

Reporte de calificación

BANCO SERFINANZA S. A.
(antes Serfinansa S. A.)
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Rafael Pineda Álvarez

rafael.pineda@spglobal.com

BANCO SERFINANZA S. A.

(antes Serfinansa S. A.)

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV subió su calificación de deuda de largo plazo a 'AAA' desde 'AA' y confirmó la de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' de Banco Serfinanza S.A. (antes Serfinansa S. A.).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

El alza de la calificación en Banco Serfinanza se deriva de la consolidación y del resultado notoriamente positivo de su estrategia de crecimiento, particularmente en el segmento de consumo con el producto de tarjeta de crédito. Dicho crecimiento es superior al de sus pares y la industria, sin aumentar significativamente su apetito de riesgo. Consideramos que la compañía ha sido resiliente en un entorno de desaceleración de la economía, sobre el cual esperamos que las condiciones se tornen más favorables para el crecimiento de la cartera de la industria bancaria y mejoren la capacidad de pago de los deudores.

Asimismo, Serfinanza ha dado mayor espacio en su estructura de fondeo al mercado de capitales, al tiempo que mantiene la relativa alta participación de inversionistas minoristas en sus depósitos. El banco también presenta niveles de liquidez y de solvencia adecuados; sobre esto último, su principal accionista, Supertiempos y Droguerías Olímpica (en adelante, Olímpica) ha demostrado su respaldo mediante inyección de recursos y capitalización de utilidades.

El alza en la calificación de Serfinanza también 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, y en aspectos tales como el mercado potencial, uso de red de distribución y tecnología.

Olímpica es una empresa de comercio minorista de productos de consumo con una trayectoria de más de 60 años en el país y una destacada participación de mercado. Sus ventas en 2018 fueron superiores a \$6,2 billones de pesos colombianos (COP) con un crecimiento por encima de 7% respecto a 2017.

Posición de negocio: Banco Serfinanza ha continuado fortaleciendo su posición de negocio en el producto de tarjetas de crédito, a través de las sinergias con Olímpica.

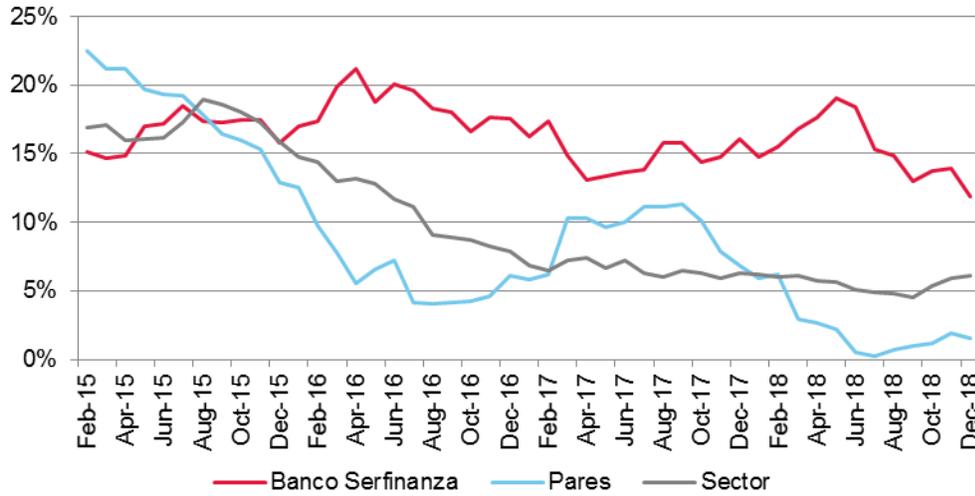
Al cierre de 2018, Banco Serfinanza fortaleció su posición de negocio con un crecimiento promedio de cartera de 15,4%, superior al 2,2% de sus pares y al 5,5% del sector; lo anterior se fundamenta en una mayor penetración de tarjetas de crédito gracias a las sinergias con su matriz. El incremento de su cartera se apalanca principalmente en el crecimiento de la cartera de consumo, la cual ha tenido un mayor dinamismo por el aumento en colocación de tarjetas de crédito franquiciadas. Dentro del sistema (establecimientos de crédito y compañías de financiamiento), Banco Serfinanza es relevante por el número de tarjetas de crédito vigentes, lo que lo sitúa en la octava posición entre las entidades financieras que emiten este producto en Colombia, con un crecimiento anual de 7,9% a diciembre de 2018.

Para 2019, la mejora esperada en las condiciones del entorno económico se traducirá en un mayor crecimiento de la cartera de la industria. La expectativa de un mayor crecimiento del PIB junto con la

estabilidad de las tasas de interés favorecerá la capacidad de pago de los deudores. Los elementos anteriores deberían permitirle al banco mantener un ritmo de crecimiento promedio de su cartera de crédito alrededor de 16%.

Si bien sostener tasas de crecimiento superiores a la industria es positivo, esperamos que este crecimiento este acompañado con el fortalecimiento de sus modelos de otorgamiento de crédito para no afectar la calidad de sus activos.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

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 2018, continuando con su estrategia de expansión, inauguró 20 almacenes, para alcanzar 371 al finalizar el año, lo que le permitió aumentar sus volúmenes de ventas y aumentar su participación en el mercado la cual pasó a 23,4% en 2018 desde 20,8% en 2015. De esta forma, la compañía se mantiene como el segundo vendedor minorista más grande de 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 superior al 80% de los ingresos al cierre del 2018. Lo anterior, unido con nuestra estimación de la capacidad de pago del accionista, es uno de los principales factores por los cuales subimos la calificación.

Asimismo, 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, que en 2018 se aplicó en todas las actuaciones de la entidad. 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

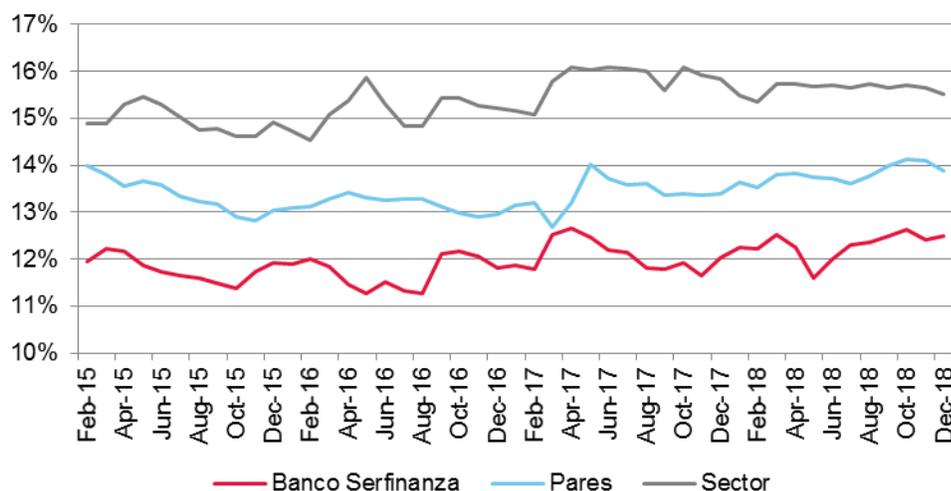
herramientas tecnológicas, aspectos que han permitido el logro de importantes sinergias comerciales con su mayor accionista.

Mediante la Resolución 01834 del 21 de diciembre de 2018, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), autorizó la conversión y el funcionamiento (certificado de autorización) de Serfinansa S.A. como entidad bancaria, con el nombre de Banco Serfinanza. Según el calificado, la licencia de banco podrá fortalecer el acceso al segmento institucional en captaciones, ampliar el portafolio de productos, entre otros aspectos. De igual modo, la licencia bancaria se realiza al tiempo del cambio de imagen como parte de su estrategia de fortalecer el valor de la franquicia y su posición en el mercado.

Capital y solvencia: La capacidad demostrada de generación interna de capital, junto con la política de su accionista de respaldar al banco a través de la capitalización de sus utilidades e inyecciones de capital, favorecen nuestra percepción respecto a la capacidad patrimonial de Banco Serfinanza.

Banco Serfinanza mantuvo un indicador de solvencia estable en torno a 12,2% durante los últimos 24 meses y cerró en 12,5% el 2018, con lo cual mantiene la brecha frente al mínimo regulatorio (9%), pero se mantiene en niveles inferiores a los de sus pares de 13,9% y el sector de 15,5%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño con 11,4% a diciembre de 2018, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (4,5%). Esperamos que el crecimiento proyectado de los siguientes doce meses esté apalancado con la capitalización de las utilidades e inyecciones de capital de sus accionistas, de ser necesario, para mantener sus indicadores de solvencia.

Gráfico 2
Solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Banco Serfinanza pondera de forma positiva el alto nivel de su solvencia básica (11,4% a diciembre de 2018), lo que refleja que, ante un escenario de deterioro en la rentabilidad, el banco cuenta con los instrumentos de capital primario para absorber dichos resultados. Lo anterior se sustenta en una política de distribución de dividendos conservadora y en varios procesos de capitalización que han permitido un crecimiento promedio anual del patrimonio de 16,1% entre diciembre de 2015 e igual periodo de 2018. En 2018 Olímpica realizó capitalización por COP20.000 millones, aumentando su participación accionaria en el banco de 81,16% a 84,69%, lo que demuestra el continuo respaldo de su principal accionista.

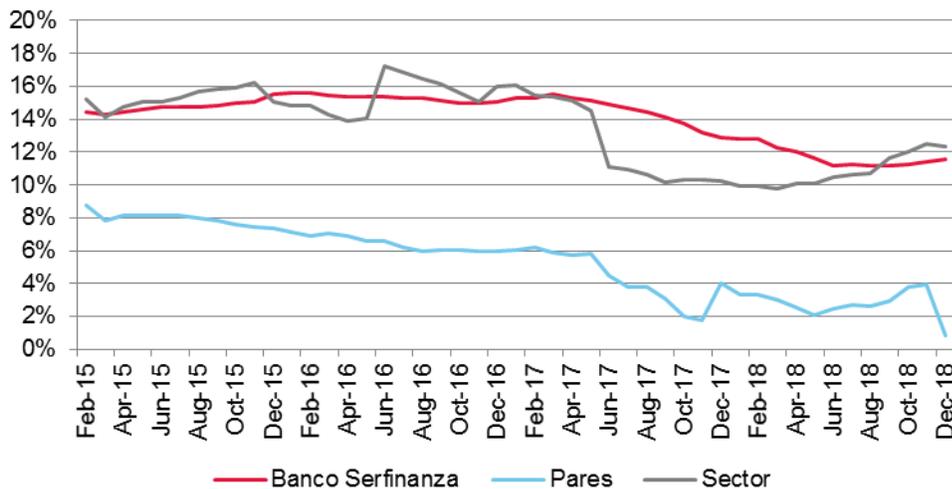
Banco Serfinansa no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, dado que es un complemento a su estrategia de crecimiento por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez. A diciembre de 2018, el portafolio de inversiones representó 1,9% del total de activos, menor al de 18% del sector.

Rentabilidad: Banco Serfinansa tiene una capacidad demostrada de mantener indicadores de rentabilidad estables sin incrementar significativamente su apetito de riesgo.

El ingreso neto de intereses de Banco Serfinansa se incrementó 19,3% anual a diciembre de 2018, lo cual se compara favorablemente con el menor crecimiento de la industria de 7,4%. Lo anterior se deriva de su continuo crecimiento de la cartera y la mejora del margen de intermediación, al cual favorece la composición de su cartera, la cual se concentra en consumo, principalmente, en tarjetas de crédito. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperación, observamos que los ingresos netos de Banco Serfinansa disminuyeron 40,6%, por la mayor actividad en castigos y el aumento en gasto por deterioro debido al cambio en la norma para créditos reestructurados en la Circular Externa 026 de 2017 de la SFC. Por otra parte, las comisiones favorecieron los ingresos del banco, los cuales crecieron 17,1% anual. A lo anterior, se suma el control de sus gastos administrativos y de personal, lo cual se tradujo en un incremento de 5,5% anual en los resultados del ejercicio.

Para 2019, ante un escenario de crecimiento económico con relativa estabilidad de tasas de interés, esperamos el mayor crecimiento de la cartera favorezca los ingresos netos de la industria. Banco Serfinansa desde 2018 viene realizando ajustes a los procesos de originación de crédito, principalmente en el *scoring* de independientes, con lo cual esperamos que mantengan sus niveles actuales de vencimiento, lo que les permitirá mantener una rentabilidad sobre el patrimonio aproximada del 10% para el cierre de 2019.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

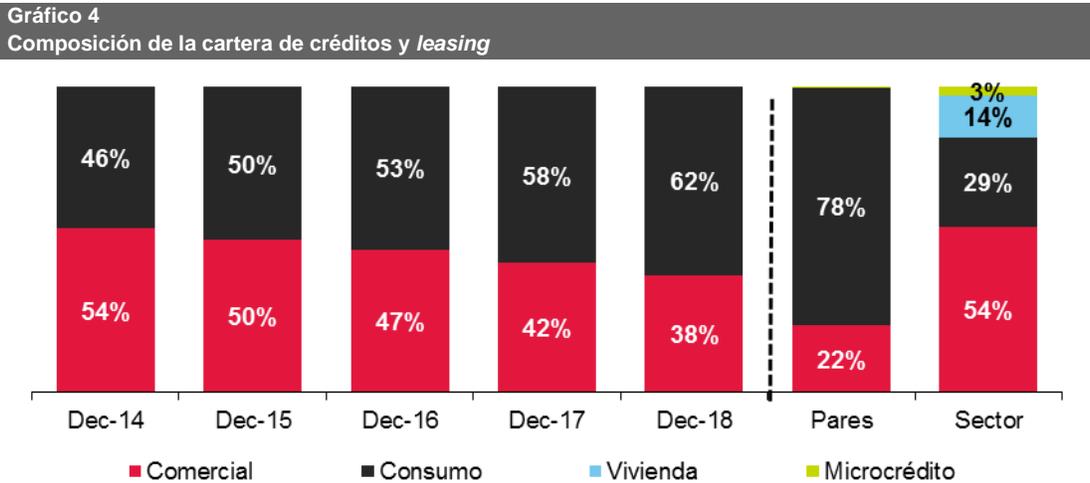
A diciembre de 2018, la rentabilidad sobre el patrimonio de Banco Serfinansa disminuyó a 11,5% desde 12,9% en el mismo periodo de 2017. Esto se debió a los mayores gastos de provisiones por el cambio en la norma para créditos reestructurados y el crecimiento del patrimonio a 23,1% en comparación con el año

anterior frente al aumento de las utilidades en un 5,5%. De igual manera, la rentabilidad sobre el patrimonio se mantuvo en un nivel superior al de los pares de 0,8% y acorde con el del sector de 12,3%. Similar situación se observa en la rentabilidad sobre el activo que se ubicó en 1,5% desde 1,6% y se ubica por debajo del sector.

Calidad del activo: Calidad de cartera coherente con la estrategia y apetito de riesgo, sobre la cual esperamos una relativa estabilidad, con niveles de cobertura sostenidos.

El segmento de cartera consumo se mantiene como el de mayor relevancia para Banco Serfinanza (ver Gráfico 4), con una representatividad de 62% del total de su cartera a diciembre de 2018, superior a la de industria, la cual registra una participación de 29%; para los próximos doce meses no prevemos cambios en la composición de su cartera. Dentro de la composición de su cartera de consumo, el producto de tarjetas de crédito sigue siendo su enfoque estratégico con una participación del 74% y un crecimiento anual del 24%, concentración que se refleja directamente en su índice de cartera vencida (ICV) al ser un producto más sensible a las condiciones adversas de la economía.

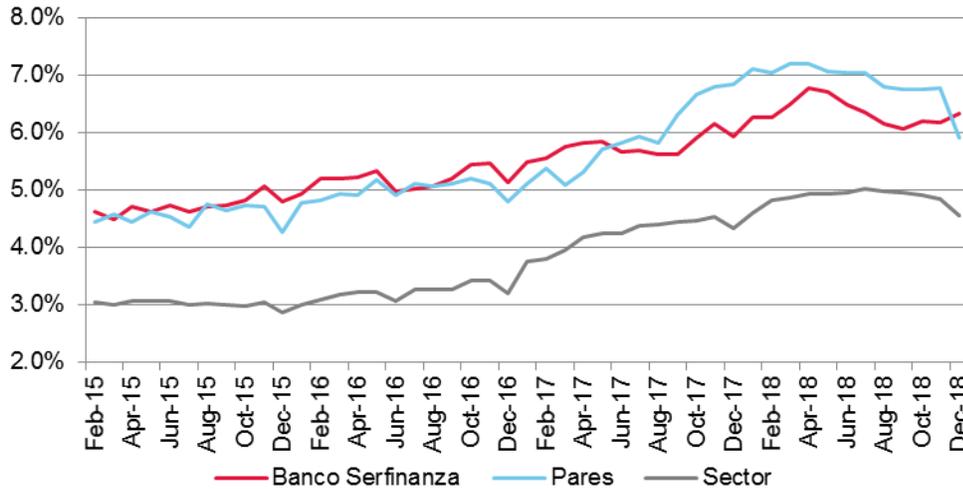
Banco Serfinanza presenta una alta atomización de su cartera por deudores, factor que, junto con la diversificación de su concentración regional de los últimos 48 meses, favorece nuestra percepción sobre la calidad de sus activos.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El ICV total del Banco Serfinanza se ubicó en 6,3% a diciembre de 2018 frente al 5,9% de un año atrás, muy en línea al comportamiento de sus pares para quienes el indicador pasó a 5,9% desde 6,9% (ver Gráfico 5).

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV

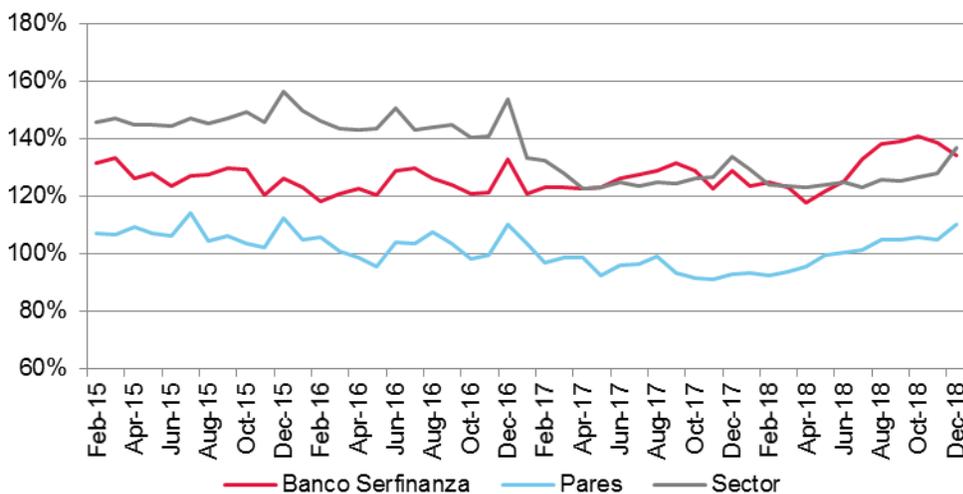


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Por segmentos, el ICV de consumo para 2018 cerró en 7,01% nivel similar al de 2017. Sin embargo, al incluir los castigos de cartera, observamos que ha continuado la tendencia de deterioro. Las mejoras implementadas en sus modelos internos de cobranza y originación, unidas a un mejor entorno económico, deberían estabilizar los niveles de morosidad. Por otro lado, el ICV comercial se deterioró al pasar a 5,2% en 2018 desde 4,3% en 2017 debido al aumento en los clientes admitidos en la Ley 1116. En este último caso el ICV presenta un nivel superior frente a lo observado en los pares de 4,1% y al de la industria 4,4%.

Banco Serfinanza presenta indicadores de cobertura de cartera por vencimiento adecuados de 134% a diciembre de 2018, superior al de 128% de un año atrás. Estos incrementos se han visto derivado parcialmente por la implementación de la Circular 026 (ver Gráfico 6), con niveles superiores a los de pares (110%) y acordes con los del sector (136%).

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

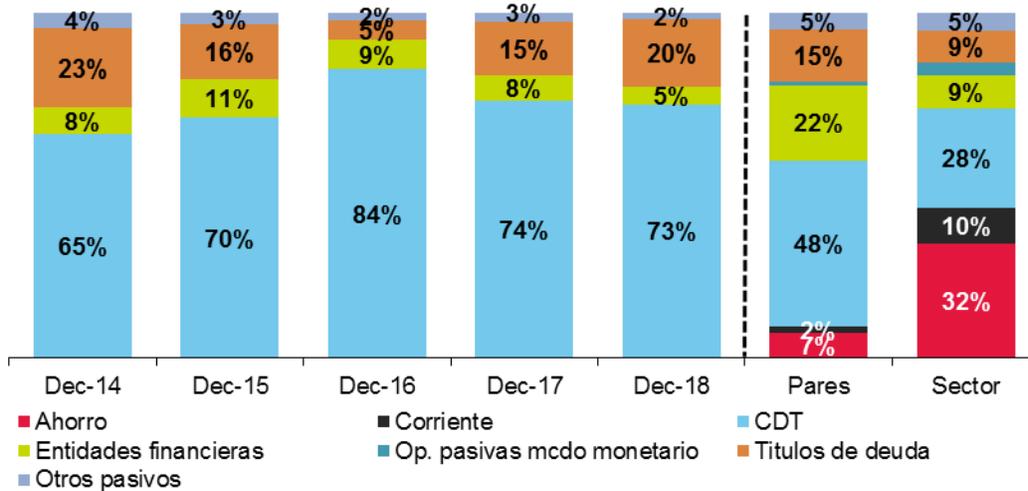
A diciembre de 2018, las concentraciones de la cartera en los 25 mayores deudores no presentan exposiciones individuales significativas dado que el mayor deudor concentra menos de 1% del total. Al cierre de 2018, los niveles de restructuración son bajos y los clientes con vencimientos mantienen montos bajos, en la mayoría de los casos con garantías reales.

Fondeo y liquidez: Favorable diversificación y estabilidad de las fuentes de fondeo. Ponderamos positivamente la relativa alta participación de inversionistas minoristas.

Banco Serfinanza a 2018 mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), con lo que al cierre del año pasado estos representaron 73% del pasivo (ver Gráfico 7), conservando una alta participación de inversionistas minoristas, factor que percibimos positivamente en la estabilidad de las fuentes de fondeo. Simultáneamente, los títulos de deuda de emisiones de bonos ganaron participación en 2018 situándose en 20% del total del pasivo, producto de la emisión del segundo tramo por COP150.000 millones.

En los últimos cuatro años el saldo de las emisiones de bonos promedio se mantuvo estable en COP161.000 millones. En tal sentido, las emisiones de bonos se han consolidado como una fuente de fondeo estable, que favorece el calce de plazos y que contribuye con la diversificación del pasivo.

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

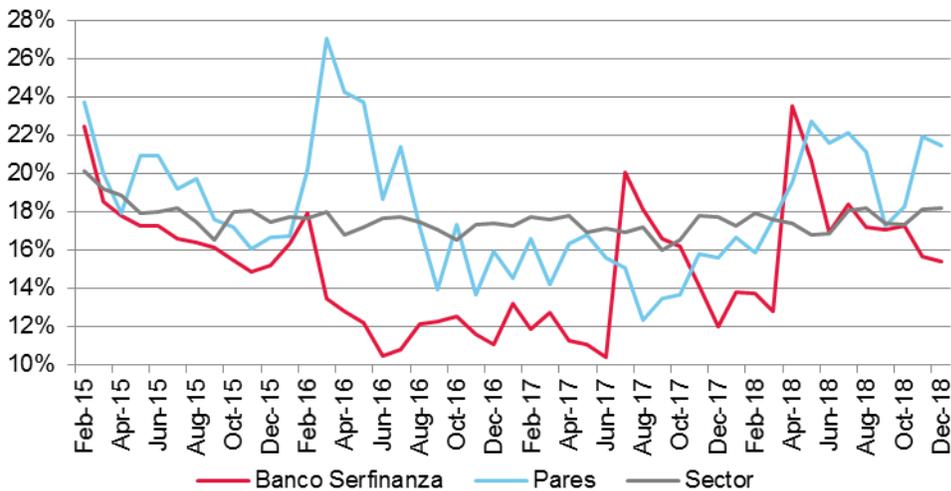


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La concentración de los depósitos en los 20 depositantes principales se mantuvo relativamente estable en los CDT con niveles cercanos a 18%. El indicador de renovación de CDT no presentó cambios importantes al registrar un promedio mensual de 85,36% entre enero y diciembre de 2018, mientras que en el año anterior fue de 81%. Asimismo, el plazo de captación de los CDT mejoró teniendo en cuenta que los títulos con vencimiento igual o superior a un año se mantuvieron en niveles superiores a 40%.

Los niveles de liquidez de Banco Serfinanza a 2018, medidos por el indicador de activos líquidos con respecto a los depósitos y exigibilidades, se mantuvo en promedio del 16,9%, inferior al registrado por sus pares, el cual estuvo en promedio de 2018 en 19,6% (ver Gráfico 8).

Gráfico 8
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

La evolución histórica del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días muestra que mientras en 2017 tuvo un valor promedio de 2,85x (veces), frente a un límite regulatorio de mínimo 1x, en 2018 mejoró y el promedio se ubicó en 3,73%, lo que muestra una fuerte capacidad para atender retiros pasivos en escenarios de estrés.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Adecuada gestión integral de riesgos y estructura de gobierno encaminada al logro de sus objetivos estratégicos.

Banco Serfinanza cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) que establece 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 aplica el 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. El objetivo de los procedimientos y controles es asegurar una colocación adecuada de los recursos y mitigar los riesgos del negocio mediante la recepción, radicación, verificación, análisis, aprobación de las solicitudes de crédito y presentación de las solicitudes de crédito a las instancias aprobatorias. En desarrollo de actividades del fortalecimiento de su SARC, la compañía continúa realizando evaluaciones periódicas a los perfiles de clientes con el fin de continuar 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 por el cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la Junta Directiva. En dicho comité participa el equipo directivo de la compañía.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) cumple con lo dispuesto por la Circular Externa 041 de 2007 de la SFC 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 con las políticas internas aprobadas por la Junta Directiva, y a la reglamentación de la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación activa 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 la canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, cumpliendo así con lo dispuesto en las Circular Externa 026 de junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Durante el 2018 la entidad implementó el módulo ACRM de la herramienta Monitor Plus para la gestión de alertas generadas a partir de las transacciones de los clientes, las cuales se analizan para determinar si son susceptibles de ser reportadas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) como operaciones sospechosas.

La sociedad cuenta con un sistema adecuado de control interno y auditoría, el cual está en co-sourcing con 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 mejora de sus herramientas tecnológicas que le permite controlar y respaldar el crecimiento de su operación.

Durante 2018, Banco Serfinanza ha venido fortaleciendo sus sistemas de gestión de seguridad de la información y ciberseguridad. La entidad ha aumentado sus esfuerzos para consolidar un sistema de gestión que involucre la administración de los riesgos por pérdida de disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información almacenada en el ciberespacio.

Dentro del Plan de Continuidad de Negocio, en 2018 la Junta Directiva de Banco Serfinanza aprobó la Alineación del Plan de Continuidad con la Norma ISO 22301, lo que les garantiza la promesa de servicio ofrecida a los clientes, permite el normal desarrollo 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 la sostenibilidad de la misma.

Contingencias:

A diciembre de 2018, Banco Serfinanza mantenía procesos judiciales en contra clasificados como probables cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a mantener la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La mejora consistente en la calidad de la cartera con niveles de cobertura y rentabilidad dentro de los pares comparables con calificación superior a AA+.

- La sinergia continua y creciente con su mayor accionista, en términos del mercado potencial de créditos, relación de franquicia y transferencia de conocimiento de su matriz a la filial para mejorar los estándares de gestión de riesgos, control, entre otros.
- Mejora en la posición de negocio, en línea con su plan estratégico y acorde con su experiencia y capacidades.

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:

- El cambio en nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de apoyo de Olímpica a su filial, Banco Serfinanza.
- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera mayor a nuestras proyecciones, que no sea compensado por la generación de utilidades y que, por el contrario, desmejore la situación financiera del banco.
- La reducción en el margen de solvencia por debajo de los niveles observados en los últimos cuatro años.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Título de la calificación	
Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1535
Fecha del comité	24 de abril de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Serfinanza S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Fernando Tejada
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica May./18: 'AA'; 'BRC 1+'
 Revisión periódica May./17: 'AA'; 'BRC 1+'
 Revisión periódica Jun./08: 'AA-' PP, 'BRC 1'

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a diciembre del 2018.

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](#).

ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones Banco Serfinanza S.A.						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Pares Dec-17 / Dec-18	Variación % Sector Dec-17 / Dec-18
Activos									
Disponible	92,128	102,212	108,156	114,309	171,616	5.7%	50.1%	35.0%	20.8%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	92.4%	6.3%
Inversiones	22,217	19,620	21,971	33,148	33,548	50.9%	1.2%	27.3%	12.0%
Valor Razonable	7,095	5,025	576	6,983	4,406	1112.6%	-36.9%	13.9%	-11.0%
Instrumentos de deuda	6,309	4,265	-	6,656	3,623	-	-45.6%	82.6%	-14.4%
Instrumentos de patrimonio	786	760	576	327	783	-43.2%	139.3%	-93.2%	122.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	-2.4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	14.5%	3.4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-35.4%
Costo amortizado	15,122	14,596	21,395	26,165	29,143	22.3%	11.4%	17.3%	-7.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	18.7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	5.6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	149.0%	54.5%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	149.0%	59.5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	13.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	65.8%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	64.9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	103.4%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-17.1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	836,135	965,389	1,125,796	1,295,557	1,435,894	15.1%	10.8%	1.4%	5.6%
Comercial	478,481	513,142	566,831	594,246	602,346	4.8%	1.4%	12.0%	3.2%
Consumo	408,915	514,347	641,223	808,223	966,750	26.0%	19.6%	-1.0%	9.3%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	12.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5%
Deterioro	39,229	47,313	64,431	84,689	109,206	31.4%	29.0%	3.9%	16.9%
Deterioro componente contraciclico	12,032	14,787	17,828	22,224	23,996	24.7%	8.0%	3.5%	0.3%
Otros activos	56,341	64,858	86,571	112,987	146,966	30.5%	30.1%	10.9%	10.0%
Bienes recibidos en pago	2,211	554	954	5,214	5,787	446.6%	11.0%	75.5%	31.9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	500	-	-	-100.0%	29.6%	43.2%
Otros	54,130	64,305	85,617	107,273	141,179	25.3%	31.6%	9.8%	9.1%
Total Activo	1,006,821	1,152,080	1,342,493	1,556,001	1,788,024	15.9%	14.9%	5.0%	8.0%
Pasivos									
Depósitos	566,195	701,494	975,027	1,010,520	1,136,307	3.6%	12.4%	1.6%	6.1%
Ahorro	-	-	-	447	868	-	-	94.2%	19.8%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	566,195	701,468	974,909	1,009,874	1,135,154	3.6%	12.4%	-1.3%	3.8%
Otros	-	27	117	198	285	68.8%	43.9%	18.3%	35.7%
Créditos de otras entidades financieras	67,633	112,497	100,553	104,157	76,941	3.6%	-26.1%	-17.5%	13.3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	67,633	112,497	97,820	104,157	76,941	6.5%	-26.1%	-18.8%	4.0%
Créditos entidades nacionales	-	-	2,732	-	-	-100.0%	-	-16.5%	-11.5%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-20.5%	25.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	156.8%	49.8%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	24.1%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	116.0%	104.7%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	200,000	160,886	61,554	207,345	302,802	236.9%	46.0%	96.4%	-1.0%
Otros Pasivos	39,055	33,666	28,265	37,959	30,607	34.3%	-19.4%	24.8%	18.2%
Total Pasivo	872,883	1,008,543	1,165,398	1,359,982	1,546,658	16.7%	13.7%	5.5%	7.7%
Patrimonio									
Capital Social	51,964	55,431	79,525	79,525	106,951	0.0%	34.5%	0.0%	11.6%
Reservas y fondos de destinación específica	54,362	15,432	17,543	36,174	41,901	106.2%	15.8%	7.2%	10.2%
Reserva legal	52,223	13,293	15,405	34,036	39,762	120.9%	16.8%	10.9%	10.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	2,138	2,138	2,138	2,138	2,138	0.0%	0.0%	-94.5%	-3.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3.0%
Superávit o déficit	9,352	52,703	57,936	57,428	68,307	-0.9%	18.9%	7.0%	3.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	6,481	5,208	4,700	4,700	-9.7%	0.0%	37.0%	5.4%
Prima en colocación de acciones	-	46,223	52,728	52,728	63,607	0.0%	20.6%	0.0%	4.1%
Ganancias o pérdidas	18,259	19,970	22,092	22,892	24,207	3.6%	5.7%	-79.1%	25.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-91.8%	24.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	95.5%
Ganancia del ejercicio	18,259	21,110	23,232	24,032	25,347	3.4%	5.5%	-1.1%	26.4%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-36.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	(1,140)	(1,140)	(1,140)	(1,140)	0.0%	0.0%	-	3.4%
Otros	0	(0)	0	-	(0)	-100.0%	-	-	903.6%
Total Patrimonio	133,938	143,536	177,095	196,019	241,366	10.7%	23.1%	2.0%	9.3%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Pares Dec-17 / Dec-18	Variación % Sector Dec-17 / Dec-18
Cartera comercial	48,292	54,786	71,950	77,104	70,847	7.2%	-8.1%	-12.6%	-11.5%
Cartera consumo	64,567	89,019	125,510	166,560	197,332	32.7%	18.5%	-1.1%	5.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	9.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-46.6%	1.0%
Otros	5,761	2,000	2,839	4,280	4,934	50.7%	15.3%	-6.2%	-7.2%
Ingreso de intereses cartería y leasing	118,619	145,805	200,299	247,943	273,114	23.8%	10.2%	-3.1%	-1.9%
Depósitos	35,212	38,949	66,190	81,554	70,504	23.2%	-13.5%	-15.4%	-16.4%
Otros	11,994	17,119	16,830	17,581	25,042	4.5%	42.4%	-4.6%	-5.3%
Gasto de intereses	47,206	56,067	83,020	99,135	95,547	19.4%	-3.6%	-13.1%	-13.4%
Ingreso de intereses neto	71,413	89,737	117,279	148,808	177,567	26.9%	19.3%	1.9%	7.4%
Gasto de deterioro cartería y leasing	45,696	68,693	99,548	152,193	205,417	52.9%	35.0%	8.9%	14.9%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	8,496	10,033	12,316	16,235	17,371	31.8%	7.0%	1.2%	-3.5%
Otros gastos de deterioro	4,615	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	17,627	28,229	28,507	41,281	56,006	44.8%	35.7%	9.5%	25.0%
Otras recuperaciones	7,975	1,128	1,646	2,709	3,702	64.6%	36.6%	36.6%	18.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	38,209	40,368	35,567	24,371	14,487	-31.5%	-40.6%	0.4%	9.6%
Ingresos por valoración de inversiones	1,105	3,594	4,723	6,595	7,360	39.6%	11.6%	57.4%	24.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	156.9%	-25.3%
Ingresos de inversiones	1,105	3,594	4,723	6,595	7,360	39.6%	11.6%	58.7%	23.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	-	-	-	4	-	-	221.6%	28.5%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-7.0%	-21.7%
Pérdidas de inversiones	-	-	-	-	4	-	-	184.4%	27.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	40.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	62.7%	114.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	1,105	3,594	4,723	6,595	7,356	39.6%	11.5%	26.5%	16.0%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	87.4%	1.9%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	51.9%	6.4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	1126.1%	-72.4%
Comisiones, honorarios y servicios	47,115	59,691	86,048	114,788	134,400	33.4%	17.1%	17.8%	7.7%
Otros ingresos - gastos	(3,097)	(34,268)	(43,834)	(49,675)	(51,514)	13.3%	3.7%	12.0%	-15.6%
Total ingresos	83,332	69,386	82,505	96,078	104,729	16.5%	9.0%	1.4%	10.9%
Costos de personal	16,962	20,743	25,821	32,153	37,357	24.5%	16.2%	7.0%	7.8%
Costos administrativos	34,045	7,765	10,264	14,195	16,216	38.3%	14.2%	21.2%	10.8%
Gastos administrativos y de personal	51,006	28,508	36,085	46,348	53,573	28.4%	15.6%	13.1%	9.0%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	87	125	18	94	17	412.5%	-81.4%	-64.9%	11.9%
Otros gastos riesgo operativo	-	133	58	95	320	62.6%	237.9%	-	-3.3%
Gastos de riesgo operativo	87	259	77	188	338	146.0%	79.3%	-64.9%	1.4%
Depreciaciones y amortizaciones	3,963	1,542	2,862	3,672	4,540	28.3%	23.6%	39.0%	11.4%
Total gastos	55,056	30,308	39,024	50,209	58,451	28.7%	16.4%	14.2%	9.0%
Impuestos de renta y complementarios	10,016	14,840	16,116	17,146	15,637	6.4%	-8.8%	-6.6%	-17.1%
Otros impuestos y tasas	-	3,127	4,134	4,691	5,293	13.5%	12.8%	-6.8%	0.2%
Total impuestos	10,016	17,967	20,250	21,837	20,931	7.8%	-4.2%	-6.7%	-9.0%
Ganancias o pérdidas	18,259	21,110	23,232	24,032	25,347	3.4%	5.5%	-78.0%	26.9%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-17	Dec-18	Dec-17	Dec-18
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	14.4%	15.6%	15.1%	12.9%	11.5%	4.1%	0.8%	10.2%	12.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.9%	1.9%	1.8%	1.6%	1.5%	0.5%	0.1%	1.3%	1.6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	85.7%	129.3%	142.1%	154.9%	169.5%	181.9%	182.7%	97.0%	93.9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8.0%	8.7%	9.7%	10.6%	11.3%	10.3%	10.3%	6.6%	6.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.8%	6.0%	6.8%	7.6%	8.5%	6.4%	6.5%	5.8%	6.2%
Rendimiento de la cartera	14.6%	15.4%	17.8%	19.2%	18.3%	17.2%	16.3%	13.4%	12.4%
Rendimiento de las inversiones	0.7%	2.8%	3.6%	3.9%	3.4%	3.1%	2.8%	5.3%	5.8%
Costo del pasivo	5.6%	5.9%	7.5%	7.7%	6.3%	5.5%	4.5%	4.6%	3.8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	61.2%	41.1%	43.7%	48.2%	51.2%	67.2%	74.9%	54.5%	53.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.1%	11.0%	11.0%	10.8%	11.4%	12.2%	12.8%	10.3%	10.3%
Relación de Solvencia Total	12.0%	11.9%	11.8%	12.0%	12.5%	13.4%	13.9%	15.8%	15.5%
Patrimonio / Activo	13.3%	12.5%	13.2%	12.6%	13.5%	12.8%	12.4%	13.0%	13.2%
Quebranto Patrimonial	257.7%	258.9%	222.7%	246.5%	225.7%	463.1%	472.5%	1834.1%	1796.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.7%	104.3%	102.3%	99.1%	98.7%	107.4%	108.0%	109.3%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	63.2%	65.9%	69.2%	81.0%	77.9%	55.0%	55.7%	55.4%	56.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.9%	0.7%	3.2%	3.9%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	9.8%	9.2%	8.1%	7.8%	9.8%	8.1%	10.8%	11.5%	11.5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17.4%	15.2%	11.1%	12.0%	15.4%	15.6%	21.4%	17.7%	18.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	156.7%	146.5%	123.9%	138.8%	138.1%	175.0%	174.8%	112.0%	112.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	8.1%	9.1%	42.9%	42.2%
Bonos / Total Pasivo	22.9%	16.0%	5.3%	15.2%	19.6%	8.0%	14.9%	9.6%	8.8%
CDT's / Total pasivo	64.9%	69.6%	83.7%	74.3%	73.4%	51.0%	47.7%	29.3%	28.2%
Redescuento / Total pasivo	7.7%	11.2%	8.4%	7.7%	5.0%	6.9%	5.3%	4.1%	4.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	18.0%	14.2%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.2%	4.2%	4.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	1.0%	2.5%	3.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	24.0%	18.5%	14.6%	13.3%	13.5%	14.1%	18.9%	15.9%	17.6%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	48.0%	48.9%	48.6%	45.0%	43.2%	26.2%	23.9%	16.7%	18.2%
Emittedos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	22.5%	23.2%	25.8%	29.4%	30.0%	24.1%	23.9%	15.9%	17.7%
Emittedos igual o superior a 18 meses	5.5%	9.4%	11.1%	12.4%	13.2%	35.6%	33.3%	51.6%	46.5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.3%	4.8%	5.1%	5.9%	6.3%	6.9%	5.9%	4.3%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	135.4%	126.0%	132.8%	128.6%	134.1%	93.0%	110.3%	133.7%	136.9%
Indicador de cartera vencida con castigos	15.5%	16.9%	18.8%	22.0%	25.6%	13.3%	14.5%	8.7%	9.4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	3.4%	3.6%	3.2%	4.3%	5.2%	5.3%	4.1%	3.7%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	126.1%	107.3%	116.2%	117.7%	103.6%	92.9%	129.3%	142.5%	136.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.3%	6.0%	6.9%	7.2%	7.0%	7.2%	6.4%	5.8%	5.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	142.3%	137.5%	139.5%	133.5%	148.2%	92.9%	107.0%	133.3%	149.5%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	112.2%	110.6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	15.6%	7.8%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	109.2%	63.8%	91.0%	101.5%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.3%	10.4%	12.2%	14.9%	14.1%	9.2%	9.0%	10.0%	10.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	27.4%	29.4%	31.5%	30.8%	38.8%	33.5%	36.3%	36.8%	42.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.8%	6.9%	7.7%	9.4%	9.2%	6.2%	6.0%	6.6%	7.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	38.8%	41.9%	46.9%	45.6%	56.4%	47.0%	52.4%	52.3%	56.4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7.1%	6.0%	5.7%	8.6%	8.0%	5.4%	4.3%	7.5%	8.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	328.4%	346.0%	378.7%	302.5%	248.5%	305.2%	201.4%	209.8%	190.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.5%	7.8%	9.5%	10.1%	10.0%	6.4%	6.4%	6.5%	6.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49.5%	51.9%	57.6%	53.5%	64.5%	49.9%	52.9%	65.2%	70.9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	37.8%	36.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	3.8%	8.5%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	91.5%	78.0%	57.2%	58.8%

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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