

Reporte de calificación

BANCO SERFINANZA S. A. Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

Andres.felipe.p@spglobal.com

BANCO SERFINANZA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de Banco Serfinanza S.A. Asimismo confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA al Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Banco Serfinanza S.A. hasta por COP500.000 millones.

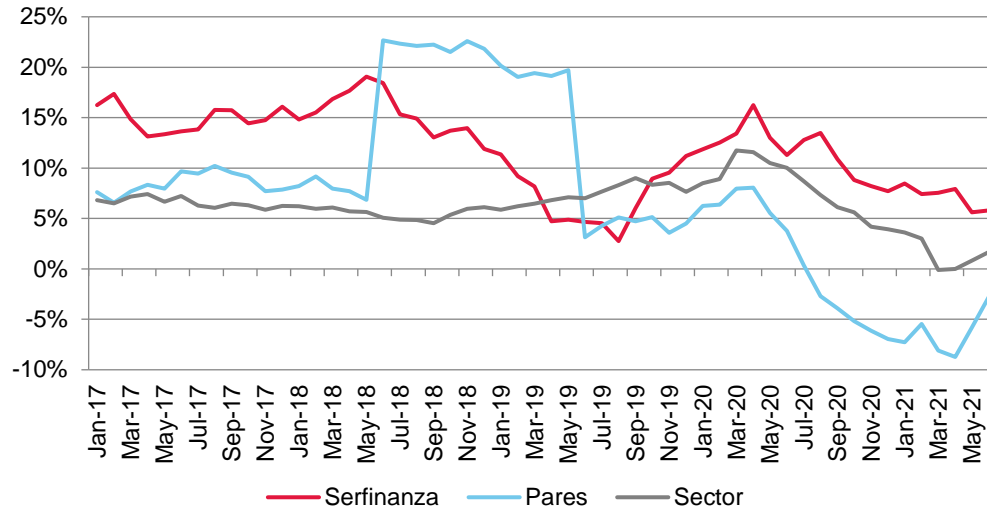
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Recuperación económica y profundización de sinergias con la marca Olímpica, factores que esperamos permitan a Banco Serfinanza defender su participación de mercado.

Producto de la consolidación de sinergias con su matriz, Supertiendas y Droguerías Olímpica (en adelante, Olímpica), Banco Serfinanza ha logrado mantener una participación de mercado creciente -medida por saldos de cartera- en el segmento de tarjetas de crédito, situándose en 3,5% a junio de 2021 desde 1,1% a junio de 2014, y evidencia su fuerte capacidad competitiva en el nicho de mayor importancia estratégica. Asimismo, Banco Serfinanza es relevante por el número de tarjetas de crédito vigentes y se sitúa en la séptima posición entre las entidades financieras que emiten este producto en Colombia. No obstante, por su especialización en el segmento de tarjetas de crédito, su representatividad dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito se ha mantenido por debajo de 1%, situación similar en su participación medida por volumen de depósitos.

A junio de 2021, Banco Serfinanza logró sostener tasas de crecimiento de cartera total de 5,8% anual, superior al 1,7% de la industria y a la contracción de 2,8% de sus pares (ver Gráfico 1), a pesar del entorno económico retador. Lo anterior responde a la consolidación de sinergias comerciales con su matriz y el continuo desarrollo de su oferta comercial digital, factores que impulsaron el crecimiento de la cartera de consumo. Asimismo, el segmento comercial del banco registró una mayor resiliencia frente a los decrecimientos de la industria, con tasas de crecimiento de 7,5% anual, apalancado en el uso de líneas de redescuento y atención de necesidades financieras a proveedores de su matriz.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. El pico observado en sus pares entre junio de 2018 y junio de 2019 corresponde con la adquisición por parte del Scotiabank Colpatria S. A. de la cartera de la banca minorista del Citibank ejecutada en junio de 2018.

Para lo que resta de 2021, esperamos una recuperación progresiva de la economía, que se traducirá en una reactivación moderada de la demanda por crédito. Nuestro escenario base contempla que Banco Serfinanza sostenga la senda positiva de cartera total en un rango de 4% a 6%. Lo anterior se apoya en la profundización de las sinergias con su matriz, Olímpica, y el fuerte posicionamiento regional en la costa Caribe, factores que le permitirían mantener su participación de mercado en sus nichos estratégicos. No obstante, daremos seguimiento a la evolución de las colocaciones y a la continuidad de la dinámica positiva recuperación económica, teniendo en cuenta la mayor vulnerabilidad de los segmentos de crédito en que se enfoca el banco ante escenarios de deterioro en las condiciones macroeconómicas y del mercado laboral.

Banco Serfinanza es parte del Grupo Olímpica, que cuenta con más de 60 años de experiencia en comercio minorista de productos de consumo en el ámbito nacional. En 2020, mantuvo una fuerte posición de negocio reflejada en una participación de mercado de 15,5% en el segmento de supermercados, que lo consolida entre los tres principales jugadores más importantes en Colombia.

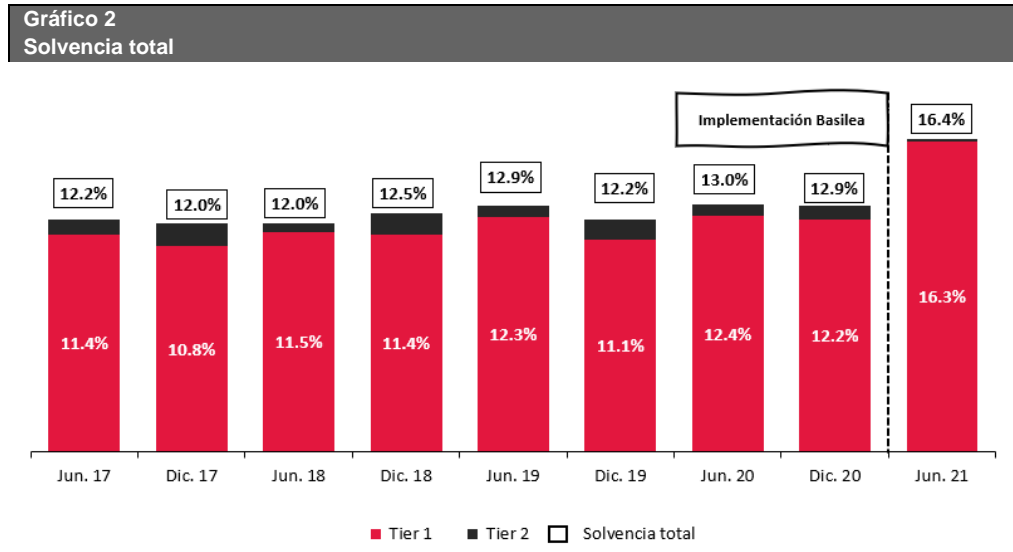
En nuestra opinión, Banco Serfinanza tiene una fuerte alineación estratégica con su matriz y, a su vez, la filial ha tomado mayor importancia en la financiación a los clientes minoristas de Olímpica. En este sentido, la participación de los ingresos del banco derivados de la relación con su matriz ha sido creciente y representan un porcentaje del 86% de los ingresos a junio de 2021. Lo anterior, aunado a nuestra estimación de la capacidad de pago del accionista, son algunos de los más importantes factores por los cuales el banco accede a la máxima calificación y la confirmamos.

Banco Serfinanza cuenta con un modelo de gobierno corporativo aprobado por su Junta Directiva, el cual aplica altos estándares nacionales e internacionales, formalizado en un Código de Buen Gobierno. La gerencia del banco la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de la compañía en las líneas definidas como objetivo por medio de la toma acertada de decisiones. La estabilidad de la gerencia se refleja en una estrategia consistente durante los últimos cinco años, el fortalecimiento de la estructura organizacional, la transformación de los

procesos y de las herramientas tecnológicas, aspectos que han permitido el logro de importantes sinergias comerciales con su mayor accionista.

Capital y solvencia: Buena capacidad de generación interna de capital y consistente política de capitalización de utilidades apoyan niveles de solvencia adecuados para el crecimiento proyectado.

Luego de la implementación de los estándares de Basilea III, la solvencia total de Banco Serfinanza aumentó en 3,5 puntos porcentuales y se ubicó en 16,4% a junio de 2021. Este resultado sostiene un margen de holgura frente al mínimo exigido para 2021 del 9,4% y aún ante el 10,5% mínimo regulatorio de los próximos años. La totalidad del capital regulatorio del banco lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas, por lo cual consideramos que su capital es de alta calidad (ver Gráfico 2). Asimismo, ponderamos positivamente la capacidad de generación interna de capital del banco, que se ha mantenido por encima de sus pares, y esperamos continúe soportando la solvencia en niveles superiores al 15% en los próximos 12 meses. Durante los últimos dos años, los accionistas de Banco Serfinanza han capitalizado 100% de las utilidades.



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

La calificación de Banco Serfinanza reconoce la capacidad y voluntad de apoyo de su matriz hacia su filial. En este sentido, con la información que disponemos sobre la calidad crediticia de Olímpica, consideramos que tendría una capacidad alta para apoyar al banco en escenarios adversos de presiones de liquidez o capital, entre otros. Asimismo, consideramos que la voluntad de apoyo es altamente probable dada la complementariedad del banco para la operación de Olímpica, en la cual además notamos una creciente sinergia y alineación corporativa, en aspectos como el mercado potencial, uso de red de distribución y tecnología.

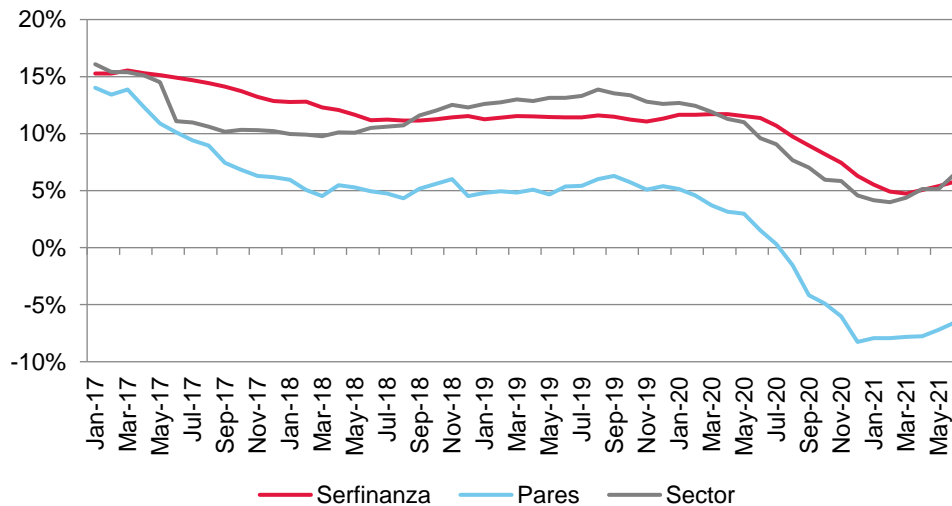
Banco Serfinanza no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, dado que es un complemento a su estrategia de crecimiento por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez, por lo tanto, cuenta con exposición a riesgo de mercado baja. A junio de 2021, el portafolio de inversiones representó 5% del total de activos, menor al 21% del sector.

Rentabilidad: Esperamos que Banco Serfinanza mantenga resiliencia en su rentabilidad patrimonial apalancado en una mejor dinámica de crecimiento de su cartera y en sus ingresos de comisiones.

En 2020 y corrido de 2021, las utilidades netas de Banco Serfinanza presentaron presiones por cuenta del escenario económico adverso, lo que se tradujo en un menor crecimiento de la cartera y mayores provisiones por riesgo de crédito. Sin embargo, nuestro análisis incorpora positivamente la menor sensibilidad que presenta el margen de intermediación del banco ante disminuciones en las tasas de interés de referencia, explicado por la alta representatividad de los segmentos de crédito de consumo en su balance. Lo anterior, junto al mejor desempeño de su costo de fondeo, se ha traducido en un margen de intermediación superior al de sus pares y la industria.

A junio de 2021, las utilidades netas de Banco Serfinanza presentaron una reducción anual de 5,9%, dado el menor ingreso de intereses netos y los menores ingresos por comisiones de cuotas de manejo y avances; dicho efecto no logró ser compensado ni por el menor gasto de provisiones neto (favorecido por las mayores recuperaciones de cartera), ni por la reducción de 8% de sus gastos administrativos y de personal. De lo anterior, si bien desde marzo de 2020 la rentabilidad patrimonial 12 meses (ROE, por sus siglas en inglés) del banco ha presentado una reducción, este indicador ha mostrado una mayor resiliencia que sus pares en un ambiente de recesión económica (ver Gráfico 3), situación que ponderamos como una fortaleza en el perfil crediticio del banco.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)



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

Para los próximos 12 meses, esperamos recuperación de la actividad económica y un probable aumento leve de las tasas de usura, factores que favorecerán el ingreso de intereses y de comisiones del banco. No obstante, prevemos un mayor gasto de provisiones del banco que la industria, por la concentración de su portafolio en segmentos de mayor riesgo de crédito y el moderado porcentaje de alivios vigentes, factores que ejercerán presión sobre el ROE del banco, pero manteniéndose en un escenario positivo.

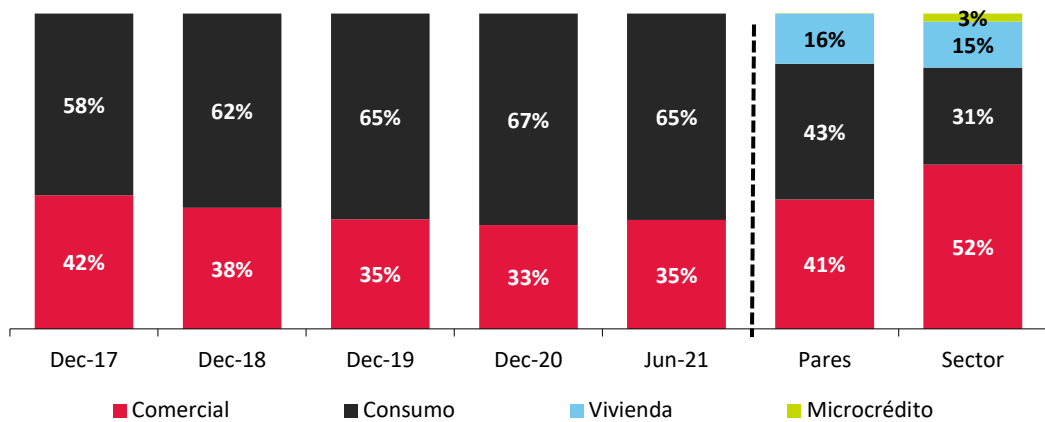
Calidad del activo: Enfoque en segmentos de crédito de mayor sensibilidad a la desaceleración económica podrá traducirse en deterioros de cartera superiores a los de la industria.

El segmento de cartera de consumo se sitúa como el de mayor relevancia en la cartera de Banco Serfinanza, donde tiene una representatividad superior a la de los pares e industria como se observa en el Gráfico 4. Lo anterior, le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito del banco. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), dentro de la composición de su cartera de consumo, el producto de tarjetas de crédito (TC) sigue siendo su enfoque estratégico con una participación de 76%. Dada la naturaleza de su negocio, las TC de Banco Serfinanza se caracterizan por presentar una exposición relevante a deudores con baja experiencia crediticia o con una actividad económica independiente. En pasadas coyunturas, hemos observado que la capacidad de pago del segmento independiente es más sensible a deterioros del entorno económico, factor que podría afectar en mayor medida los niveles de morosidad del banco frente a la industria.

Dentro de la composición de la cartera comercial, principalmente los clientes corporativos y empresarial se mantienen como los más relevantes con 36% del total, seguido por las medianas y pequeñas empresas que representan 31%, y en menor proporción las microempresas con una participación de 7,8% a junio de 2021.

En línea con su origen y enfoque estratégico, Banco Serfinanza mantiene la concentración de su cartera en la región costa caribe, lo que tendrá una correlación más alta en su índice de cartera vencida (ICV) con la evolución económica de esta región. No obstante, destacamos positivamente el mejor desempeño de la tasa de desempleo de la región costa caribe frente a otras regiones, factor que esperamos permita amortiguar el crecimiento de los niveles de morosidad.

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

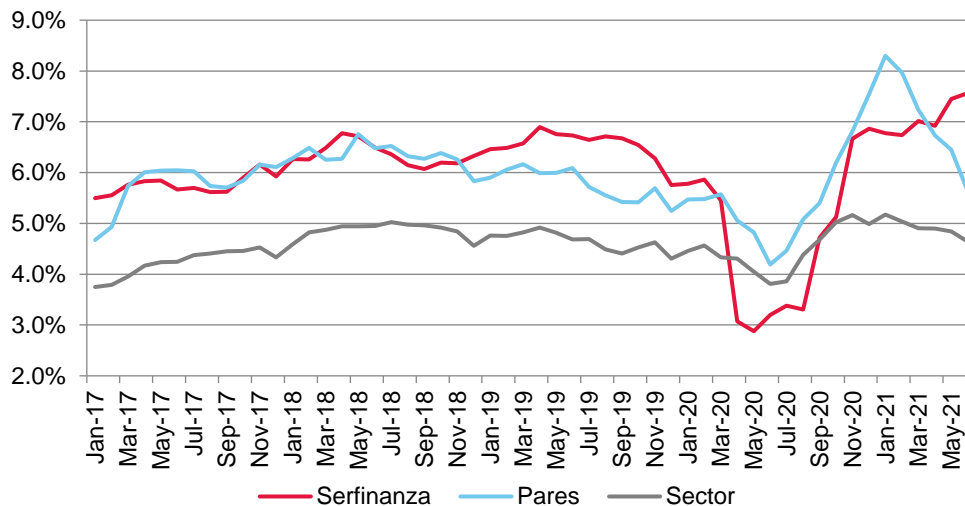


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Producto del deterioro de la capacidad de pago de los deudores y el menor saldo de crecimiento de cartera, en la medida que van expirando los alivios otorgados a los deudores, el ICV del banco empieza a reflejar su nivel real de riesgo como se puede observar en el Gráfico 5. Si bien su ICV difiere del comportamiento de la industria, es consecuente con lo observado en compañías enfocadas en el mercado de tarjetas de crédito. Dado su enfoque en segmentos de crédito de relativo alto riesgo crediticio, probablemente los niveles de morosidad del banco se sostengan por encima de los de la industria en los próximos 12 meses, pero esperamos que retornen paulatinamente a sus niveles históricos en concordancia con nuestra expectativa de recuperación económica, junto con las políticas de crédito conservadoras implementadas para la contención del riesgo.

De acuerdo con el calificado, a julio de 2021, el 14,9% de su cartera total se encuentra sujeta a algún tipo de alivio; en cuanto a la línea TC, estas presentan alivios por 18,8%, inferior al promedio de 21% registrado por la industria, no obstante, gran parte de sus alivios vencen entre octubre y noviembre de 2021, momento que esperamos que su indicador refleje una menor distorsión.

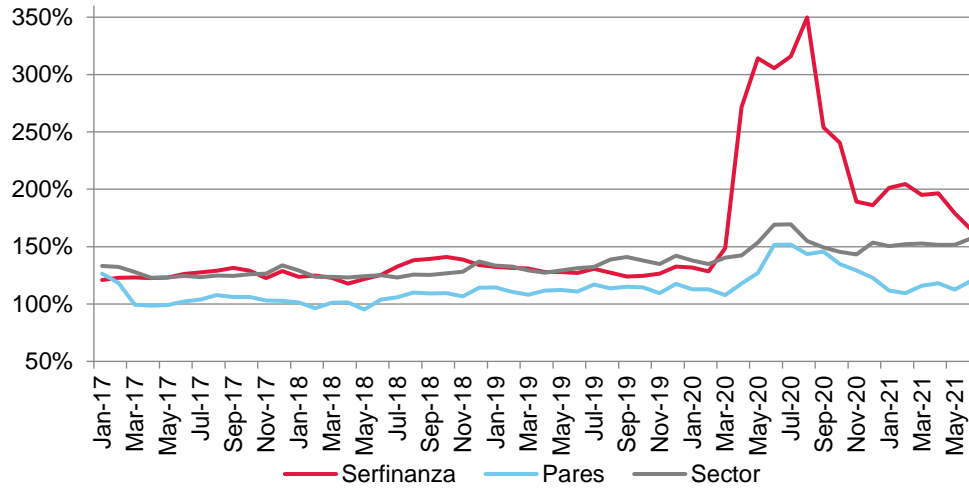
Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



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

La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida de Banco Serfinanza en promedio se ubicó por encima del 150%, durante los últimos 24 meses, lo cual se compara favorablemente frente a los niveles registrados por los pares y la industria, y le otorga una fuerte capacidad para absorber escenarios adversos en la calidad de sus activos (ver Gráfico 6).

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida

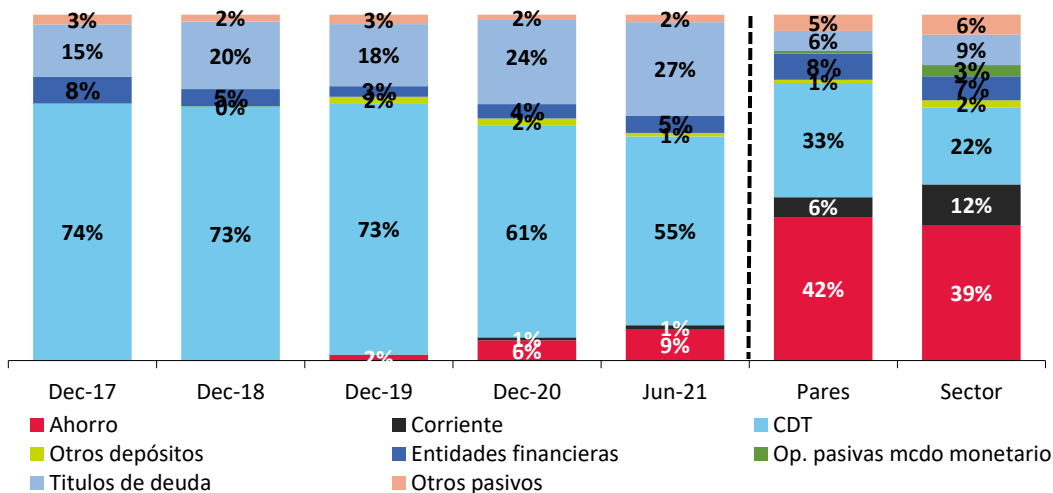


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Fondeo y liquidez: Favorable diversificación de su estructura de fondeo y con mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares y la industria, lo que mitiga el riesgo de liquidez del banco.

Durante los últimos cinco años, Banco Serfinanza ha logrado mejorar la diversificación de su pasivo por instrumentos, en la cual cabe destacar la creciente participación de los títulos de deuda, superior a la de los pares e industria, como se observa en el Gráfico 7. De otro lado, en nuestra evaluación de la estabilidad del fondeo, si bien los certificados de depósito a término (CDT), principal fuente con una participación de 55% del pasivo, continúan concentrados en plazos de menos de 12 meses (60%), encontramos mitigantes a este riesgo; entre estos tenemos los altos indicadores de renovación, superiores al 80%, y la participación mayoritaria de inversionistas minoristas de 52%, métricas de Banco Serfinanza que también se comparan favorablemente frente a las observadas en otros calificados.

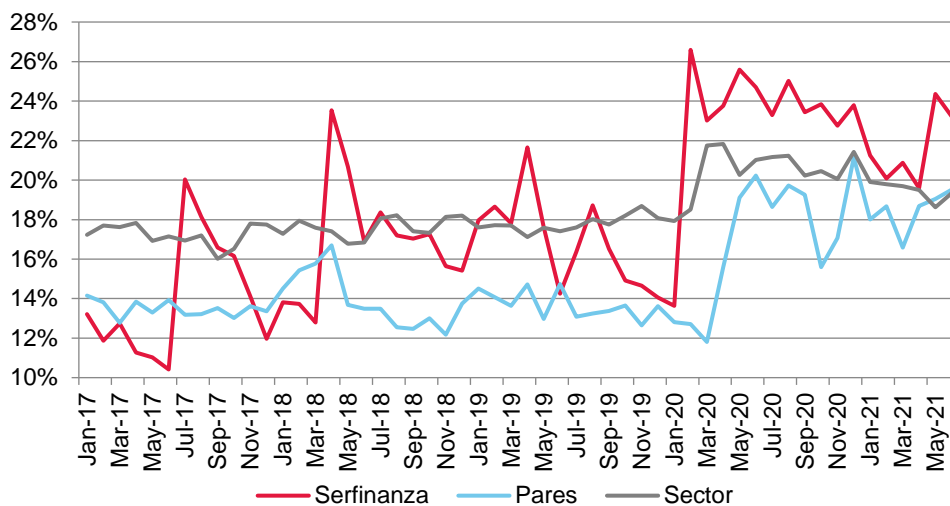
Gráfico 7
Composición del pasivo de frente a sus pares y el sector



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

Nuestra apreciación sobre la liquidez de Serfinanza es positiva, y durante el último año se ha visto fortalecida por la emisión de bonos realizada en el primer trimestre de 2020 y al menor dinamismo de crecimiento de la cartera. De forma particular, la relación de activos líquidos a depósitos ha sido superiores a 20%, superior a lo registrado por sus pares y la industria (ver Gráfico 8) si bien tienen un comportamiento volátil. De otro lado, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se situó en niveles promedio superiores a 5x (veces) durante los últimos 24 meses, por encima de la mayoría de los bancos que calificamos. Este nivel indica una fuerte capacidad para atender los requerimientos de pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés.

Gráfico 8
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



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

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Banco Serfinanza se ubicó en 139% a junio de 2021, lo cual cumple ampliamente con el mínimo requerido y se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para el banco.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Gestión integral de riesgos con una adecuada estructura de gobierno encaminada al logro de sus objetivos estratégicos.

Banco Serfinanza cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) en el que están establecidas las políticas y una estructura institucional adecuada para controlar y administrar este riesgo. El SARC utiliza los lineamientos definidos y aprobados por la Junta Directiva y la alta gerencia, que son aplicados por parte del Comité de Crédito. Las políticas generales de crédito están sujetas a cambios de acuerdo con la evolución de los mercados, las condiciones macroeconómicas del país, y a las normas legales vigentes. Los procedimientos y controles están orientados a asegurar una adecuada colocación de los recursos y mitigación de los riesgos del negocio, a través de los procesos de: recepción, radicación, verificación, análisis, aprobación de las solicitudes de crédito y presentación de las solicitudes de crédito a las instancias aprobatorias. En el desarrollo de actividades del fortalecimiento de su SARC, la compañía continúa realizando evaluaciones periódicas a los perfiles de clientes con el fin de seguir ajustando el proceso de otorgamiento de créditos.

Banco Serfinanza cuenta con herramientas y procedimientos de gestión y control del portafolio de inversiones, a pesar de que tiene una baja exposición al riesgo de mercado, dado que sus recursos están concentrados en cuentas de ahorro, inversiones forzosas, fondos de inversión colectiva e inversiones en títulos de deuda con grado de inversión. La sociedad cuenta con un comité responsable del cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Junta Directiva. En dicho comité participa el equipo directivo de la compañía. El Banco cuantifica la exposición a riesgo de mercado asumida en sus operaciones de la tesorería por medio del cálculo diario del valor en riesgo (VAR, por sus siglas en inglés), de acuerdo con la metodología definida en el modelo estándar de la SFC.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) cumple con lo dispuesto por la Circular Externa 041 de 2007 y demás disposiciones reglamentarias. Serfinanza continúa desarrollando las actividades de fortalecimiento del sistema de administración de riesgo operativo, mediante el cumplimiento de las etapas de identificación, medición, control, administración de la continuidad del negocio y monitoreo, acorde a las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva, y a lo reglamentado por la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación de la Unidad de Riesgo Operativo en el cumplimiento de las etapas del sistema para todos los nuevos productos, canales, servicios y procesos, permitieron que la ocurrencia de eventos de riesgo operativo se mantuviera dentro de los niveles aceptados por la gerencia.

El Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) previene que la organización se utilice para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades delictivas o para canalizar recursos hacia actividades terroristas, cumpliendo así con lo dispuesto en la Circular Externa 026 de junio de 2008, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La sociedad cuenta con un sistema adecuado de control interno y auditoría, el cual está a cargo de un tercero especializado que reporta a la presidencia. Esta área realiza un control permanente al sistema y a los procesos, medición, evaluación y limitación de cada uno de los riesgos y control y monitoreo de actividades de la compañía.

Tecnología: Continua la mejora de sus herramientas tecnológicas que le permiten controlar y soportar el crecimiento de su operación.

Banco Serfinanza ha fortalecido sus sistemas de gestión de seguridad de la información y ciberseguridad. La entidad ha enfatizado sus esfuerzos en la consolidación de un sistema de gestión que involucre la administración de los riesgos asociados a la pérdida de disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información almacenada en el ciberespacio.

El Plan de Continuidad de Negocio de Banco Serfinanza se encuentra alienado con la Norma ISO 22301, lo que le garantiza la promesa de servicio ofrecida a los clientes, permite el desarrollo normal del negocio en escenarios de interrupción o desastre y vela por la seguridad de las personas, el cumplimiento normativo, la preservación de la buena reputación de la compañía y su sostenibilidad.

Contingencias:

A junio de 2021, Banco Serfinanza mantenía procesos judiciales en contra clasificados como eventuales cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. PROGRAMA DE BONOS

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS DE BANCO SERFINANZA S. A.

Emisor:	Banco Serfinanza S. A.
Monto calificado:	COP500.000 millones
Monto en circulación:	COP422.144 millones
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante de los tenedores:	Credicorp Capital Fiduciaria S. A.

Emisiones del programa	Series		Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto emitido (COP millones)
Primera emisión de bonos ordinarios por \$250.000 millones	A5	6,24%	19-Feb-20	19-Feb-25	146,500
	A7	6,59%	19-Feb-20	19-Feb-27	103,500
Segunda emisión de bonos ordinarios por \$172.144 millones	A3	6,04%	24-Jun-21	24-Jun-24	90,494
	C3	IPC + 2,13%	24-Jun-21	24-Jun-24	81,650

La calificación a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Banco Serfinanza se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo del Banco Serfinanza S. A. La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Serfinanza S. A. se aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en este documento de calificación.

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que nos podrían llevar a confirmar la calificación actual:

- La estabilidad en nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de apoyo de Olímpica a su filial, Banco Serfinanza.
- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- La disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad mayoritaria de inversionistas minoristas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte la solvencia.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2008
Fecha del comité	5 de octubre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Serfinanza S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./20: AAA; BRC 1+
 Revisión periódica Dic./19: AAA; BRC 1+
 Calificación inicial May./15: AA PP; BRC 1+

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

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio del 2021.

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	Jun-20	Jun-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Activos									
Disponible	171,616	176,750	313,673	313,689	297,175	77.5%	-5.3%	-9.7%	-13.2%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	15,000	155,000		933.3%	40.0%	-11.1%
Inversiones	33,548	32,763	58,656	77,908	110,940	79.0%	42.4%	-8.0%	3.3%
Valor Razonable	4,406	6,261	1,325	2,883	21,244	-78.8%	636.9%	28.5%	-6.5%
Instrumentos de deuda	3,623	4,996	-	-	20,197	-100.0%		35.3%	-7.7%
Instrumentos de patrimonio	783	1,265	1,325	2,883	1,047	4.7%	-63.7%	-70.2%	12.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-			-13.3%	23.8%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-			-13.5%	26.0%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-			-7.6%	4.7%
Costo amortizado	29,143	26,502	57,332	75,025	89,695	116.3%	19.6%	9.5%	30.0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-			4.3%	2.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-			11.0%	1.3%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-			-52.7%	4.8%
Mercado monetario	-	-	-	-	-			-62.2%	3.5%
Derivados	-	-	-	-	-			-2.0%	16.9%
Derivados	-	-	-	-	-			4.6%	-48.0%
Negociación	-	-	-	-	-			6.9%	-48.8%
Cobertura	-	-	-	-	-			-32.4%	-32.5%
Otros	-	-	-	-	-			-21.3%	-25.2%
Deterioro	-	-	-	-	-				-13.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,435,894	1,611,714	1,638,839	1,599,865	1,642,122	1.7%	2.6%	-3.2%	0.8%
Comercial	602,346	606,030	618,203	603,752	648,816	2.0%	7.5%	5.4%	-2.3%
Consumo	966,750	1,138,652	1,260,737	1,169,399	1,227,353	10.7%	5.0%	-11.5%	5.0%
Vivienda	-	-	-	-	-			4.3%	10.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-			-78.4%	4.2%
Deterioro	109,206	107,413	210,820	149,188	204,381	96.3%	37.0%	2.9%	8.6%
Deterioro componente contraccíclico	23,996	25,554	29,280	24,098	29,665	14.6%	23.1%	-75.1%	-12.3%
Otros activos	146,966	144,438	165,514	179,528	178,413	14.6%	-0.6%	-17.6%	0.4%
Bienes recibidos en pago	5,787	6,734	6,734	6,734	6,282	0.0%	-6.7%	-47.2%	-43.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	2,001	2,001	3,380	2,001	0.0%	-40.8%	-70.6%	-11.2%
Otros	141,179	135,702	156,778	169,414	170,129	15.5%	0.4%	-17.1%	1.3%
Total Activo	1,788,024	1,965,666	2,176,683	2,185,991	2,383,650	10.7%	9.0%	-5.0%	-0.2%
Pasivos									
Depósitos	1,136,307	1,293,582	1,318,497	1,270,089	1,367,010	1.9%	7.6%	0.8%	2.6%
Ahorro	868	26,986	110,539	47,781	186,144	309.6%	289.6%	14.9%	11.3%
Corriente	-	1,919	15,023	5,985	25,957	682.7%	333.7%	-0.4%	10.5%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,135,154	1,232,658	1,157,932	1,210,081	1,133,350	-6.1%	-6.3%	-12.3%	-13.6%
Otros	285	32,018	35,003	6,242	21,559	9.3%	245.4%	-11.0%	19.5%
Créditos de otras entidades financieras	76,941	51,394	79,697	75,178	101,121	55.1%	34.5%	-29.8%	-26.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	76,941	51,394	79,697	75,178	101,121	55.1%	34.5%	-45.6%	-9.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-			-9.8%	-10.4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-			-35.0%	-41.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-			-70.4%	-5.1%
Simultaneas	-	-	-	-	-			100.3%	6.6%
Repos	-	-	-	-	-			-96.5%	-20.3%
TTV's	-	-	-	-	-				
Títulos de deuda	302,802	303,590	457,590	512,988	563,958	50.7%	9.9%	-9.3%	6.4%
Otros Pasivos	30,607	46,622	29,734	41,186	45,273	-36.2%	9.9%	-2.0%	-9.3%
Total Pasivo	1,546,658	1,695,187	1,885,518	1,899,440	2,077,361	11.2%	9.4%	-4.8%	-0.8%
Patrimonio									
Capital Social	106,951	112,106	122,963	122,963	128,397	9.7%	4.4%	0.0%	5.0%
Reservas y fondos de destinación específica	41,901	55,614	58,526	58,526	63,621	5.2%	8.7%	-13.9%	5.6%
Reserva legal	39,762	53,475	56,387	56,387	61,482	5.4%	9.0%	-14.4%	10.9%
Reserva estatutaria	-	-	1	1	1			0.0%	0.0%
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	2,138	0.0%	0.0%	52.8%	-33.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-				
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				4.0%
Superávit o déficit	68,307	74,787	92,852	90,129	100,286	24.2%	11.3%	-3.2%	-0.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	4,700	4,700	7,423	4,700	7,423	57.9%	57.9%	-19.8%	-5.6%
Prima en colocación de acciones	63,607	70,087	85,429	85,429	92,862	21.9%	8.7%	0.0%	1.1%
Ganancias o pérdidas	24,207	27,973	16,823	14,932	13,984	-39.9%	-6.3%	277.7%	29.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-			13.7%	23.5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				-209.9%
Ganancia del ejercicio	25,347	29,112	17,963	16,072	15,124	-38.3%	-5.9%	576.2%	27.9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-			27.1%	94.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	0.0%	0.0%		-8.0%
Otros	(0)	-	0	0	0			-200.0%	0.2%
Total Patrimonio	241,366	270,479	291,164	286,550	306,288	7.6%	6.9%	-7.1%	4.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Jun-20 / Jun-21	Variación % Pares Jun-20 / Jun-21	Variación % Sector Jun-20 / Jun-21
Cartera comercial	70,847	64,934	63,595	33,218	25,781	-2.1%	-22.4%	-27.3%	-26.7%
Cartera consumo	197,332	219,498	231,586	121,200	108,597	5.5%	-10.4%	-22.8%	-9.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-4.4%	4.5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-75.2%	0.1%
Otros	4,934	5,157	6,232	3,782	1,607	20.8%	-57.5%	-45.1%	10.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	273,114	289,589	301,412	158,199	135,985	4.1%	-14.0%	-21.9%	-12.8%
Depósitos	70,504	68,405	67,266	35,525	23,801	-1.7%	-33.0%	-41.2%	-42.4%
Otros	18,851	22,012	29,945	15,742	14,526	36.0%	-7.7%	-21.9%	-18.7%
Gasto de intereses	89,355	90,417	97,211	51,267	38,327	7.5%	-25.2%	-37.5%	-36.5%
Ingreso de intereses neto	183,759	199,172	204,201	106,933	97,658	2.5%	-8.7%	-12.9%	0.2%
Gasto de deterioro cartera y leasing	205,417	235,976	251,673	121,046	159,709	6.7%	31.9%	38.6%	26.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	17,371	19,443	18,434	9,763	13,444	-5.2%	37.7%	-66.7%	5.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	56,006	81,853	73,458	36,498	78,952	-10.3%	116.3%	97.6%	69.1%
Otras recuperaciones	3,702	3,251	2,858	2,546	7,368	-12.1%	189.4%	181.5%	157.2%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	20,679	28,858	10,411	15,168	10,824	-63.9%	-28.6%	14.9%	14.0%
Ingresos por valoración de inversiones	11,583	13,932	13,538	7,673	8,316	-2.8%	8.4%	11.7%	-32.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%	-5.4%
Ingresos de inversiones	11,583	13,932	13,538	7,673	8,316	-2.8%	8.4%	10.6%	-32.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	5,763	5,756	5,282	3,004	2,365	-8.2%	-21.3%	16.0%	-29.9%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	12.6%	32.8%
Pérdidas de inversiones	5,763	5,756	5,282	3,004	2,365	-8.2%	-21.3%	15.7%	-29.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-76.0%	16.4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-2.3%	15.2%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-83.5%
Ingreso neto de inversiones	5,820	8,176	8,256	4,670	5,951	1.0%	27.4%	-22133.4%	-48.1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	29.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-54.1%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	199.3%	112.2%
Comisiones, honorarios y servicios	134,400	149,779	149,625	76,519	72,819	-0.1%	-4.8%	-0.5%	13.8%
Otros ingresos - gastos	87	804	751	1,366	717	-6.5%	-47.5%	10.3%	550.8%
Total ingresos	160,985	187,617	169,043	97,722	90,312	-9.9%	-7.6%	10.2%	15.3%
Costos de personal	37,357	43,264	43,723	21,100	22,266	1.1%	5.5%	-9.8%	5.8%
Costos administrativos	70,118	83,181	77,470	41,555	35,358	-6.9%	-14.9%	2.0%	7.4%
Gastos administrativos y de personal	107,475	126,445	121,193	62,655	57,624	-4.2%	-8.0%	-2.6%	6.7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	17	67	7	6	1	-90.2%	-82.8%	-52.1%	26.2%
Otros gastos riesgo operativo	320	491	174	98	261	-64.5%	166.6%	96.7%	86.6%
Gastos de riesgo operativo	338	558	181	104	262	-67.6%	152.2%	61.9%	73.6%
Depreciaciones y amortizaciones	6,895	10,170	12,674	6,473	5,649	24.6%	-12.7%	19.4%	-22.3%
Total gastos	114,708	137,173	134,048	69,233	63,535	-2.3%	-8.2%	-0.8%	4.9%
Impuestos de renta y complementarios	15,637	15,514	11,092	9,349	8,897	-28.5%	-4.8%	404.0%	55.9%
Otros impuestos y tasas	5,293	5,817	5,941	3,069	2,757	2.1%	-10.2%	-3.1%	-7.6%
Total impuestos	20,931	21,331	17,033	12,418	11,653	-20.2%	-6.2%	51.5%	15.1%
Ganancias o pérdidas	25,347	29,112	17,963	16,072	15,124	-38.3%	-5.9%	689.1%	56.4%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.5%	11.3%	6.3%	11.4%	5.8%	1.5%	-6.6%	9.6%	6.5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	1.6%	0.8%	1.5%	0.8%	0.1%	-0.6%	1.2%	0.8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	114.1%	106.2%	120.8%	109.4%	108.1%	98.7%	78.0%	99.5%	86.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.7%	11.4%	10.9%	6.0%	5.2%	3.9%	3.5%	3.4%	3.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	8.5%	7.6%	12.8%	9.8%	12.5%	6.4%	6.8%	6.4%	7.3%
Rendimiento de la cartera	18.3%	18.1%	16.9%	18.0%	15.1%	12.4%	10.8%	10.9%	9.3%
Rendimiento de las inversiones	2.7%	3.5%	2.2%	3.1%	2.5%	-2.1%	0.1%	5.6%	2.9%
Costo del pasivo	5.9%	5.6%	5.2%	5.6%	4.5%	4.0%	2.9%	3.1%	2.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	26.4%	28.8%	26.9%	26.7%	27.6%	43.4%	51.2%	36.6%	43.0%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.4%	11.1%	12.2%	12.4%	16.3%	8.4%	11.8%	9.9%	16.3%
Relación de Solvencia Total	12.5%	12.2%	12.9%	13.0%	16.4%	11.4%	16.6%	14.5%	21.9%
Patrimonio / Activo	13.5%	13.8%	13.4%	13.1%	12.8%	8.8%	8.6%	11.9%	12.4%
Quebranto Patrimonial	225.7%	241.3%	236.8%	233.0%	238.5%	773.4%	718.8%	1795.7%	1779.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	98.7%	101.8%	99.5%	101.6%	99.5%	100.9%	100.6%	108.8%	107.8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	77.9%	71.1%	62.0%	64.9%	66.9%	88.5%	93.2%	63.2%	65.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.5%	3.5%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.5%	0.0%	5.1%	0.0%	3.2%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.8%	9.2%	14.4%	14.3%	13.3%	14.1%	14.5%	13.5%	12.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15.4%	14.0%	23.8%	24.7%	23.2%	20.2%	19.5%	21.0%	19.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	138.1%	134.9%	142.5%	139.6%	137.2%	109.9%	106.0%	105.1%	104.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.1%	1.7%	6.7%	2.8%	10.2%	39.9%	47.3%	45.5%	50.9%
Bonos / Total Pasivo	19.6%	17.9%	24.3%	27.0%	27.1%	6.2%	5.9%	8.2%	8.8%
CDT's / Total pasivo	73.4%	72.7%	61.4%	63.7%	54.6%	35.8%	33.0%	25.5%	22.3%
Redescuento / Total pasivo	5.0%	3.0%	4.2%	4.0%	4.9%	2.2%	1.2%	3.9%	3.6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	2.9%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	3.5%	5.0%	2.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	0.7%	3.4%	3.2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	13.5%	12.4%	12.2%	15.6%	14.6%	11.8%	12.6%	19.4%	20.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.2%	38.8%	43.4%	39.1%	45.5%	18.3%	22.7%	17.9%	20.1%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	30.0%	29.6%	26.1%	27.8%	25.3%	16.2%	17.0%	14.1%	15.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	13.2%	19.2%	18.3%	17.5%	14.6%	53.7%	47.7%	48.6%	44.2%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	6.3%	5.8%	6.9%	3.2%	7.6%	4.2%	5.6%	3.8%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	134.1%	132.5%	186.1%	305.5%	164.9%	151.5%	120.1%	169.0%	157.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	25.6%	28.6%	30.1%	27.7%	32.9%	12.9%	14.0%	9.2%	10.7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	5.2%	4.5%	5.7%	3.9%	4.7%	5.6%	5.1%	4.0%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	103.6%	108.3%	137.2%	144.2%	153.6%	102.2%	115.2%	151.6%	148.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	7.0%	6.4%	7.4%	2.8%	9.1%	2.9%	6.3%	3.2%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	148.2%	141.4%	204.4%	418.7%	168.0%	268.7%	107.8%	240.4%	148.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	5.0%	3.9%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.1%	62.7%	94.4%	105.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	0.0%	5.7%	7.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	455.4%	0.0%	155.0%	116.1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14.1%	12.6%	15.1%	10.3%	16.2%	9.1%	11.2%	8.8%	11.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	38.8%	38.0%	51.0%	49.2%	50.3%	34.1%	38.3%	45.7%	42.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	9.2%	8.2%	8.7%	6.7%	9.8%	5.9%	7.3%	6.5%	7.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	56.4%	55.8%	74.8%	71.1%	71.7%	50.7%	56.7%	60.3%	59.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	8.0%	8.3%	7.7%	7.1%	8.4%	8.3%	8.1%	7.7%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	40.2%	34.3%	74.4%	50.6%	62.6%	48.9%	60.2%	59.3%	59.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	10.0%	8.1%	9.2%	6.5%	10.5%	4.3%	7.4%	5.1%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	64.5%	67.6%	75.0%	82.6%	75.5%	62.7%	61.1%	73.5%	67.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	4.8%	4.4%	4.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.0%	23.7%	34.9%	36.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	0.0%	7.6%	9.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	56.6%	54.9%

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 S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital de este 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.