

Reporte de calificación

RCI COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

María Carolina Barón Buitrago

maria.baron@spglobal.com

RCI COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de RCI Colombia S.A. (en adelante, RCI Colombia).

Asimismo, confirmó las calificaciones de AAA de la emisión de Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2024 hasta por \$200.000 millones y a su programa de emisión y colocación de bonos ordinarios, bonos verdes de RCI Colombia S. A. hasta por \$900,000 millones.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: RCI Colombia se mantiene como la compañía de financiamiento líder de la industria, comportamiento que evidencia su fuerte capacidad competitiva en su nicho estratégico.

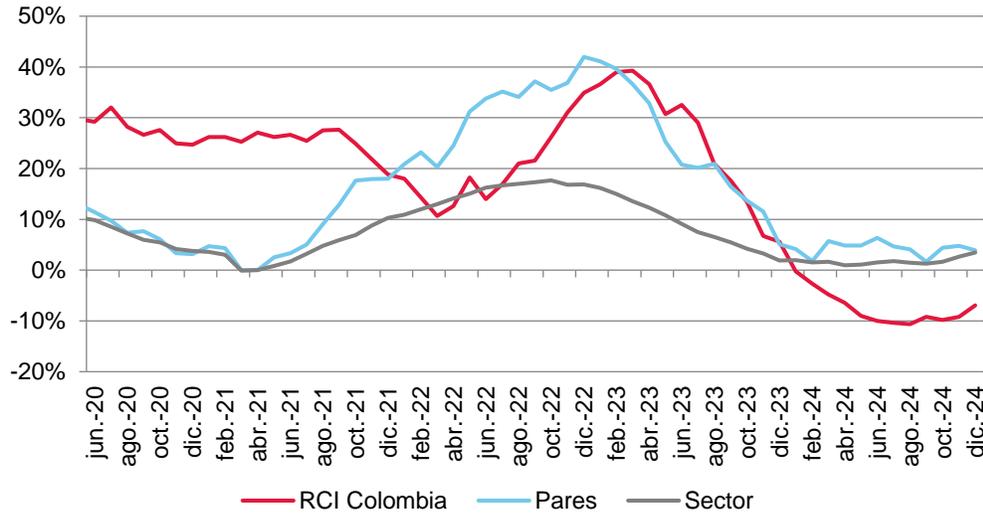
RCI Colombia es la compañía de financiamiento captiva del Grupo Renault y de Nissan en Colombia. La financiera forma parte de RCI Banque S.A., que posee el 51% de la propiedad accionaria (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB-/Estable/A-3 por S&P Global Ratings), y opera localmente bajo un acuerdo de coinversión (*joint venture*) con BBVA Colombia, que tiene una participación accionaria del 49%.

Ponderamos positivamente la transferencia de franquicia y conocimiento de RCI Banque S.A. a RCI Colombia en 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. Estos dos aspectos complementan el perfil crediticio individual del calificado y le permiten acceder a la máxima calificación.

La cartera de RCI Colombia se contrajo 7% a diciembre de 2024, una caída mayor al promedio de crecimiento de los últimos cuatro años (21%) y desfavorable frente a sus pares y la industria (ver Gráfico 1). Este comportamiento responde al menor volumen de ventas de vehículos de marca Renault y al endurecimiento de sus políticas de originación ante el fuerte deterioro de la capacidad de pago de los hogares colombianos.

A pesar de lo anterior y si bien su participación descendió al 14.1% a diciembre de 2024 desde 15.7% de 12 meses atrás, RCI Colombia se sostiene como la compañía de financiamiento líder en el segmento de crédito de vehículos -medida por saldos de cartera-.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta total



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

Destacamos positivamente la consolidación de sinergias comerciales con Renault y Nissan (CrediNissan), que se refleja en una tasa de penetración promedio (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca) en 2024 del 62% para la marca Renault, y del 44% para la marca Nissan. Si bien estas participaciones se han visto afectadas por un ambiente de mayor competencia, RCI Colombia se mantiene como su financiera líder.

Nuestro escenario base para 2025 proyecta la continuidad en la recuperación en las ventas de unidades de vehículos nuevos en Colombia entre un 5% y 8% al año, bajo un supuesto de normalización de política monetaria y menores niveles de inflación. Asimismo, asumimos que las ventas de vehículos de energías alternativas continuarán como un actor importante para impulsar las ventas de las distintas marcas. De igual forma, estimamos que Renault recuperará el liderazgo en ventas de vehículos nuevos, apalancado en una mayor diversificación de su portafolio (vehículos eléctricos e híbridos) con precios competitivos en las distintas gamas; en el caso particular de Nissan esperamos estabilidad en su participación de mercado.

Con base en lo anterior, suponemos una recuperación en los desembolsos de RCI Colombia. No obstante, dada la composición de su cartera con mayor representatividad a tasa variable y el aumento de la competencia, proyectamos una recuperación gradual en sus saldos de cartera en los próximos 12 a 18 meses.

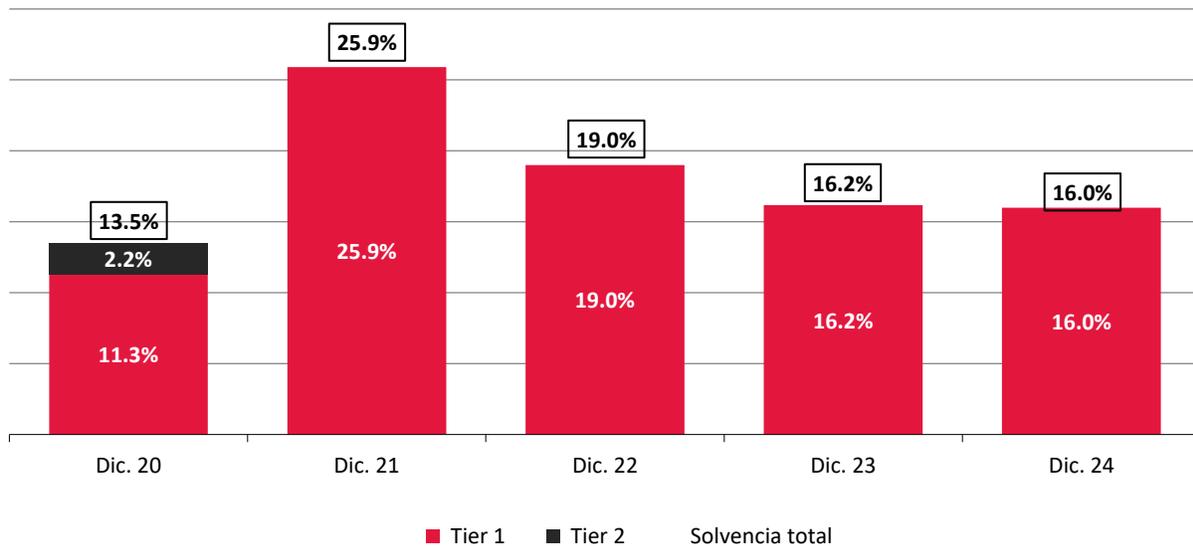
Capital y solvencia: Capital de alta calidad, adecuados niveles de solvencia y el apoyo potencial de su matriz son fortalezas del perfil patrimonial de la financiera.

La solvencia total de RCI Colombia disminuyó a 16% en diciembre de 2024 desde 26% de 2021, pero mantuvo un margen de holgura frente al 10.5% mínimo regulatorio, niveles que en nuestra opinión reflejan un nivel patrimonial adecuado, (ver Gráfico 3). En nuestro análisis consideramos fundamental que todo el capital que mantiene la entidad es de alta calidad, y lo conforman por completo instrumentos de patrimonio básico que tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas.

Nuestro escenario base para 2025 contempla que la solvencia de RCI Colombia se mantendría en torno al 16% durante los próximos 12 meses, producto de la contracción de su cartera junto con el consumo de capital por riesgo operativo y la recuperación de la capacidad de la generación interna de capital.

Cabe recordar que nuestra evaluación del componente de capital contempla el respaldo patrimonial de la casa matriz en caso de ser necesario, dado que estimamos que hay una alta probabilidad de que la financiera reciba inyecciones de capital bajo un escenario de estrés, producto de la alta integración corporativa, el traslado de la franquicia y la relevancia estratégica RCI Colombia para la operación del Grupo.

Gráfico 2
Relación de solvencia total



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

RCI Colombia mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado reflejada en su relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico del 0% promedio durante los últimos cinco años. La financiera tiene una baja sensibilidad ante eventos de volatilidad de precios en el mercado de renta fija local. Preveemos que la entidad mantendrá un perfil de riesgo conservador en la gestión de su portafolio de inversiones, centrado en activos de alta calidad crediticia.

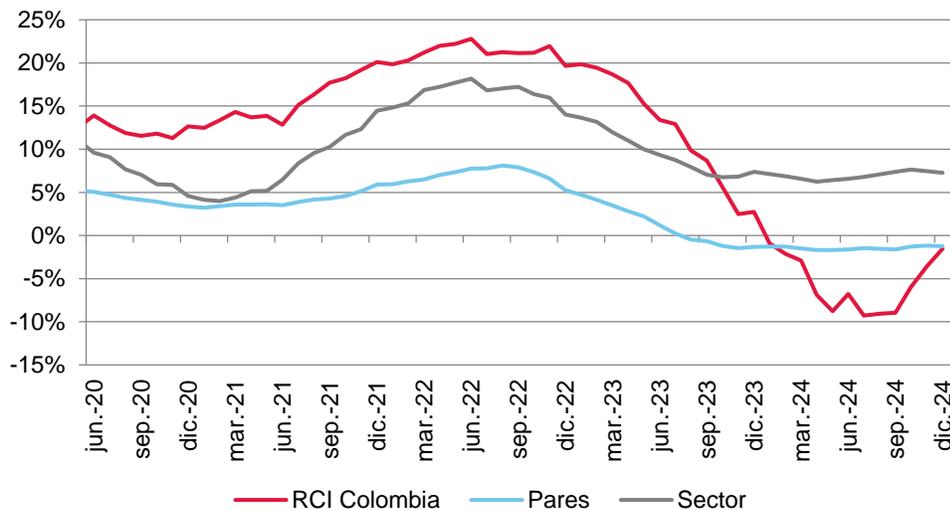
Rentabilidad: Mejor entorno económico y mantenimiento de políticas robustas de originación se traducirán en un crecimiento sano de cartera y mejora en los niveles de rentabilidad de RCI Colombia.

A pesar de la liberación de provisiones contracíclicas y mejor desempeño de costo del pasivo, el fuerte aumento en su costo de crédito y la contracción de la cartera llevó a un deterioro del margen de su intermediación ajustado por pérdidas crediticias, el cual, según nuestros cálculos, se situó en 0.8% a diciembre de 2024 comparando negativamente frente a sus registros del 2.2% de doce meses atrás, del 4.9% de sus pares y 4.1% de la industria. Por otro lado, la financiera logró disminuir sus gastos operacionales en un 10.2%, pero no fue suficiente para revertir las pérdidas netas, las cuales se situaron

en \$5,116 millones de pesos colombianos (COP), situación similar a la experimentada en compañías especializadas en el mismo segmento.

Consecuente con lo anterior, su indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses se situó en niveles inferiores a sus pares y la industria, como se puede observar en el Gráfico 3. Nuestra expectativa de rentabilidad patrimonial de la financiera para los próximos 12 meses es favorable; estimamos una recuperación en sus colocaciones acompañado en mejores perfiles de riesgo de crédito. Asimismo, reconocemos que RCI Colombia cuenta con una alta representatividad de garantías idóneas y una robusta capacidad para ejecutarlas, factor que ponderamos positivamente y que limitaría desviaciones en su costo de crédito. Lo anterior, junto la continuidad de menores presiones en su costo del pasivo permitiría amortiguar los gastos de recomposición de sus provisiones contracíclicas y obtener un ROE cercano al 1% que seguiría por debajo del sector, pero marca una recuperación importante frente al cierre de 2024.

Gráfica 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

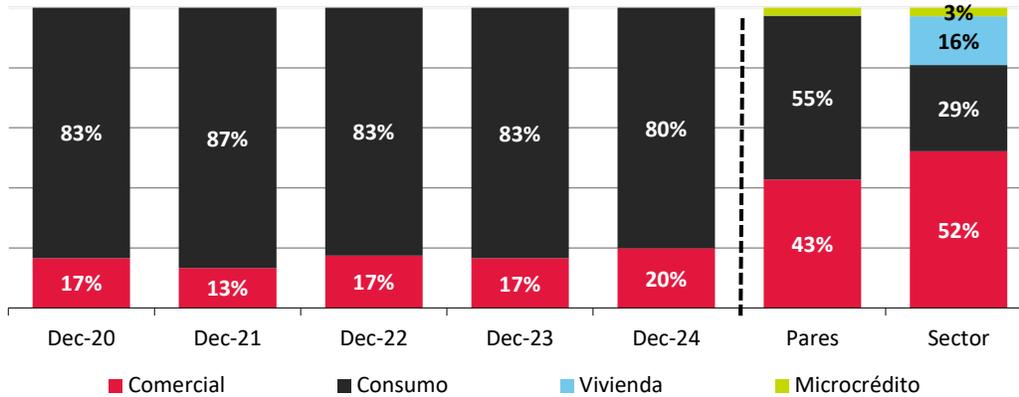


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Endurecimiento de sus políticas de crédito y alta representatividad de garantías idóneas permitirán absorber desviaciones no esperadas en la morosidad de la cartera de RCI Colombia.

RCI Colombia está enfocado en la cartera de consumo, que corresponde en su totalidad a créditos para financiación de automóviles, con una representatividad del 80% del total de la cartera a diciembre de 2024, superior al de la industria de 31% (Gráfica 4). Lo anterior, le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito de la financiera. Esto se refleja en la participación de los 25 mayores deudores de la entidad que representaron 10% de la cartera total y similar a la de otros establecimientos de crédito para los cuales normalmente fluctúa entre 10% y 20%.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

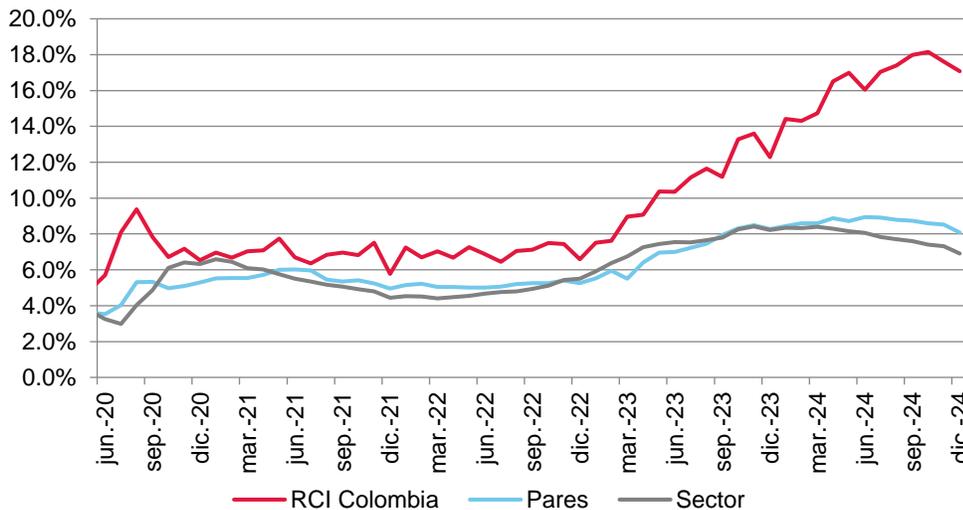


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

El sostenimiento de una alta tasa de crecimiento de cartera en un entorno económico desafiante junto a su política de bajos castigos, se tradujo en un fuerte deterioro del indicador de cartera vencida (ICV) de consumo de RCI Colombia por encima de sus pares y de la industria, ver Gráfico 5.

Consecuente con el mayor deterioro de cartera y liberación de provisiones, la relación de cobertura cartera vencida de consumo fue de 69% en promedio durante 2024 similar al registrado en 2023, pero por debajo del nivel promedio de sus pares del 93.5% y el 124.5% de la industria. No obstante, dicho nivel se encuentra reforzado a través de la constitución de garantías idóneas, reflejado en una relación del valor financiado al valor de vehículo (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) de 58% mejorando frente a los registros de los dos últimos años y 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 - Consumo



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

Consideramos que la capacidad de pago de los hogares mejoraría en la medida que se tenga un mejor entorno económico en 2025. A esto se podría sumar el mejor desempeño de sus cosechas y una política de bajos castigos, que debería permitir a RCI Colombia mantener su ICV estable en torno al 17%. Este nivel mantiene una brecha negativa frente a sus pares y la industria. No obstante, reconocemos la representatividad adecuada de garantías idóneas (prendas de los vehículos) de la financiera como un factor que limita las pérdidas crediticias por el beneficio en la recuperación de provisiones y su capacidad de ejecutarlas.

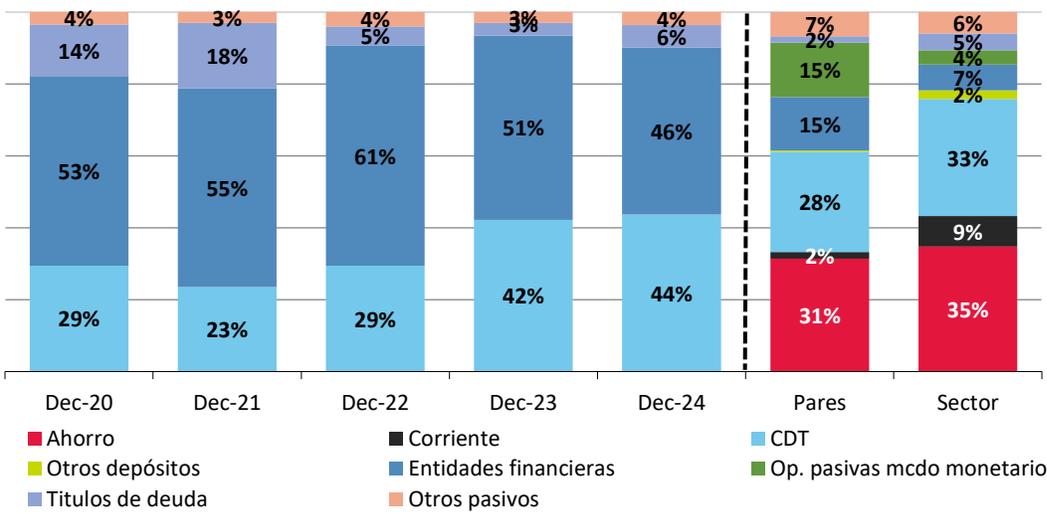
Fondeo y liquidez: El compromiso formal de prestamista de última instancia de uno de sus accionistas mayoritarios es una fortaleza del perfil de riesgo de liquidez de la financiera y compensa su concentración en inversionistas mayoristas

Los préstamos con entidades bancarias se mantienen como la principal fuente de fondeo de RCI Colombia, aunque su representatividad disminuyó al 46% a diciembre de 2024 desde 61% al cierre del 2022 (ver Gráfico 6). En nuestra opinión, este fondeo es vulnerable a cambios en la percepción de riesgo sobre la entidad por parte del mercado. Sin embargo, ponderamos positivamente el sostenimiento de líneas de crédito a lo largo del tiempo y el apoyo de uno de sus accionistas como prestamista de última instancia. Este hecho mitiga de forma importante el riesgo de liquidez y le permite a RCI Colombia alcanzar la máxima calificación.

Los depósitos a plazo (CDT) se consolidan como la segunda fuente de fondeo de la financiera; el 81% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superiores a un año según las cifras publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Los 20 mayores depositantes representan el 46% lo cual que consideramos una diversificación moderada frente a otras entidades en donde este indicador se sitúa en torno al 35%.

Finalmente, los títulos de deuda perdieron participación en la estructura del pasivo pasando a representar el 6% desde el 18% de 2021. En enero de 2025 la financiera suscribió un programa de bonos ordinarios por COP\$900,000 millones y en la medida que este instrumento se vuelva una herramienta recurrente de recursos de largo plazo beneficiaría el perfil de riesgo de liquidez de la financiera.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Observamos vencimientos de capital adecuadamente distribuidos en el tiempo y acceso a cupos con distintas entidades bancarias. Adicionalmente, su posición de activos líquidos, con un promedio de COP347,000 millones entre 2023 y 2024, le permite cubrir con suficiencia los vencimientos vigentes de los próximos 12 meses.

Durante 2024, RCI Colombia demostró una fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés, reflejo de lo anterior su indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días estuvo en torno a 6.7x (veces), superior al de 1.5x de sus pares. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en promedio superior al 101%, cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 (mínimo del 80%) y se traduce en un fondeo estable de largo plazo adecuado para sostener el crecimiento de la cartera y limitar riesgos de liquidez de largo plazo.

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.

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.

Contingencias: RCI Colombia tiene procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

III. EMISIONES DE BONOS

A. BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. 2024 HASTA POR \$200,000 MILLONES

Emisor:	RCI Colombia S.A.
Monto calificado:	COP200,000 millones
Monto en circulación:	COP200,000 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)
A3 FIJA 11.4%	4-Abr-24	4-Abr-27	150,000
C4 IBR + 3.39%	4-Abr-24	4-Abr-28	50,000

La calificación de la emisión de los valores de los Bonos Ordinarios de RCI Colombia S. A. 2024 hasta por \$200.000 millones y sus lotes se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de RCI Colombia S. A.

B. PROGRAMA DE BONOS ORDINARIOS, BONOS VERDES DE RCI COLOMBIA S. A. HASTA POR \$900.000 MILLONES

Emisor:	RCI Colombia S.A.
Monto calificado:	COP900,000 millones
Monto en circulación:	Por emitir.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Fiduciaria Central S.A.

La calificación de la emisión de los valores del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios, bonos verdes de RCI Colombia S. A. hasta por \$900,000 millones 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 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	2725	
Fecha del comité	2 de abril de 2025	
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 Abr./24: AAA; BRC 1+
Revisión periódica Abr./23: 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 Ratings – S&P Global SCV.

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.

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-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Pares Dec-23 / Dec-24	Variación % Sector Dec-23 / Dec-24	
Activos										
Disponible	69,960	94,098	179,915	356,005	100,170	97.9%	-71.9%	11.0%	0.0%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	8.7%	-27.7%	
Inversiones	35,300	9,469	18,530	47,030	24,589	153.8%	-47.7%	41.8%	14.6%	
Valor Razonable	29,138	3,271	3,528	6,589	4,042	86.8%	-38.6%	24.4%	35.3%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	24.4%	35.5%	
Instrumentos de patrimonio	29,138	3,271	3,528	6,589	4,042	86.8%	-38.6%	33.9%	33.4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-52.9%	48.2%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-54.2%	51.7%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	20.2%	
Costo amortizado	6,162	6,199	15,002	40,441	19,970	169.6%	-50.6%	57.7%	-4.2%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-43.6%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	82.6%	27.0%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	94.3%	30.7%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	4.8%	9.0%	
Derivados	-	-	-	0	577	-	2509117.4%	-32.8%	-44.1%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-32.4%	-46.3%	
Cobertura	-	-	-	0	577	-	2509117.4%	-100.0%	45.0%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	181.5%	24.4%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	31.6%	-428.5%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,127,226	2,546,690	3,413,044	3,491,180	3,150,782	2.3%	-9.8%	3.8%	3.6%	
Comercial	374,361	355,343	630,893	632,936	705,655	0.3%	11.5%	4.8%	5.9%	
Consumo	1,879,118	2,322,451	2,981,863	3,182,010	2,843,652	6.7%	-10.6%	1.9%	-3.3%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	42.7%	8.1%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	41.4%	8.7%	
Deterioro	93,820	92,849	149,968	(259,749)	(365,591)	-273.2%	-40.7%	-19.1%	-3.1%	
Deterioro componente contraccíclico	32,433	38,255	49,744	(64,018)	(32,933)	-228.7%	48.6%	24.4%	11.8%	
Otros activos	177,784	191,240	256,719	320,629	297,113	24.9%	-7.3%	29.6%	5.5%	
Bienes recibidos en pago	6,032	5,605	14,373	19,468	16,263	35.5%	-16.5%	177.6%	5.3%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	2.5%	-4.4%	
Otros	171,751	185,635	242,347	301,161	280,851	24.3%	-6.7%	23.3%	5.7%	
Total Activo	2,410,270	2,841,497	3,868,208	4,214,843	3,572,655	9.0%	-15.2%	12.8%	4.8%	
Pasivos										
Depósitos	618,266	581,323	1,028,772	1,633,379	1,412,668	58.8%	-13.5%	11.0%	7.4%	
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	27.1%	11.3%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	25.1%	2.2%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	618,266	581,323	1,028,772	1,633,379	1,412,668	58.8%	-13.5%	-3.8%	5.4%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	69.7%	0.7%	
Créditos de otras entidades financieras	1,105,546	1,366,888	2,135,619	1,982,069	1,497,901	-7.2%	-24.4%	-5.0%	-3.5%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	9.7%	-10.0%	
Créditos entidades nacionales	1,105,546	1,366,888	2,135,619	1,982,069	1,497,901	-7.2%	-24.4%	-8.9%	-29.1%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-14.4%	6.5%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	88.9%	23.9%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	16.1%	-28.7%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	293.9%	181.2%	
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-92.8%	
Titulos de deuda	300,297	451,748	189,787	135,172	202,599	-28.8%	49.9%	-26.2%	-7.7%	
Otros Pasivos	73,525	74,831	139,746	118,328	118,139	-15.3%	-0.2%	-0.1%	-20.8%	
Total Pasivo	2,097,633	2,474,791	3,493,924	3,868,949	3,231,306	10.7%	-16.5%	13.5%	4.1%	
Patrimonio										
Capital Social	234,942	234,942	234,942	234,942	234,942	0.0%	0.0%	10.8%	18.0%	
Reservas y fondos de destinación específica	40,535	63,203	70,059	76,987	77,959	9.9%	1.3%	-2.3%	-11.3%	
Reserva legal	26,188	48,856	55,712	62,640	63,612	12.4%	1.6%	-6.9%	-19.9%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	
Reserva ocasional	14,347	14,347	14,347	14,347	14,347	0.0%	0.0%	13.9%	20.1%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%	
Superávit o déficit	-	-	-	0	570	-	2479052.2%	17.6%	23.2%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	0	570	-	2479052.2%	-122.3%	40.1%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	18.8%	14.2%	
Ganancias o pérdidas	37,160	68,562	69,283	33,965	38,109	-51.0%	12.2%	-9.4%	2482.2%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	24,249	32,993	-	36.1%	-30.8%	0.4%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	82.1%	
Ganancia del ejercicio	37,160	68,562	69,283	9,716	-	-86.0%	-100.0%	13.8%	3.4%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	5,116	-	-	8.2%	11.1%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	5.4%	
Otros	-	-	-	(0)	(10,232)	-	-1023198911.0%	-8.2%	-11.1%	
Total Patrimonio	312,637	366,706	374,284	345,894	341,348	-7.6%	-1.3%	5.9%	10.2%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Dec-23 / Dec-24	Variación % Pares Dec-23 / Dec-24	Variación % Sector Dec-23 / Dec-24
Cartera comercial	36,779	40,818	68,481	132,851	99,028	94.0%	-25.5%	-7.8%	-8.5%
Cartera consumo	222,428	279,469	439,164	662,825	584,188	50.9%	-11.9%	-1.4%	-8.9%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	63.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	72.2%
Ingreso de intereses cartera y leasing	259,207	320,287	507,645	795,676	683,216	56.7%	-14.1%	-2.0%	-7.0%
Depósitos	35,208	45,147	98,094	261,144	230,984	166.2%	-11.5%	-5.0%	-9.8%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	66,484	59,115	163,250	317,254	251,169	94.3%	-20.8%	-13.5%	-13.8%
Gasto de intereses	101,692	104,262	261,344	578,398	482,153	121.3%	-16.6%	-8.0%	-11.1%
Ingreso de intereses neto	157,515	216,025	246,302	217,278	201,063	-11.8%	-7.5%	13.5%	0.3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	66,977	109,162	114,785	199,794	335,108	74.1%	67.7%	20.4%	-2.0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	17,387	21,190	27,849	30,460	10,330	9.4%	-66.1%	-26.8%	14.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	25,176	82,393	67,195	80,537	181,440	19.9%	125.3%	23.8%	-0.5%
Otras recuperaciones	0	22	7	-	26	-100.0%	-	173.6%	4.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	98,328	168,089	170,871	67,561	37,092	-60.5%	-45.1%	25.9%	4.0%
Ingresos por valoración de inversiones	2,938	1,430	6,971	41,774	34,658	499.2%	-17.0%	5.2%	-10.2%
Ingresos por venta de inversiones	63	441	2,367	399	1,113	-83.1%	179.0%	2.7%	-2.4%
Ingresos de inversiones	3,002	1,871	9,338	42,173	35,771	351.6%	-15.2%	5.0%	-10.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	86	61	84	60	24	-28.7%	-59.9%	6.5%	-11.9%
Pérdidas por venta de inversiones	390	1,816	1,135	20,460	16,180	1701.9%	-20.9%	11.3%	-5.7%
Pérdidas de inversiones	476	1,878	1,219	20,520	16,204	1583.0%	-21.0%	6.7%	-11.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-39.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.6%
Ingreso neto de inversiones	2,526	(6)	8,119	21,654	19,568	166.7%	-9.6%	-16.7%	28.0%
Ingresos por cambios	-	-	-	46	245	-	431.4%	40.7%	-40.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	5	-	-	-	-100.0%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	46	240	-	420.0%	5527.1%	-43.0%
Comisiones, honorarios y servicios	(4,692)	(5,616)	1,475	10,748	3,028	628.4%	-71.8%	32.2%	2.9%
Otros ingresos - gastos	1,463	2,748	2,970	3,547	8,139	19.4%	129.4%	7.3%	-12.3%
Total ingresos	97,625	165,214	183,435	103,555	68,067	-43.5%	-34.3%	16.0%	4.3%
Costos de personal	11,965	13,321	15,155	19,163	18,705	26.4%	-2.4%	10.7%	7.3%
Costos administrativos	39,663	46,137	51,883	61,866	51,273	19.2%	-17.1%	16.1%	6.3%
Gastos administrativos y de personal	51,629	59,457	67,038	81,029	69,978	20.9%	-13.6%	14.0%	6.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	222	250	-	12.4%	173.9%	0.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-	40.3%
Gastos de riesgo operativo	-	-	-	222	250	-	12.4%	78.1%	11.1%
Depreciaciones y amortizaciones	2,113	1,900	2,078	1,971	2,955	-5.1%	49.9%	15.3%	9.5%
Total gastos	53,741	61,358	69,116	83,223	73,183	20.4%	-12.1%	14.1%	7.1%
Impuestos de renta y complementarios	6,724	35,295	45,036	10,617	-	-76.4%	-100.0%	56.2%	-19.6%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	6,724	35,295	45,036	10,617	-	-76.4%	-100.0%	56.2%	-19.6%
Ganancias o pérdidas	37,160	68,562	69,283	9,716	(5,116)	-86.0%	-152.7%	-2.1%	1.8%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Dec-24	Dec-23	Dec-24		
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.6%	20.1%	19.7%	2.7%	-1.6%	-1.3%	-1.3%	7.4%	7.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.7%	2.5%	2.1%	0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.8%	0.8%
Rendimiento de la cartera	12.7%	12.5%	16.5%	20.8%	19.3%	18.9%	17.7%	15.7%	14.3%
Costo del pasivo	5.4%	4.4%	8.9%	14.7%	13.8%	11.3%	9.2%	7.8%	6.8%
Rendimiento de las inversiones	2.8%	0.0%	5.7%	5.3%	5.5%	7.3%	4.6%	4.9%	6.0%
Costo de crédito	2.9%	1.9%	2.5%	3.9%	4.6%	3.5%	3.6%	3.6%	3.4%
Margen de intermediación	7.3%	8.1%	7.6%	6.1%	5.5%	7.6%	8.5%	7.8%	7.6%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	4.4%	6.2%	5.1%	2.2%	0.8%	4.0%	4.9%	4.3%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	20.3%	18.9%	13.2%	10.0%	10.2%	26.3%	30.4%	27.3%	31.1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.3%	25.9%	19.0%	16.2%	16.0%	14.9%	13.4%	14.7%	15.3%
Relación de Solvencia Total	13.5%	25.9%	19.0%	16.2%	16.0%	17.2%	15.7%	16.5%	19.2%
Patrimonio / Activo	13.0%	12.9%	9.7%	8.2%	9.6%	9.1%	8.5%	10.8%	11.3%
Quebranto Patrimonial	133.1%	156.1%	159.3%	147.2%	145.3%	242.8%	231.9%	1566.1%	1462.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103.5%	104.1%	101.5%	92.4%	87.1%	108.3%	105.3%	107.7%	106.1%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	71.7%	68.7%	81.1%	3384.7%	-1504.4%	166.2%	202.7%	173.4%	159.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	3.5%	3.2%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	3.1%	4.1%	8.2%	11.4%	6.4%	9.1%	5.7%	6.1%
Indicador de Apalancamiento	9.7%	11.5%	8.6%	7.4%	8.3%	9.1%	8.1%	10.8%	11.0%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	2.9%	3.3%	4.7%	8.4%	2.8%	9.2%	9.2%	11.4%	12.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11.3%	16.2%	17.5%	21.8%	7.1%	16.1%	16.4%	16.8%	18.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	364.5%	460.6%	351.2%	233.6%	251.2%	125.2%	117.2%	101.3%	97.6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.7%	33.2%	41.1%	43.2%
Bonos / Total Pasivo	14.3%	18.3%	5.4%	3.5%	6.3%	2.6%	1.7%	5.3%	4.7%
CDT's / Total pasivo	29.5%	23.5%	29.4%	42.2%	43.7%	32.9%	27.9%	32.1%	32.5%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	4.7%	3.5%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	52.7%	55.2%	61.1%	51.2%	46.4%	9.3%	7.4%	0.6%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	2.7%	3.7%	3.8%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	96.4%	103.4%	98.8%	105.5%	96.7%	108.8%	106.2%	116.5%	116.8%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	15.2%	3.3%	3.9%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	395.0%	356.7%	300.7%	1257.5%	646.1%	175.9%	146.3%	194.8%	191.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%	13.2%	17.3%	22.7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	12.5%	5.1%	0.0%	20.4%	19.8%	22.6%	25.6%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	6.9%	28.1%	35.4%	19.1%	33.7%	36.8%	24.1%	19.0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100.0%	93.1%	59.3%	59.5%	80.9%	31.0%	30.2%	35.9%	32.7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.9%	5.6%	6.0%	11.6%	15.7%	6.0%	5.8%	5.0%	4.7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94.6%	87.0%	92.4%	73.0%	71.3%	87.0%	92.0%	122.9%	128.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	5.9%	6.7%	6.7%	12.2%	17.5%	9.2%	9.1%	10.3%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.8%	4.7%	3.1%	8.3%	10.3%	2.9%	2.5%	3.4%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	138.0%	107.8%	123.6%	70.9%	62.7%	68.3%	79.7%	140.4%	134.3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.5%	5.8%	6.6%	12.3%	17.1%	8.3%	8.1%	8.2%	6.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	90.9%	84.4%	89.3%	73.3%	72.6%	89.7%	96.7%	116.5%	138.1%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	108.9%	93.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	10.8%	8.5%	8.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	50.2%	65.1%	77.8%	79.7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9.9%	9.1%	8.6%	14.4%	18.7%	8.1%	10.7%	9.5%	9.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.1%	27.4%	34.6%	40.9%	50.5%	34.2%	34.5%	44.8%	45.0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.1%	5.6%	5.8%	11.2%	15.9%	5.6%	6.6%	6.7%	6.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	48.4%	40.2%	48.6%	50.5%	57.8%	46.3%	52.7%	60.6%	59.9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.1%	2.8%	1.7%	4.9%	7.8%	2.5%	3.1%	5.8%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	48.0%	43.1%	55.1%	49.6%	52.3%	20.6%	23.0%	57.4%	57.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.1%	6.1%	6.6%	12.5%	17.9%	8.0%	9.2%	9.5%	9.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.4%	40.0%	48.2%	50.6%	58.4%	52.3%	60.4%	71.0%	74.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.0%	26.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	9.4%	9.8%	10.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.5%	53.6%	41.1%	40.1%

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.