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta total



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

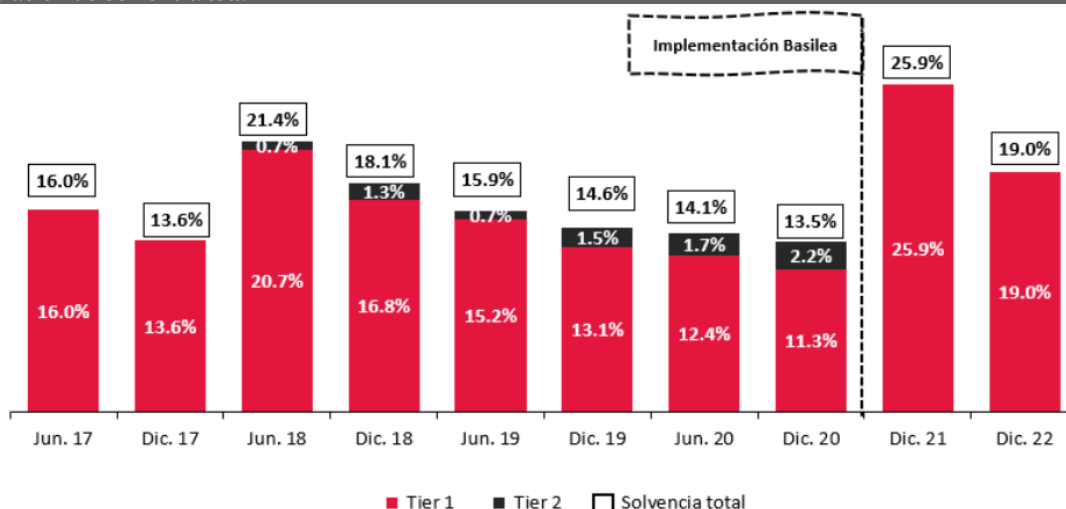
RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera forma parte de RCI Banque S.A. (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB-/Estable/A-3 por S&P Global Ratings), que posee el 51% de la propiedad accionaria, y opera localmente bajo un acuerdo 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.

Capital y solvencia: Robustos niveles de solvencia y potencial apoyo de sus accionistas, fortalezas del perfil patrimonial de la financiera.

RCI Colombia se caracteriza por sostener un robusto nivel de solvencia total, del 21% promedio durante 2022 (19% a diciembre de 2022), superior al promedio registrado por sus pares del 12.8% y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5%, que entrará en vigor desde 2024 para entidades no sistémicas. Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Ponderamos positivamente la adecuada capacidad de generación interna de capital de la financiera y su política moderada de distribución de utilidades, factores que esperamos que continúen respaldando la solvencia total del RCI Colombia en niveles superiores al 16% en los próximos 12 meses, considerando nuestras expectativas de crecimiento de cartera y de mayor consumo de capital por el componente de riesgo operacional. Por otra parte, destacamos positivamente que la administración de la compañía mantiene niveles de alerta de solvencia conservadores.

Gráfico 2
Relacion de solvencia total



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

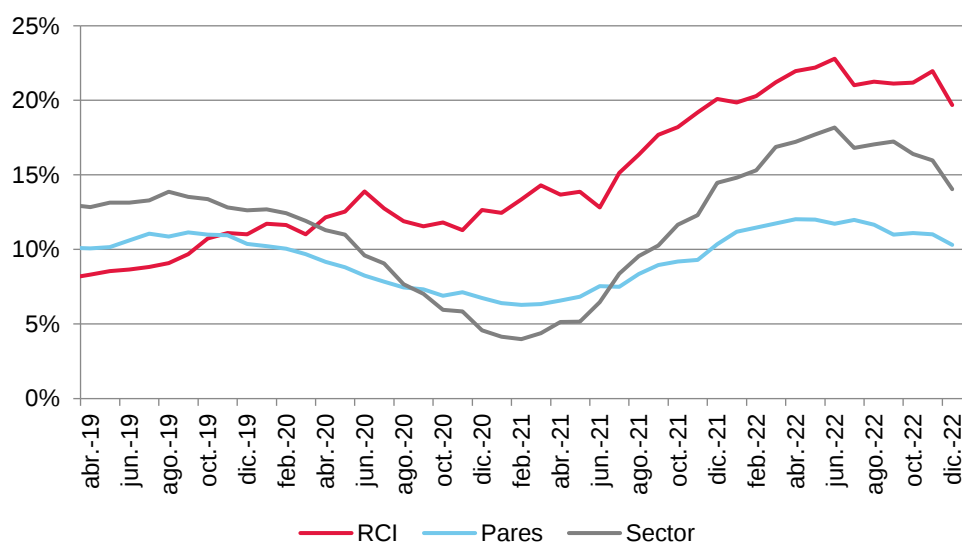
RCI Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A diciembre de 2022, la mayoría de sus activos líquidos están representados en disponible, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado mínima y una alta flexibilidad financiera.

Rentabilidad: Esperamos que RCI Colombia sostenga la brecha positiva en la rentabilidad patrimonial frente a sus pares, apalancado en el alto rendimiento de su cartera y eficiencias operativas.

A diciembre 2022, los ingresos netos de RCI Colombia registraron un crecimiento anual del 14%, superior al de 7.8% que registraron sus pares, relacionado con el mayor volumen de su cartera de créditos. Si bien el alza en la tasa de intereses se transfirió con mayor velocidad al costo del pasivo en comparación con el rendimiento de la cartera, debido a la estructura de su fondeo concentrada en inversionistas mayoristas, el impacto en su margen de intermediación lo amortiguó en enfoque de la financiera en segmentos de mayor riesgo de crédito con altas tasas de colocación. El margen de intermediación alcanzó 7.6% a diciembre de 2022, mayor al promedio de 7.2% sus pares, pero por debajo del promedio del sector. Por otro lado, el costo de crédito presentó un comportamiento estable en torno al 2% durante la mayor parte de 2022, nivel igual al de sus pares y la industria, si bien tuvo un incremento hasta 2.5% al cierre del año producto de la provisión adicional general (PGA) que solicitó el regulador en la cartera de consumo.

Todo lo anterior, junto al mejor comportamiento en su indicador de eficiencia (13.2% frente 18.9% de 12 meses atrás) permitió un crecimiento de su resultado neto en un 1.1% a diciembre de 2022; alcanzando una rentabilidad patrimonial (ROE por su sigla en inglés) del 19.7%, superior al de sus pares y la industria, como se observa en el Gráfico 3.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



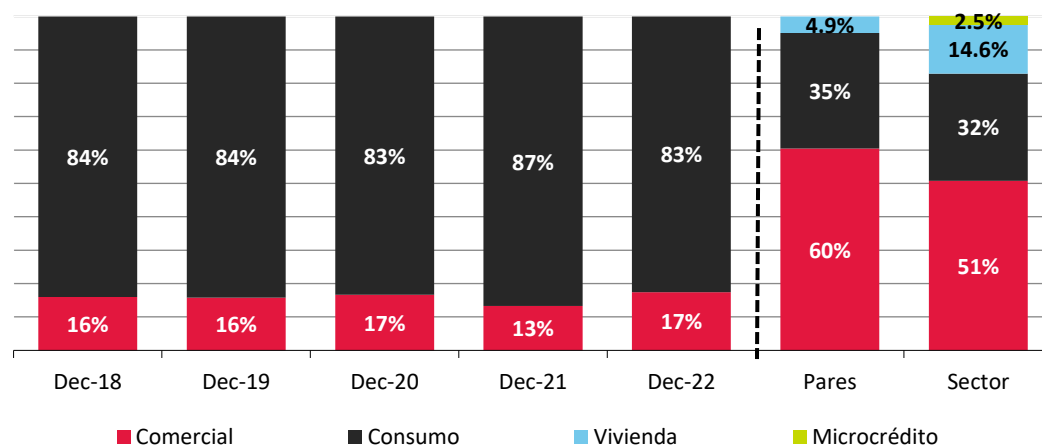
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

En 2023, nuestro escenario base contempla una reducción en el ROE de la industria bancaria por el menor crecimiento de la cartera junto con mayores presiones en costo de crédito, por cuenta de una menor capacidad de pago de los hogares colombianos y mayor desempleo. Para el caso de RCI Colombia podrían existir presiones adicionales en su costo de crédito por su enfoque en segmentos de crédito de mayor riesgo con una participación relevante de deudores con perfil económico independiente. Sobre esto, consideramos que la alta representatividad de garantías idóneas podría limitar dicho efecto, lo cual, aunado al beneficio sobre su costo del pasivo por una política monetaria estable, le permitiría a RCI Colombia mantener su ROE en niveles superiores al 15% y por encima de sus pares.

Calidad del activo: Bajo el entorno de deterioro económico, la alta representatividad de garantías idóneas toma mayor relevancia y le permitiría a RCI Colombia absorber parcialmente presiones en la morosidad de su cartera.

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 83% del total de la cartera a diciembre de 2022, 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. Por clasificación de sus deudores por actividad económica, mantiene a los asalariados como los de mayor representatividad (62%), no obstante, el perfil de deudores independientes durante los cuatro últimos años ha venido ganado representatividad pasando de un 25% en diciembre de 2018 a 38% en diciembre de 2022, factor que podría generar sensibilidad en los niveles de morosidad de la financiera ante cambios en el ciclo económico. En cuanto a cartera comercial, corresponde a créditos dirigidos a concesionarios de vehículos para el manejo de inventario y repuestos.

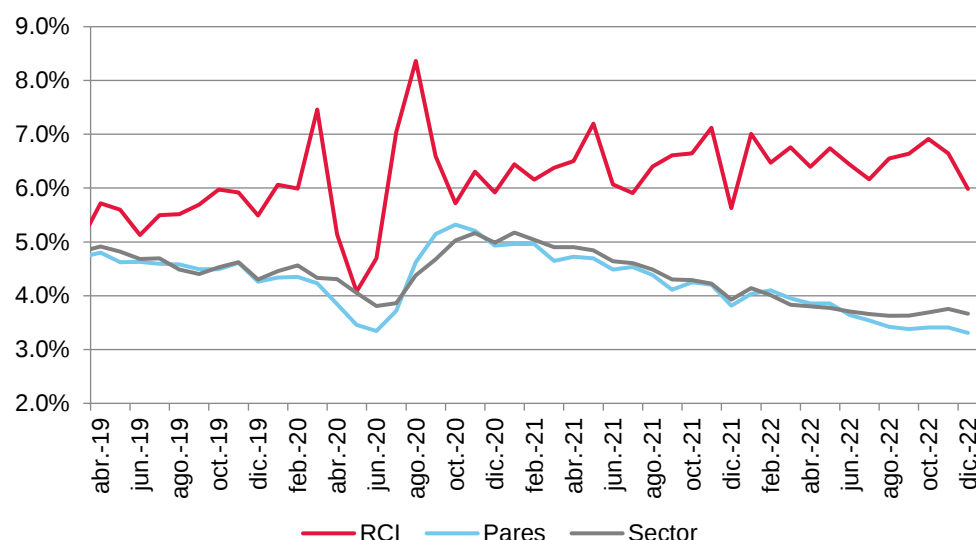
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



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

En 2022, RCI Colombia sostuvo un indicador de calidad por vencimiento (ICV) estable entre 6% y 7% (ver Gráfico 5), si bien es superior al de sus pares y la industria, responde en parte a la política de no castigos de cartera de la financiera. La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 85.5% en promedio durante los últimos 24 meses, porcentaje que, si bien está por debajo del de sus pares y la industria, se encuentra reforzado a través de garantías idóneas. La relación del valor financiado al valor vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) 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.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



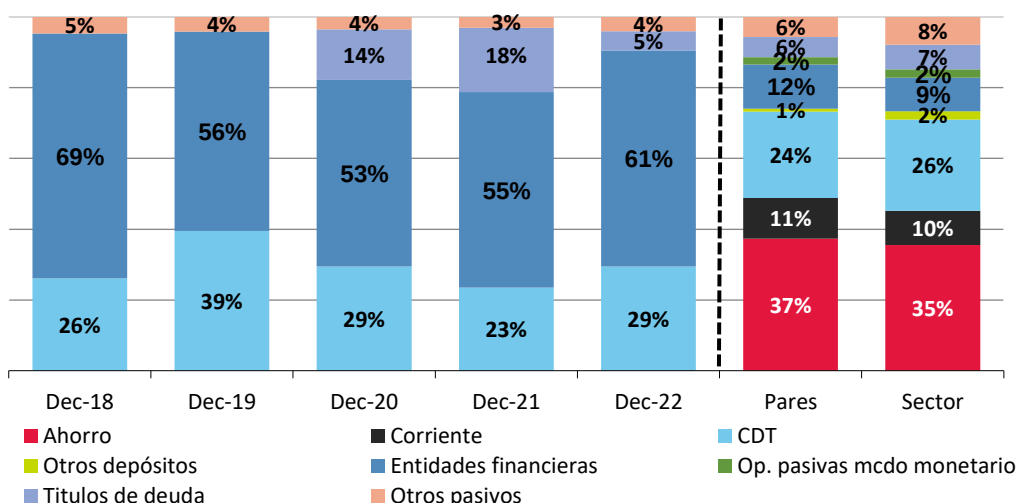
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

Nuestro escenario base para 2023 considera que el escenario de desaceleración en el crecimiento de cartera junto a la menor capacidad de pago de los consumidores, por cuenta de un entorno de alta inflación y de tasas de interés, se traduciría en un deterioro en los niveles de morosidad en la cartera de la financiera. Sin embargo, reconocemos que RCI Colombia cuenta con una representatividad adecuada de garantías idóneas (prendas de los vehículos) y una fuerte capacidad para hacerlas efectivas, que junto con el continuo reforzamiento de sus procesos de cobranza, le permitiría amortiguar las pérdidas crediticias ante el eventual deterioro en su ICV, el cual, estimamos pueda alcanzar 9%.

Fondeo y liquidez: Baja diversificación de su estructura de fondeo por instrumento y concentración en segmento mayorista; es parcialmente compensado por el compromiso formal de prestamista de última instancia de uno de sus accionistas mayoritarios.

La composición de la estructura del pasivo por instrumento de RCI Colombia se mantiene concentrada en préstamos con entidades bancarias, los cuales, aumentaron su representatividad pasando al 61% en diciembre de 2022 frente al 55% del 2021 (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, este fondeo es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de las entidades financieras y una mayor concentración en fondeo bancario sería negativo para el perfil crediticio individual. Sin embargo, observamos un crecimiento constante de los cupos de crédito con sus distintos fondeadores y un aumento en la maduración promedio del pasivo, lo cual resulta positivo para el calce del balance. Asimismo, esperamos que un periodo de 12 a 24 meses, los depósitos aumenten su representatividad en la estructura del pasivo financiera. Adicionalmente, el apoyo de uno de sus accionistas como prestamista de última instancia mitiga de forma importante el riesgo de liquidez y permite alcanzar la máxima calificación.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Los depósitos a plazo (CDT) se mantienen como su segunda fuente de fondeo, con una concentración del 87% en plazo superior a 12 meses, elemento que percibimos positivamente en la estabilidad de las fuentes de fondeo. No obstante, y si bien la concentración de los 20 mayores depositantes presentó una reducción pasando al 55% en 2022 frente al 76% del 2021, persiste en altos niveles comparados frente a otros calificados. Asimismo, observamos que el indicador de renovación es volátil, producto de la alta concentración en inversionistas mayoristas. Por otro lado, los títulos de deuda perdieron participación en la estructura del pasivo pasando a representar el 5% desde el 18% de doce meses atrás. En la medida que se generen mejores condiciones en el mercado de capitales y retorne el apetito de riesgo por este tipo de títulos por parte de los inversionistas, es posible que observemos una mayor participación de los títulos de deuda en la estructura del pasivo de la financiera, factor que favorecería el calce de su balance por temporalidad.

Entre junio y agosto de 2023, RCI Colombia presenta una concentración vencimiento de bonos y CDT por \$375,035 millones de pesos colombianos (COP), recursos que viene gestionando y acumulando en caja, que a marzo de 2023 alcanzaron los COP320.000 millones; en nuestra opinión, la financiera cuenta con los mecanismos suficientes para cumplir adecuadamente el servicio de la deuda.

El nivel de activos líquidos a depósitos de RCI Colombia presenta un comportamiento volátil, situándose en un promedio del 16.6% durante los últimos 12 meses, nivel inferior al promedio 17.6% de la industria y responde, en parte, al fuerte crecimiento de la cartera. A pesar de lo anterior, la entidad conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días en torno a 7.6x (veces), lo cual demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), este se situó en un 98% a diciembre 2022 y si bien cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 (mínimo del 80%), el indicador contrasta de manera negativa con lo observado en su grupo de referencia que mantienen por encima del 100%. Lo anterior refleja una relativa menor estabilidad de la financiera en los recursos disponibles para fondear el crecimiento de cartera de largo plazo. Mantendremos el seguimiento a la capacidad de la financiera para sostener el CFEN en niveles consecuentes con sus pares, teniendo en cuenta la expectativa de crecimiento de cartera y concentración actual del pasivo en fuentes de fondeo mayoristas.

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 otro lado, 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), siguiendo los lineamientos establecidos para su principal producto de colocación, el crédito de vehículos.

En relación con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), este avanza de acuerdo con el cronograma establecido. La información es reportada de manera trimestral a la SFC. A finales del año 2022, la auditoría de BBVA Colombia (accionista) realizó una revisión del estado de avance de la implementación a corte del tercer trimestre del año, con resultados favorables y ninguna observación.

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. Asimismo, 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 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 apoyo, 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:	COP37,250 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

La calificación a los valores de la emisión de bonos ordinarios de RCI Colombia S. A. 2019 por COP300.000 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 POR HASTA \$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 a los valores de la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2021 por hasta por COP300.000 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 de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de RCI Banque y BBVA Colombia.
- La profundización y estabilización de las sinergias con sus accionistas y Renault.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en 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 la rentabilidad y la solvencia 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	2308	
Fecha del comité	11 de abril de 2023	
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 May./22: AAA; BRC 1+

Revisión periódica Jun./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-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Paras Dec-21 / Dec-22	Variación % Sector Dec-21 / Dec-22
Activos									
Disponible	70,307	54,131	69,960	94,098	179,915	34.5%	91.2%	-34.0%	-7.9%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	88.5%	-0.5%
Inversiones	28,737	15,380	35,300	9,469	18,530	-73.2%	95.7%	8.7%	5.4%
Valor Razonable	28,644	15,344	29,138	3,271	3,528	-88.8%	7.9%	55.1%	-18.7%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	87.3%	-22.9%
Instrumentos de patrimonio	28,644	15,344	29,138	3,271	3,528	-88.8%	7.9%	26.0%	39.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-30.5%	-0.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-32.9%	-4.1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	8.8%	34.3%
Costo amortizado	94	36	6,162	6,199	15,002	0.6%	142.0%	106.6%	23.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-7.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4.6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-19.8%	2.0%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-30.9%	-3.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	72.0%	44.2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	62.1%	142.8%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	62.8%	147.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	45.9%	76.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	16.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-9.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,259,535	1,723,698	2,127,226	2,546,690	3,413,044	19.7%	34.0%	23.5%	17.7%
Comercial	209,645	285,833	374,361	355,343	630,893	-5.1%	77.5%	20.4%	16.8%
Consumo	1,099,835	1,521,273	1,879,118	2,322,451	2,981,863	23.6%	28.4%	25.3%	18.3%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	17.0%	14.6%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-75.6%	14.7%
Deterioro	31,760	59,527	93,820	92,849	149,968	-1.0%	61.5%	10.4%	7.7%
Deterioro componente contraciclico	18,184	23,882	32,433	38,255	49,744	17.9%	30.0%	21.4%	22.6%
Otros activos	62,760	105,025	177,784	191,240	256,719	7.6%	34.2%	35.0%	25.6%
Bienes recibidos en pago	1,039	5,063	6,032	5,605	14,373	-7.1%	156.4%	57.6%	-18.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-4.0%	9.7%
Otros	61,721	99,962	171,751	185,635	242,347	8.1%	30.6%	34.9%	26.4%
Total Activo	1,421,339	1,898,234	2,410,270	2,841,497	3,868,208	17.9%	36.1%	17.1%	13.1%
Pasivos									
Depósitos	306,933	640,826	618,266	581,323	1,028,772	-6.0%	77.0%	19.1%	12.5%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	12.0%	0.3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-4.3%	-5.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	306,933	640,826	618,266	581,323	1,028,772	-6.0%	77.0%	51.4%	47.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	16.5%	12.4%
Créditos de otras entidades financieras	812,497	914,603	1,105,546	1,366,888	2,135,619	23.6%	56.2%	47.5%	51.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	30.6%	19.7%
Créditos entidades nacionales	812,497	914,603	1,105,546	1,366,888	2,135,619	23.6%	56.2%	58.9%	59.0%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	51.5%	82.2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-28.3%	-19.7%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-79.2%	-12.0%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	-39.6%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	300,297	451,748	189,787	50.4%	-58.0%	-14.9%	-6.7%
Otros Pasivos	55,127	67,327	73,525	74,831	139,746	1.8%	86.7%	45.0%	52.9%
Total Pasivo	1,174,556	1,622,757	2,097,633	2,474,791	3,493,924	18.0%	41.2%	18.8%	14.9%
Patrimonio									
Capital Social	234,942	234,942	234,942	234,942	234,942	0.0%	0.0%	2.5%	8.0%
Reservas y fondos de destinación específica	142	11,841	40,535	63,203	70,059	55.9%	10.8%	9.5%	13.4%
Reserva legal	142	11,841	26,188	48,856	55,712	86.6%	14.0%	0.1%	4.5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	-	-	14,347	14,347	14,347	0.0%	0.0%	90.5%	123.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	-32.6%	10.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-1282.5%	4.3%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	8.5%
Ganancias o pérdidas	11,700	28,694	37,160	68,562	69,283	84.5%	1.1%	4.6%	-76.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-90.2%	-32.0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(5,924)	-	-	-	-	-	-	100.0%	-679.2%
Ganancia del ejercicio	17,623	28,694	37,160	68,562	69,283	84.5%	1.1%	2.2%	2.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-323.8%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-65.0%	-0.9%
Otros	(0)	-	-	-	-	-	-	100.0%	124.9%
Total Patrimonio	246,783	275,477	312,637	366,706	374,284	17.3%	2.1%	2.5%	0.9%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Pares Dec-21 / Dec-22	Variación % Sector Dec-21 / Dec-22
Cartera comercial	20,289	28,860	36,779	40,818	68,481	11.0%	67.8%	95.0%	98.4%
Cartera consumo	126,018	174,954	222,428	279,469	439,164	25.6%	57.1%	33.8%	34.9%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-			18.7%	31.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-			-72.5%	22.5%
Otros	-	-	-	-	-				15.7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	146,306	203,814	259,207	320,287	507,645	23.6%	58.5%	59.8%	53.4%
Depósitos	3,707	26,063	35,208	45,147	98,094	28.2%	117.3%	275.9%	193.3%
Otros	55,750	58,334	66,484	59,115	163,250	-11.1%	176.2%	195.6%	173.9%
Gasto de intereses	59,457	84,397	101,692	104,262	261,344	2.5%	150.7%	262.2%	190.8%
Ingreso de intereses neto	86,849	119,417	157,515	216,025	246,302	37.1%	14.0%	7.8%	17.8%
Gasto de deterioro cartera y leasing	24,503	44,453	66,977	109,162	114,785	63.0%	5.2%	-2.0%	1.3%
Gasto de deterioro componente contraccidico	10,906	13,879	17,387	21,190	27,849	21.9%	31.4%	24.5%	8.5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	9,963	20,238	25,176	82,393	67,195	227.3%	-18.4%	25.5%	-7.2%
Otras recuperaciones	73	0	0	22	7	9833.0%	-66.9%	-79.4%	-27.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	61,476	81,324	98,328	168,089	170,871	70.9%	1.7%	35.5%	18.2%
Ingresos por valoración de inversiones	1,915	2,498	2,938	1,430	6,971	-51.3%	387.4%	291.8%	131.7%
Ingresos por venta de inversiones	-	357	63	441	2,367	597.0%	436.4%	29.6%	64.3%
Ingresos de inversiones	1,915	2,855	3,002	1,871	9,338	-37.7%	399.0%	285.1%	130.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	-	86	61	84	-28.5%	36.5%	266.5%	128.4%
Pérdidas por venta de inversiones	26	230	390	1,816	1,135	365.7%	-37.5%	137.5%	107.0%
Pérdidas de inversiones	26	230	476	1,878	1,219	294.6%	-35.1%	265.1%	128.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-38.9%	-26.9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			83.1%	-17.5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-93.1%
Ingreso neto de inversiones	1,889	2,625	2,526	(6)	8,119	-100.3%	127195.6%	-40.2%	37.9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-			-83.1%	70.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-			-89.6%	92.2%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-			-25.0%	-135.6%
Comisiones, honorarios y servicios	329	2,863	(4,692)	(5,616)	1,475	-19.7%	126.3%	13.8%	18.8%
Otros ingresos - gastos	767	804	1,463	2,748	2,970	87.8%	8.1%	-24.9%	-66.0%
Total ingresos	64,461	87,616	97,625	165,214	183,435	69.2%	11.0%	16.9%	11.6%
Costos de personal	8,991	10,694	11,965	13,321	15,155	11.3%	13.8%	9.0%	11.0%
Costos administrativos	24,137	30,352	39,663	46,137	51,883	16.3%	12.5%	20.8%	17.9%
Gastos administrativos y de personal	33,128	41,045	51,629	59,457	67,038	15.2%	12.7%	15.2%	14.4%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	0	-	-	-	-			230.5%	35.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			45.7%	15.6%
Gastos de riesgo operativo	0	-	-	-	-			61.6%	19.5%
Depreciaciones y amortizaciones	1,969	1,644	2,113	1,900	2,078	-10.1%	9.4%	13.7%	10.2%
Total gastos	35,098	42,690	53,741	61,358	69,116	14.2%	12.6%	15.3%	14.1%
Impuestos de renta y complementarios	11,740	16,232	6,724	35,295	45,036	424.9%	27.6%	287.2%	39.9%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	11,740	16,232	6,724	35,295	45,036	424.9%	27.6%	287.2%	39.9%
Ganancias o pérdidas	17,623	28,694	37,160	68,562	69,283	84.5%	1.1%	2.2%	0.8%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-21	Dec-22	Dec-21	Dec-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7.9%	11.0%	12.6%	20.1%	19.7%	10.4%	10.3%	14.5%	14.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.6%	1.7%	1.7%	2.5%	2.1%	1.1%	1.0%	1.8%	1.6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	134.7%	136.3%	161.3%	130.8%	134.3%	113.9%	105.0%	88.5%	93.4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	6.6%	6.6%	7.0%	8.1%	6.8%	6.5%	5.8%	6.9%	6.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3.8%	4.6%	5.6%	4.9%	5.5%	6.6%	5.3%	6.5%	5.8%
Rendimiento de la cartera	13.5%	12.9%	12.7%	12.5%	16.5%	8.7%	11.8%	9.1%	12.1%
Rendimiento de las inversiones	5.8%	4.9%	2.8%	0.0%	5.7%	1.3%	0.7%	3.0%	3.9%
Costo del pasivo	6.6%	6.1%	5.4%	4.4%	8.9%	1.5%	4.7%	1.5%	3.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	22.6%	19.9%	20.3%	18.9%	13.2%	42.8%	31.6%	43.8%	33.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	16.8%	13.1%	11.3%	25.9%	19.0%	11.1%	11.8%	17.0%	14.1%
Relación de Solvencia Total	18.1%	14.6%	13.5%	25.9%	19.0%	13.4%	14.0%	22.0%	18.7%
Patrimonio / Activo	17.4%	14.5%	13.0%	12.9%	9.7%	10.4%	9.1%	12.8%	11.4%
Quebranto Patrimonial	105.0%	117.3%	133.1%	156.1%	159.3%	2077.7%	2078.6%	1861.4%	1738.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	116.8%	109.4%	103.5%	104.1%	101.5%	105.6%	105.2%	109.5%	109.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	38.5%	54.9%	71.7%	68.7%	81.1%	66.6%	74.0%	59.7%	66.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	3.9%	3.0%	2.9%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	4.1%	4.1%	4.5%	3.1%	4.6%
Indicador de Apalancamiento	13.9%	10.8%	9.7%	11.5%	8.6%	6.4%	6.6%	9.3%	7.8%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	4.9%	2.9%	2.9%	3.3%	4.7%	13.2%	8.2%	13.4%	10.6%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	22.9%	8.4%	11.3%	16.2%	17.5%	20.0%	12.2%	20.5%	16.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	426.6%	282.0%	364.5%	460.6%	351.2%	112.9%	115.5%	103.4%	107.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	53.9%	48.8%	52.4%	45.2%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	14.3%	18.3%	5.4%	8.0%	5.7%	8.6%	6.9%
CDT's / Total pasivo	26.1%	39.5%	29.5%	23.5%	29.4%	19.2%	24.5%	20.2%	25.8%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	2.9%	3.3%	3.4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	69.2%	56.4%	52.7%	55.2%	61.1%	2.0%	2.6%	0.5%	0.7%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	6.9%	3.4%	5.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto			96.4%	103.4%	98.8%	108.9%	107.7%	114.5%	110.6%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	2.1%	3.4%	2.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días			395.0%	356.7%	300.7%	199.2%	148.0%	205.3%	184.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.6%	25.7%	23.2%	20.4%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	16.4%	19.6%	19.3%	22.2%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	28.1%	15.9%	17.2%	16.3%	23.3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100.0%	100.0%	100.0%	93.1%	59.3%	42.1%	37.5%	41.3%	34.0%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.5%	5.5%	5.9%	5.6%	6.0%	3.8%	3.3%	3.9%	3.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	84.0%	84.0%	94.6%	87.0%	92.4%	172.3%	160.6%	165.5%	159.4%
Indicador de cartera vencida con castigos	4.5%	5.5%	5.9%	6.7%	6.7%	12.8%	11.0%	9.9%	8.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.9%	1.6%	2.8%	4.7%	3.1%	3.7%	2.6%	3.7%	2.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	272.3%	197.1%	138.0%	107.8%	123.6%	148.3%	177.4%	165.1%	183.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.2%	6.2%	6.5%	5.8%	6.6%	4.3%	4.8%	4.4%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	77.6%	78.6%	90.9%	84.4%	89.3%	157.6%	145.2%	164.7%	145.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	1.9%	3.1%	2.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	132.5%	158.9%	117.1%	135.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcrédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcrédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.2%	97.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.5%	7.2%	9.9%	9.1%	8.6%	9.8%	7.9%	9.0%	7.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	31.2%	35.1%	32.1%	27.4%	34.6%	38.0%	39.2%	45.7%	44.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.9%	5.1%	6.1%	5.6%	5.8%	6.9%	5.8%	6.5%	5.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	40.9%	47.1%	48.4%	40.2%	48.6%	51.6%	52.3%	61.1%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.6%	0.7%	1.1%	2.8%	1.7%	7.8%	6.1%	7.6%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	39.0%	53.2%	48.0%	43.1%	55.1%	49.6%	50.1%	61.4%	60.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4.6%	5.9%	7.1%	6.1%	6.6%	5.9%	5.6%	5.9%	6.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	40.9%	47.0%	48.4%	40.0%	48.2%	58.5%	58.2%	69.5%	66.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	3.3%	4.0%	3.1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.7%	30.1%	36.9%	36.6%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	6.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	51.1%	45.6%

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.