

Reporte de calificación

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A
Corporación financiera

Contactos:

Camilo Suárez Gómez, CFA

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A.

Corporación Financiera

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de BNP Paribas Colombia S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El calificado mantiene orientación hacia la oferta de productos en el mercado de valores, apalancado en los recursos de sus vinculados a nivel internacional.

BNP Paribas Colombia, (en adelante, BNPP) es una corporación con más de 10 años de actividad en el sistema financiero colombiano, filial del banco europeo BNP Paribas S. A. (calificaciones en escala global en moneda extranjera A+/ Estable/A-1 por S&P Global Ratings) que se orienta a ofrecer soluciones relacionadas con el mercado de capitales a clientes del segmento corporativo e institucional.

La oferta comercial de BNPP la componen servicios relacionados con soluciones de ahorro, inversión gestión de riesgos y finanzas corporativas. Estas líneas de negocio se apalancan en los recursos y conocimiento de las empresas del grupo en el ámbito internacional y están orientadas a suplir necesidades de fondos de pensiones, aseguradoras, entidades públicas, y clientes corporativos. Además, esperamos que el calificado incursione en actividades de originación de crédito, evento sobre el cual mantendremos seguimiento toda vez que el desarrollo de nuevos productos, además de diversificar su oferta, podrá modificar la estructura de ingresos de BNPP y generar exposición a nuevos riesgos.

A julio de 2022 y en línea con lo observado durante los últimos tres años, BNPP mantiene una participación modesta dentro de las corporaciones financieras; por patrimonio y beneficios netos, su participación de mercado es equivalente al 1% de la industria. Pese a lo anterior, consideramos oportuno resaltar que la operación en Colombia genera valor para el Grupo BNP a nivel global; hecho que se ve reflejado a través de los ingresos percibidos por medio del método de precios de transferencia el cual incorpora en buena parte los negocios generados en sinergia con otras empresas de su grupo económico.

Dada la orientación estratégica de la matriz para la operación en Colombia, BNPP mantiene una alta dependencia de la evolución de las tasas de interés y el mercado cambiario para la generación de negocios. Si bien destacamos que el riesgo que BNPP asume es bajo en el libro de tesorería y se enfoca, principalmente, en actividades de intermediación y distribución, consideramos que las condiciones del entorno impondrán retos en 2023 para las líneas de negocio relacionadas con finanzas corporativas y colocación de crédito. Además, en nuestra opinión, en el corto plazo existen riesgos relacionados con la presión sobre los retornos de los activos financieros y la moderación del apetito por riesgo de agentes locales e internacionales, eventos que podrían ralentizar la generación de negocios. No obstante, las oportunidades vía gestión de riesgo para clientes y contrapartes, derivados de incrementos en la volatilidad esperada, podrían compensar parcialmente esta situación.

Al igual que en revisiones pasadas, el principal reto para la posición de negocio de BNPP Colombia sigue siendo la concentración de sus ingresos en sus principales clientes. Si bien esto es consecuente con su orientación estratégica, enfocada en atender los segmentos institucional y corporativo, consideramos que

podría generar mayor volatilidad en las fuentes de ingreso ante deterioros de las condiciones de mercado o en caso de enfrentar una competencia más agresiva. A julio de 2022, los ingresos que generaron los diez clientes principales representaron cerca del 75% de los ingresos derivados de las líneas de negocios de tasas de interés y mercado cambiario; resaltamos que en términos comparativos frente a lo observado hace tres años esta concentración ha disminuido desde niveles superiores al 85%.

Por otra parte, durante 2022, las condiciones financieras más restrictivas, el encarecimiento de las coberturas cambiarias, el debilitamiento de los términos de intercambio asociados a la devaluación del peso colombiano, el entorno de incertidumbre política y el enfriamiento gradual de la economía han limitado la ejecución de la estrategia de profundización en clientes corporativos en la que venía avanzando la corporación en años pasados. Proyectamos que durante 2023 episodios de alta volatilidad se mantendrán en el mercado de capitales fundamentados en la evolución de las tasas de interés en el ámbito global, el anclaje de las expectativas de inflación y el desarrollo del programa de gobierno. En este sentido, consideramos que BNPP apalancará de manera importante la generación de negocios en el segmento institucional y en la intermediación derivada de la asignación táctica de activos por parte de sus principales clientes y contrapartes.

Nuestro análisis incorpora de manera positiva que BNPP sea filial de uno de los bancos europeos de mayor relevancia mundial, BNP Paribas S.A. que cuenta con calificaciones en escala global superiores al soberano de Colombia. Además, la matriz ha transferido el nombre de la franquicia a la operación local y ha permitido que se apalanque en las relaciones comerciales de otras compañías de BNP Paribas a nivel global. Paralelo a lo ya mencionado, el desarrollo de la operación local se rige por las políticas y procedimientos de la matriz en Francia, se apalancan en el recurso tecnológico y operativo y los comités de gestión de riesgos, cumplimiento (*compliance*) y desarrollo de productos cuentan con la participación constante de la matriz y otras compañías del grupo.

Destacamos que desde Colombia se administran proyectos para la región, lo que refleja la importancia estratégica de la oficina local, en el cono sur.

En nuestra opinión, el calificado ha fortalecido su estructura organizacional en áreas transversales a la operación de banca institucional y mercado de capitales. En cuanto al equipo destinado a la generación y promoción de negocios, observamos una segregación adecuada y especialización por productos; las áreas comerciales, de riesgos y de operaciones demuestran separación funcional y líneas de reporte independientes, en línea con lo observado en pares e industria. Destacamos que para los sistemas de control interno, el calificado reporta y recibe respaldo por parte de sus vinculados en Francia y Brasil.

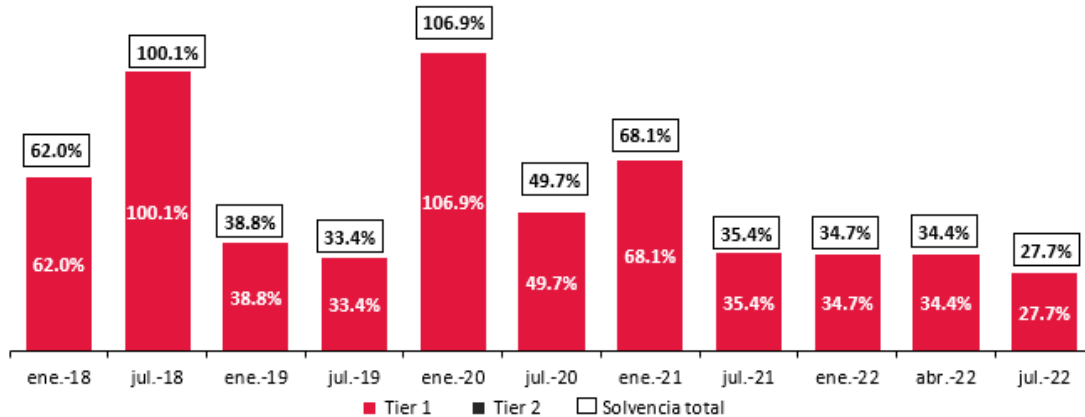
En línea con las buenas prácticas del sistema financiero, BNPP mantiene un manual de gobierno corporativo que se refiere a los deberes y responsabilidades de los administradores, junta directiva, sus comités de apoyo y los órganos de control, así como las políticas y procedimientos para la divulgación de información y la administración de conflictos de interés. Paralelo a esto, BNP Paribas mantiene en el mundo un programa de conducta que se fundamenta en los pilares de profesionalismo, experiencia e integridad. Dicho programa busca que el desarrollo y promoción de negocios tengan como objetivo los intereses de los clientes, la integridad de los mercados y la ética profesional.

Capital y solvencia: Altos indicadores de solvencia, capital de alta calidad y el apoyo potencial de su matriz respaldan la fuerte posición de patrimonial de BNPP.

Destacamos la estructura de capital de BNPP como una de sus mayores fortalezas, como se observa en el Gráfico 1. El 100% de su patrimonio técnico lo componen instrumentos de capital primario, lo cual le otorga una capacidad muy fuerte para absorber pérdidas no esperadas. Adicionalmente, la relación de solvencia del calificado demuestra un margen amplio frente al mínimo regulatorio. Como hemos resaltado en revisiones anteriores, la variabilidad que demuestra el indicador en mención deriva principalmente de la composición del portafolio de inversiones, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y el apalancamiento financiero que se requiere para las actividades de intermediación que realiza la corporación. Dado el modelo de negocio del calificado, esperamos que la relación de solvencia se mantenga volátil, aunque con baja probabilidad de que la misma se ubique por debajo de la media de la industria de establecimientos de crédito.

Por otra parte, consideramos que el hecho de pertenecer al Grupo BNP Paribas le otorga al calificado apoyo en términos comerciales, operativos y tecnológicos, lo que le confiere ventajas para la capacidad de generación interna de capital. Por su parte, las calificaciones en escala global de la matriz calificaciones son superiores a las del soberano de Colombia (calificaciones en escala global en moneda extranjera BB+/Estable/B por S&P Global Ratings). Nuestro análisis considera que, si bien el aporte en los ingresos de la operación local es bajo en términos comparativos a nivel de grupo, la corporación financiera es relevante para el desarrollo de la estrategia del Grupo BNP Paribas en América Latina. Lo anterior, junto con la transferencia de la franquicia y la alta integración corporativa, nos permite inferir una alta voluntad de apoyo por parte de la matriz a su filial. Los factores mencionados fortalecen el perfil crediticio del calificado y le permite acceder a las máximas calificaciones de riesgo crediticio AAA, BRC 1+.

Gráfico 1
Relación de solvencia



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

Como consecuencia del complejo entorno que ha experimentado la renta fija durante los últimos 12 meses, el portafolio de inversiones del calificado se ha caracterizado por mantener un perfil conservador, con baja duración y concentrado en títulos de deuda pública. Los títulos en el portafolio se caracterizan por su alta liquidez en el mercado secundario, además de ser aceptados como garantía en las operaciones de expansión que administra el Banco de la República; características que, en nuestra opinión, confieren una sólida flexibilidad financiera. Sin embargo, y en línea con lo observado históricamente, el VaR como

proporción del patrimonio técnico de BNPP se sitúa dentro de los niveles más altos del sistema financiero. Esto se deriva de la mayor participación relativa del portafolio de inversiones en su balance frente a entidades enfocadas en el otorgamiento de crédito. Durante los últimos 12 meses, la media del indicador en mención se situó en 14.4%, por encima del sector (3.1%). Mantendremos el monitoreo a cambios materiales en la duración del portafolio, recomposiciones que denoten un perfil más agresivo y, en consecuencia, mostrar mayor sensibilidad a la evolución de los tipos de interés locales que podrían perjudicar la estructura de capital del calificado.

Rentabilidad: Crecimientos favorables en la generación de negocios soportarán el dinamismo adecuado en los indicadores de rentabilidad de BNPP durante los próximos 12 meses

A julio de 2022, los ingresos del calificado en términos interanuales demuestran un crecimiento del 40.3%, soportado principalmente en las líneas de negocio del mercado cambiario y los servicios de finanzas corporativas, línea que aunque genera variabilidad en la estructura de ingresos, implica diversificación en las fuentes de generación de beneficios frente a lo observado históricamente. A marzo de 2022, los flujos de precios de transferencia (FPT) que maneja el calificado con su casa matriz, provenientes de la actividad comercial de la corporación que se registra en libros del exterior de su grupo económico, totalizaron \$6,539 millones de pesos (COP) provenientes de la actividad en lo corrido del año, incluyendo los ingresos remanentes de 2021; para el segundo trimestre del año los FPT sumaron COP22,146 millones superior en un 55% a lo observado un año atrás.

Nuestro escenario base estima que la tendencia de crecimiento observada durante el primer semestre del 2022 se moderará, pero probablemente se extenderá al menos hasta mediados de 2023. De igual forma, los ingresos del calificado continuarán apalancados mayoritariamente en los productos del mercado cambiario, en detrimento de los negocios relacionados con tasas de interés. Resaltamos que la correlación inversa que han demostrado los negocios de tasas de interés y mercado cambiario durante los últimos 18 meses muestran la fortaleza del estado de resultados de BNPP para afrontar cambios del entorno. Además, ante un menor interés potencial por parte de los inversionistas de ganar exposición a Colombia; las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales, la incertidumbre en términos políticos e institucionales en el ámbito local y la menor liquidez en el mercado de valores colombiano, consideramos que la volatilidad en el tipo de cambio podrá seguir favoreciendo amplios márgenes de intermediación y, en consecuencia, los ingresos de BNPP.

Para la línea de finanzas corporativas, en línea con nuestra expectativa para la industria local, contemplamos una desaceleración en el ritmo de materialización de negocios. Nuestra opinión se deriva de la incertidumbre en términos políticos, en particular para algunos sectores que son estratégicos para la operación de BNPP, las menores previsiones de crecimiento de la economía colombiana para los próximos 12 meses y el endurecimiento de las condiciones financieras. Una desviación positiva frente a nuestro escenario podría implicar un beneficio en los ingresos del calificado por medio de comisiones generadas y un mayor saldo en las facturas de FPT, por cuenta de la materialización de operaciones para los libros internacionales. De otra parte, una participación creciente del negocio de crédito en el balance podrá generar un efecto positivo en la estructura de ingresos del calificado que derive en mayor estabilidad de sus indicadores de rentabilidad. No obstante, la materialización de este beneficio probablemente tardará al menos 18 a 24 meses, según la evolución del negocio de crédito.

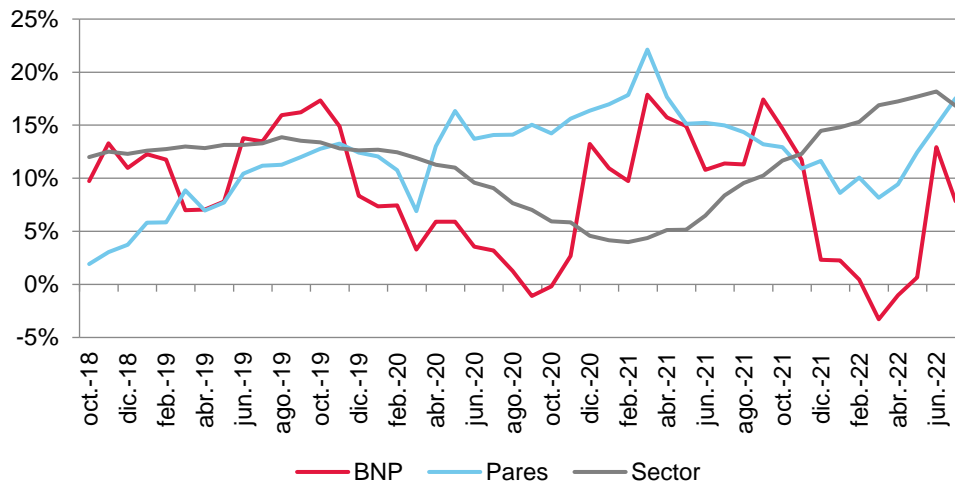
Por segmento de cliente, observamos que los clientes institucionales han tenido una participación importante en la estructura de ingresos del calificado durante 2022. A julio de 2022, la contribución por cliente del segmento institucional en la utilidad de BNPP se ubica en un 74%, superior al 61% observado

un año atrás, paralelo a esto, la contribución del segmento corporativo se redujo hasta el 26% desde el 39% en julio de 2021. Estimamos probable que los clientes institucionales mantendrán una participación preponderante en la generación de ingresos del calificado durante los próximos 12 meses, por cuenta de la gestión de riesgos asociada a los portafolios de inversión y la volatilidad del mercado de valores que esperamos se mantenga en el corto plazo. Además, nuestro análisis asume que las actividades asociadas al sector corporativo mantendrán un desempeño modesto por cuenta de los retos que afronta la economía local.

Los gastos del calificado crecieron al 19% anual a julio 2022, lo que contrasta frente a sus pares que contrajeron este rubro en un 20% y la industria que los incrementó en 13%. Dentro de los movimientos de mayor importancia para este rubro, observamos que los beneficios a empleados presentan una variación del 16%, lo anterior respondiendo al desarrollo de nuevos productos al interior de la entidad y la actualización de la provisión de los bonos de rendimiento.

Como se observa en el Gráfico 2, el retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) se sitúa en 7.8%, inferior a la media de los últimos 18 meses (8.9%) y el 17.6% observado en el grupo de referencia. Lo anterior se deriva de unos ingresos que, en términos comparativos, han crecido a ritmos más bajos por la mayor sensibilidad a los tipos de interés del activo del calificado y menores niveles de apalancamiento. Nuestro escenario base estima a corto plazo un ROE caracterizado por un crecimiento volátil como el observado históricamente. Teniendo en cuenta la dinámica de negocios del tercer trimestre de 2022, registrado en parte por los precios de transferencia, proyectamos que el indicador en mención se sitúe en torno al 17% en los próximos 12 meses. Incorporamos en nuestra evaluación la inclusión periódica de los precios de transferencia de manera trimestral y una base de gastos que se mantenga estable.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



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

Calidad del activo: Un activo de baja duración y concentrado en emisores de la máxima calidad crediticia demuestran que BNP mantiene un apetito por riesgo bajo.

En línea con lo observado históricamente, el activo de BNPP se concentra en el portafolio de inversiones, compuesto por activos de riesgo nación. Sin embargo, frente a lo registrado durante los 24 meses a junio de 2022, el portafolio de inversión perdió participación relativa en el balance, evento que compensaron las

mayores operaciones de liquidez y cuentas por cobrar que se originan en las garantías entregadas en cámaras de compensación y las facturas por el registro de las facturas de precios de transferencia.

Con la incursión del calificado en operaciones activas de crédito, esperamos ver un cambio gradual en la composición del activo; sin embargo, la representatividad de las operaciones de crédito se mantendría marginal en los siguientes 12 a 18 meses. Dada la orientación que mantiene BNPP para la selección de clientes y las expectativas de crecimiento para este producto, no estimamos un impacto material en el perfil de riesgo de crédito.

Fondeo y liquidez: BNPP Mantiene indicadores de liquidez holgados frente a los límites internos y regulatorios. Sus pasivos son de baja duración y bajo costo, en línea con lo observado históricamente.

En términos interanuales, observamos un incremento en el apalancamiento financiero (medido como el cociente entre el pasivo y el patrimonio) de BNP Paribas, el cual llegó hasta 1.75x (veces) desde 1.34x en julio de 2021, consecuente con un incremento en las cuentas del pasivo del 27%. El mayor saldo de depósitos y exigibilidades es resultado de un incremento en las captaciones de la corporación a través de cuentas de ahorro (aumentó 123%) que han reemplazado los recursos que el calificado demandaba en el mercado monetario durante el periodo de febrero a julio, en comparación con lo observado un año atrás para el mismo rango de tiempo, pese a lo anterior, esperamos que el calificado converja paulatinamente a una estructura de fondeo en línea con lo observado históricamente, con una fuerte participación de recursos provenientes del mercado monetario. Ante la incursión en actividades de otorgamiento de crédito, en futuras revisiones monitorearemos la evolución de los requerimientos de fondeo estable, la cual eventualmente podría implicar que el calificado inicie la captación de recursos a plazo.

En línea con la reducción de las operaciones pasivas en el mercado monetario y un portafolio compuesto principalmente por activos líquidos de alta calidad, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) del calificado muestra holgura frente a los mínimos regulatorios y las alertas tempranas para la gestión de los recursos líquidos. Lo anterior demuestra que BNPP mantiene una capacidad muy fuerte para atender sus obligaciones de corto plazo sin afectar de manera material su estado de resultados. Paralelo a esto, resaltamos que el calificado cuenta con líneas de crédito interbancarias a nivel local y con sus vinculados internacionales que pueden ser usadas en escenarios de estrés.

Administración de riesgos y mecanismos de control: El calificado mantiene sistemas de administración de riesgo adecuados para su operación que se apoyan en las prácticas y metodologías de su matriz.

Destacamos que los sistemas de administración de riesgos (SAR) de BNPP se encuentran definidos en función de la estrategia de manejo de riesgos de la matriz para el grupo en el ámbito global. Los productos nuevos los evalúa el comité de nuevas actividades quien decreta las políticas y límites por producto y unidad de negocio. En línea con lo anterior, las políticas de gestión de riesgos son aprobadas por la junta directiva quien autoriza la estructura, procesos y recursos requeridos para una gestión adecuada.

El Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) se encuentra en estado de implementación, BNPP monitorea de manera trimestral el nivel de ejecución y en la actualidad está en el proceso de definición de los umbrales y medidas para dar forma al Marco Apetito de Riesgos (MAR)

Dentro de los proceso de análisis al riesgo de crédito y contraparte, BNPP mantiene monitoreo diario al consumo de cupos, los cuales son aprobados de acuerdo con la política global de crédito de BNP Paribas.

En la actualidad la exposición crediticia potencial del calificado es marginal y deriva principalmente de acreencias con el Estado por temas impositivos, su casa matriz y las cámaras de compensación.

El sistema de administración de riesgo de BNPP mantiene claramente documentados límites en términos de sensibilidad a las tasas de interés, por bandas de tiempo y exposición cambiaria. Además, destacamos de manera positiva que la corporación cuenta con una política para la administración de los riesgos de tasas de interés en el libro bancario, cuyos lineamientos son establecidos por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO, por sus siglas en inglés) y que sus límites los monitorea diariamente el equipo de riesgo de mercado y liquidez con el fin de mitigar efectos adversos derivados de la materialización de riesgos financieros.

El calificado cuenta con un área especializada para el control permanente del riesgo operacional. El objetivo de esta unidad es estimar, administrar y controlar el riesgo derivado de las actividades regulares de la corporación, con lo cual asegura controles y procedimientos para la primera línea de defensa que es complementada por la unidad de riesgos.

BNPP cuenta con políticas y procedimientos que aprueba la Junta Directiva, en línea con los lineamientos mundiales del grupo BNP Paribas, además verifica constantemente listas restrictivas de los clientes. El Oficial de cumplimiento se encarga de manera regular de identificar y cuantificar los factores de riesgo que pueden materializar eventos adversos. BNPP mantiene políticas claramente definidas ante escenarios de corrupción, sobornos, y la administración de potenciales conflictos de interés, en línea con las mejores prácticas de la industria.

Tecnología: BNPP apalanca sus canales comerciales en las herramientas que provee su casa matriz.

La operación en Colombia se beneficia de las sinergias en términos de infraestructura y aplicativos informáticos, particularmente con su vinculado Banco BNP Paribas Brasil. Dentro de las iniciativas estratégicas para el año en curso resaltamos la migración que ha dado el calificado a sus clientes en términos de cotización de monedas, las cuales ahora se pueden hacer por medio de plataformas de *e-Trading*. Además de lograr ahorros en términos financieros, estas herramientas permiten que los equipos de distribución y ventas se enfoquen más en soluciones y negocios estructurados.

Con el respaldo del banco desde Brasil, el calificado evalúa mensualmente la capacidad de recuperación de la operación. El resultado de estas pruebas se reporta a diferentes instancias de gobierno corporativo a nivel local y al equipo de tecnología de Brasil.

Contingencias: De acuerdo con la información del calificado, a julio 2022 BNPP no tiene procesos legales en contra.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Estabilidad en la diversificación de las fuentes de ingreso por tipo de producto y segmento de cliente.
- Niveles de solvencia por encima de lo observado en pares e industria.
- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la capacidad y voluntad de respaldo de su matriz, asociada con la relevancia estratégica de la oficina de Colombia para la operación en la región.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un incremento material en el apetito por riesgo de mercado que derive en una alta variabilidad de los resultados financieros.
- Un aumento en la volatilidad dentro de la estructura de ingresos más allá de nuestras expectativas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2237
Fecha del comité	1 de noviembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	BNP Paribas Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón

Historia de la calificación

Revisión periódica Nov./21: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Feb./12: AAA, BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad 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 julio del 2022.

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](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jul-21	Jul-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22	
Activos										
Disponible	6,711	9,857	5,038	9,431	42,184	-48.9%	347.3%	110.2%	12.3%	
Posiciones activas del mercado monetario	29,424	26,824	-	-	36,223	-100.0%	-	-28.5%	5.1%	
Inversiones	216,475	206,284	421,808	289,080	238,323	104.5%	-17.6%	62.9%	4.0%	
Valor Razonable	74,202	24,426	159,066	121,290	51,940	551.2%	-57.2%	8.0%	-3.1%	
Instrumentos de deuda	74,202	24,426	159,066	121,290	51,940	551.2%	-57.2%	8.0%	-3.9%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	6.7%	
Valor Razonable con cambios en ORI	116,244	166,136	29,007	105,827	123,299	-82.5%	16.5%	-	-10.1%	
Instrumentos de deuda	116,244	166,136	29,007	105,827	123,299	-82.5%	16.5%	-	-11.9%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	9.3%	
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.4%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	
Entregadas en operaciones	23,341	5,283	226,706	59,149	59,921	4191.6%	1.3%	105.2%	14.4%	
Mercado monetario	23,341	5,283	226,706	59,149	59,921	4191.6%	1.3%	126.8%	8.6%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-43.1%	66.9%	
Derivados	2,533	10,438	7,029	2,341	2,980	-32.7%	27.3%	151.3%	160.4%	
Negociación	2,533	10,438	7,029	2,341	2,980	-32.7%	27.3%	151.3%	167.1%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	60.5%	
Otros	155	1	-	473	182	-100.0%	-61.6%	49.7%	-36.8%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	67.3%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	18.3%	
Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	13.6%	
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	22.6%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	
Deterioro componente contracíclico	-	-	-	-	-	-	-	-	30.2%	
Otros activos	18,421	69,972	70,919	54,322	88,446	1.4%	62.8%	93.7%	21.9%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	
Otros	18,421	69,972	70,919	54,322	88,446	1.4%	62.8%	93.7%	22.3%	
Total Activo	271,031	312,937	497,765	352,833	405,176	59.1%	14.8%	27.6%	14.7%	
Pasivos										
Depósitos	42,211	28,507	41,684	33,544	76,740	46.2%	128.8%	-72.9%	14.2%	
Ahorro	40,487	27,477	39,769	32,384	72,313	44.7%	123.3%	-100.0%	11.7%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	
Certificados de depósito a término (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	-	100.1%	
Otros	1,725	1,030	1,915	1,160	4,426	86.0%	281.5%	-	39.0%	
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	38.0%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	7.4%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	60.1%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	69.3%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	6,757	-	212,187	48,649	52,677	-	8.3%	106.3%	10.5%	
Simultaneas	6,757	-	212,187	48,649	52,677	-	8.3%	-34.6%	-8.3%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	45.9%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	413.1%	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4%	
Otros Pasivos	52,655	102,735	99,737	120,002	128,223	-2.9%	6.9%	-3.1%	49.1%	
Total Pasivo	101,623	131,241	353,608	202,195	257,639	169.4%	27.4%	29.4%	16.7%	
Patrimonio										
Capital Social	133,721	133,721	133,721	133,721	133,721	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	
Reservas y fondos de destinación específica	6,737	8,132	10,325	10,325	10,787	27.0%	4.5%	0.2%	13.5%	
Reserva legal	6,737	8,132	10,325	10,325	10,787	27.0%	4.5%	0.0%	4.5%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	82.4%	125.2%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	
Superávit o déficit	466	3,375	(4,285)	(842)	(11,286)	-227.0%	-1240.0%	-	-0.3%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	466	3,375	(4,285)	(842)	(11,286)	-227.0%	-1240.0%	-	-16.5%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9%	
Ganancias o pérdidas	28,483	36,467	4,396	7,434	14,315	-87.9%	92.6%	62.5%	-118.6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	14,763	14,763	-	-	-	-100.0%	-	46.5%	81.8%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-673.9%	
Ganancia del ejercicio	13,945	21,929	4,621	7,659	14,540	-78.9%	89.8%	105.4%	39.4%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-241.6%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(225)	(225)	(225)	(225)	(225)	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%	
Otros	-	-	(0)	(0)	-	-	100.0%	0.0%	-74.9%	
Total Patrimonio	169,408	181,696	144,157	150,638	147,537	-20.7%	-2.1%	18.5%	0.7%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jul-21	Jul-22	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Jul-21 / Jul-22	Variación % Pares Jul-21 / Jul-22	Variación % Sector Jul-21 / Jul-22
Cartera comercial	-	-	-	-	-				60.3%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				26.1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				12.4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				14.5%
Otros	216	144	45	36	147	-68.6%	303.9%		137.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	216	144	45	36	147	-68.6%	303.9%		36.7%
Depósitos	178	126	97	50	551	-23.4%	998.7%	3.2%	103.0%
Otros	6,684	3,698	2,915	1,162	4,375	-21.2%	276.6%	603.2%	66.6%
Gasto de intereses	6,862	3,824	3,012	1,212	4,926	-21.2%	306.5%		91.1%
Ingreso de intereses neto	(6,647)	(3,680)	(2,967)	(1,176)	(4,779)	19.4%	-306.6%	-508.4%	17.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	-	-	-				-15.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	-	-	-	-	-				22.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-	-	-				-4.6%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-				-23.0%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	(6,647)	(3,680)	(2,967)	(1,176)	(4,779)	19.4%	-306.6%	-502.9%	44.1%
Ingresos por valoración de inversiones	54,707	190,537	78,418	47,023	61,151	-58.8%	30.0%	136.7%	98.0%
Ingresos por venta de inversiones	4,869	7,288	2,160	1,117	1,623	-70.4%	45.3%	46.9%	44.2%
Ingresos de inversiones	59,576	197,825	80,579	48,140	62,774	-59.3%	30.4%	131.2%	97.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	24,130	166,894	73,324	42,904	66,842	-56.1%	55.8%	112.4%	100.2%
Pérdidas por venta de inversiones	1,625	2,348	733	366	1,044	-68.8%	185.6%	214.0%	112.9%
Pérdidas de inversiones	25,755	169,242	74,057	43,270	67,886	-56.2%	56.9%	132.1%	100.8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-				-14.0%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-				-5.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-61.2%
Ingreso neto de inversiones	33,821	28,583	6,521	4,870	(5,112)	-77.2%	-205.0%	120.6%	6.8%
Ingresos por cambios	41,533	41,083	28,425	19,003	41,853	-30.8%	120.2%	67.3%	44.5%
Gastos por cambios	16,582	30,814	8,735	4,907	23,311	-71.7%	375.1%	650.1%	51.3%
Ingreso neto de cambios	24,951	10,269	19,690	14,096	18,542	91.7%	31.5%	7.9%	-49.5%
Comisiones, honorarios y servicios	(181)	10,899	3,309	(161)	9,985	-69.6%	6316.2%	-0.1%	22.7%
Otros ingresos - gastos	(14,126)	41,485	48,706	36,552	63,164	17.4%	72.8%	482.2%	26.3%
Total ingresos	37,818	87,555	75,260	54,182	81,800	-14.0%	51.0%	67.4%	28.2%
Costos de personal	15,583	28,853	35,811	19,669	23,161	24.1%	17.8%	-33.1%	11.8%
Costos administrativos	1,009	1,169	1,032	646	532	-11.7%	-17.7%	25.1%	15.5%
Gastos administrativos y de personal	16,592	30,022	36,843	20,316	23,692	22.7%	16.6%	-20.6%	13.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	-				14.7%
Otros gastos riesgo operativo	(5)	(0)	-	-	-	100.0%			-10.0%
Gastos de riesgo operativo	(5)	(0)	-	-	-	100.0%	-	-	-5.8%
Depreciaciones y amortizaciones	943	974	1,627	918	1,105	67.1%	20.3%	14.3%	11.2%
Total gastos	17,529	30,996	38,471	21,234	24,797	24.1%	16.8%	-19.9%	13.4%
Impuestos de renta y complementarios	11,261	11,148	3,681	5,017	9,482	-67.0%	89.0%	138.8%	151.6%
Otros impuestos y tasas	3,107	2,617	3,766	1,752	1,899	43.9%	8.4%	-12.8%	26.7%
Total impuestos	14,368	13,764	7,447	6,769	11,381	-45.9%	68.2%	110.0%	90.3%
Ganancias o pérdidas	13,945	21,929	4,621	7,659	14,540	-78.9%	89.8%	105.4%	38.1%

INDICADORES	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Jul-21	Jul-22	PARES		SECTOR	
						Jul-21	Jul-22	Jul-21	Jul-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8.3%	13.2%	2.3%	11.4%	7.8%	15.0%	17.6%	8.4%	16.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	3.2%	4.8%	0.9%	5.3%	2.3%	4.3%	3.3%	1.0%	2.0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-17.6%	-4.2%	-3.9%	-2.2%	-5.8%	-7.1%	-28.8%	80.7%	74.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	3.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing Bruto	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	5.9%
Rendimiento de la cartera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	9.3%	10.2%
Rendimiento de las inversiones	8.3%	7.0%	1.5%	0.9%	-0.8%	6.7%	5.1%	3.4%	3.9%
Costo del pasivo	2.5%	1.3%	1.0%	0.7%	1.9%	1.1%	2.1%	2.0%	2.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	47921.1%	271.9%	1098.2%	-16355.1%	233.8%	413.9%	282.0%	43.3%	36.7%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	80.5%	88.6%	37.3%	35.4%	27.7%	77.4%	46.6%	16.3%	13.3%
Relación de Solvencia Total	80.5%	88.6%	37.3%	35.4%	27.7%	77.4%	46.6%	21.9%	17.6%
Patrimonio / Activo	62.5%	58.1%	29.0%	42.7%	36.4%	16.5%	15.3%	12.6%	11.0%
Quebranto Patrimonial	126.7%	135.9%	107.8%	112.7%	110.3%	667.0%	790.6%	1795.7%	1671.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	515.9%	852.3%	168.1%	363.2%	244.7%	290.8%	209.2%	108.6%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	10.9%	38.5%	49.2%	36.1%	59.9%	5.6%	9.1%	64.1%	68.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	10.6%	7.6%	13.5%	15.6%	0.1%	10.7%	17.3%	3.2%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	5.7%	5.3%	1.1%	2.2%	3.3%	3.3%	5.0%
Indicador de Apalancamiento			25.6%	36.0%	27.5%	11.4%	11.6%	9.0%	7.3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	72.7%	64.0%	38.8%	67.0%	53.7%	26.7%	22.8%	12.5%	11.3%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	467.1%	703.1%	463.3%	705.2%	283.3%	471.5%	1893.1%	19.2%	17.4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	104.6%	106.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	39.8%	20.9%	11.2%	16.0%	28.1%	6.2%	0.5%	50.8%	47.7%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	7.6%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	21.7%	22.9%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	4.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto						689.2%	416.5%	112.2%	111.4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	6.6%	0.0%	60.0%	24.1%	20.4%	34.0%	54.2%	3.5%	3.4%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días						124.5%	127.8%	196.4%	183.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.1%	24.5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.8%	20.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.6%	18.2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	100.0%	43.5%	37.3%

VI. 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 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.
