

Reporte de calificación

.....

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A
Corporación financiera

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@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: La orientación de BNP Paribas Colombia en las actividades de intermediación en el mercado de valores y su portafolio amplio de productos de cobertura le han permitido alcanzar resultados favorables en un entorno de alta volatilidad.

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. (calificación en escala global A+/Estable/A-1 por S&P Global Ratings) que ofrece servicios relacionados con el mercado de capitales, banca de inversión y finanzas corporativas orientada a clientes de los segmentos corporativo e institucional. Estas líneas de negocio se apalancan en los recursos y conocimiento de las empresas del grupo en el ámbito internacional y están diseñadas para suplir necesidades de inversión y gestión de riesgos de fondos de pensiones, aseguradoras, entidades públicas, y clientes corporativos.

La participación de mercado por patrimonio y utilidad neta de BNPP es modesta, y se ubica alrededor de 1% de la industria de establecimientos de crédito a julio de 2023, en línea con lo observado en revisiones anteriores. Cabe resaltar que la operación en Colombia genera valor para el Grupo BNP a nivel global, aspecto que se refleja en los ingresos de negocios generados en sinergia con otras empresas de su grupo económico, los cuales son percibidos por medio del método de precios de transferencia con periodicidad trimestral en los estados financieros locales.

El enfoque estratégico de la operación de BNPP en Colombia se centra en las actividades de intermediación y distribución de productos financieros de divisas y tasas de intereses. Los resultados de la corporación se han beneficiado de la volatilidad de la tasa de cambio asociada con la coyuntura política local, lo que ha derivado en el aumento de las necesidades de cobertura de los clientes corporativos, así como del entorno de tasas de interés altas que ha favorecido el comportamiento de las inversiones en renta fija. Ante las expectativas de inicio del ciclo de ajuste de la tasa de política monetaria, prevemos un impacto positivo en los resultados de la corporación en los próximos 12 meses. Mientras tanto, en el corto plazo, el comportamiento del mercado es más incierto derivado de la incertidumbre sobre la velocidad y temporalidad del ajuste. El calificado cuenta con una plataforma de *e-trading*, cuyo objetivo es profundizar su participación en el mercado de divisas para ampliar su cobertura de clientes locales e internacionales. Consideramos que estos recursos complementan el portafolio de productos de la corporación y podrían traducirse en ventajas competitivas para afianzar su posición de negocio en las actividades de intermediación en sus mercados objetivo.

La oferta de valor de BNPP se complementa con la línea de negocio de finanzas corporativas, que se ha beneficiado de su relación con clientes corporativos a nivel local y la venta cruzada con los servicios de mercado de capitales, así como el apoyo especializado del equipo de su matriz. En este rubro esperamos

que la corporación tenga una evolución favorable, acorde con el fortalecimiento de su equipo de banqueros a nivel local y el aumento de proyectos potenciales para lo que resta de 2023. No obstante, no descartamos que el cierre de proyectos y la generación de negocios pueda afectarse por el mantenimiento de tasas de interés altas.

De acuerdo con lo mencionado en la revisión anterior, BNPP incluyó en su planteamiento estratégico la incursión en actividades de originación de crédito. Durante el último año, el calificado implementó el proyecto de comercialización del producto de descuento de facturas (*Confirming*) y proyecta continuar ampliando su oferta de productos de crédito en pesos en los próximos 12 meses. Estas iniciativas le permitirían diversificar su oferta de servicios y ampliar su base de clientes en el largo plazo, pero no estimamos que impliquen cambios materiales en la estructura de ingresos del calificado en los próximos 12 a 24 meses.

Por su parte, uno de los principales retos para la posición de negocio de BNPP Colombia es la concentración de sus ingresos en sus principales contrapartes, lo cual es consecuente con su enfoque en atender clientes institucionales y corporativos, aspecto que podría aumentar la sensibilidad de sus ingresos ante cambios en las condiciones de mercado. No obstante, destacamos la evolución favorable de este factor durante los últimos cuatro años, mediante la atracción de más multinacionales y corporativos locales.

Sobre esto último, destacamos la ejecución de la estrategia de profundización en clientes corporativos en la que ha venido trabajando la corporación en años pasados. El entorno de tasas de interés altas y el incremento de la demanda de coberturas cambiarias por parte de clientes corporativos favoreció la diversificación de ingresos por tipo de cliente en 2023 frente a lo observado en 2022.

Incorporamos favorablemente en nuestra evaluación la pertenencia de la corporación a uno de los bancos europeos de mayor relevancia a nivel global, BNP Paribas S.A., el cual cuenta con calificaciones en escala global superiores a las del soberano de Colombia. La matriz ha transferido el nombre de la franquicia a la operación local, mientras fomenta las relaciones comerciales de la operación en Colombia con otras compañías de BNP Paribas. Asimismo, el calificado se beneficia de la integración con su matriz en Francia en términos de políticas y procedimientos. Por su parte, su estructura organizacional se apalanca de recursos de sus vinculados. Destacamos favorablemente la participación de profesionales de su matriz y vinculadas en los comités de gestión de riesgos, cumplimiento (*compliance*) y desarrollo de productos, aspecto que favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de las mejores prácticas internacionales en gobierno corporativo. Los anteriores aspectos compensan, en parte, las oportunidades de mejora de BNPP en este capítulo y en nuestra evaluación de rentabilidad, y fundamentan la calificación asignada de AAA y BRC 1+.

Desde la operación en Colombia, BNPP cubre las actividades en Perú como un servicio complementario para los clientes corporativos e institucionales en ambos países. Estos negocios tienen una representatividad moderada dentro de la estructura de ingresos del calificado.

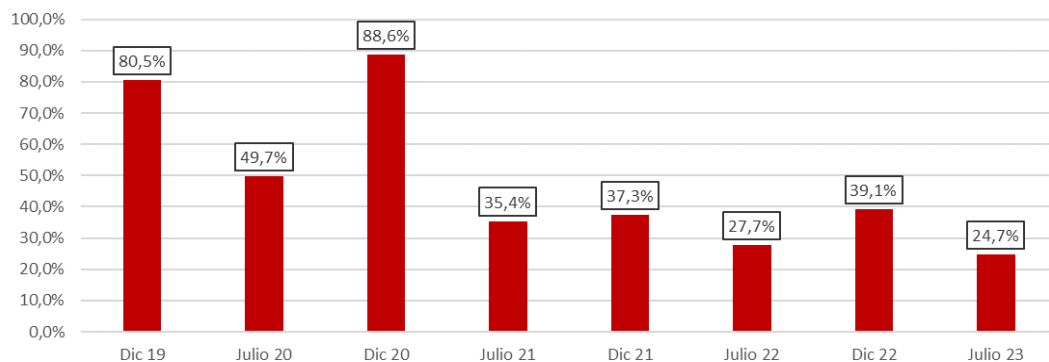
En cuanto al equipo destinado a la generación y promoción de negocios, observamos adecuada segregación y especialización por productos, las áreas comerciales, de riesgos y de operaciones demuestran separación funcional y líneas de reporte independientes, en línea con lo observado en pares e industria. La estructura de gobierno corporativo y lineamientos internos de la corporación se encuentran alineados con el logro de los objetivos estratégicos del Grupo BNP Paribas. Durante el último año, el calificado actualizó y estandarizó procedimientos, aspecto que mitiga la materialización de eventos de

riesgo operacional. En línea con las buenas prácticas del sistema financiero, BNPP mantiene un manual de gobierno corporativo en el cual se hace referencia 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. Destacamos que los sistemas de control interno reciben respaldo por parte de sus vinculados.

Capital y solvencia: Capital de alta calidad, indicadores de solvencia robustos y el respaldo potencial de su matriz sustentan nuestra evaluación de positiva de la posición patrimonial de BNPP Colombia.

La relación de solvencia del calificado muestra un margen amplio frente al mínimo regulatorio, registró un promedio de 33.2% de los últimos 24 meses (ver Gráfico 1). En este sentido, destacamos favorablemente la estructura de capital de BNPP, dado que su patrimonio técnico está compuesto en su totalidad por instrumentos de capital primario, lo cual le otorga una fuerte capacidad para la absorción de pérdidas no esperadas. El indicador de solvencia muestra alta variabilidad frente al promedio de la industria en línea con el riesgo de mercado derivado de las actividades de intermediación y gestión de su portafolio de inversiones. Proyectamos que la relación de solvencia se mantenga volátil en su comportamiento mensual, aunque con baja probabilidad de que se ubique por debajo de su media histórica.

Gráfico 1
Relación de solvencia



Ante escenarios de estrés que impacten el capital de la corporación, consideramos que la probabilidad de recibir apoyo por parte de su matriz es alta, teniendo en cuenta los altos niveles de integración corporativa y la relevancia estratégica de BNPP Colombia para la operación de su Grupo BNP Paribas en América Latina, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial. Este respaldo mitiga las limitantes asociadas con su exposición a la volatilidad de los mercados y permite que la entidad acceda a a las máximas calificaciones de riesgo crediticio AAA, BRC 1+.

Dada la mayor participación del portafolio de inversiones en su balance frente a entidades enfocadas en el otorgamiento de crédito, el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio técnico de BNPP se sitúa dentro de los niveles más altos del sistema financiero. Durante los últimos 12 meses, la media del indicador en mención se situó en 10.8%, por encima de 3.2% del sector. El portafolio de inversiones del calificado se concentra en títulos de deuda pública que 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, aspecto que aporta flexibilidad financiera al calificado. Daremos seguimiento a la composición del portafolio de inversiones y el incremento en los niveles de

duración, dado que un perfil de riesgo más agresivo podría incidir negativamente en su estructura de capital.

Rentabilidad: Por el enfoque de su negocio en la intermediación del mercado de capitales, la rentabilidad de BNP Paribas Colombia presenta alta volatilidad sujeto a las condiciones de mercado, aunque muestra una tendencia creciente.

A julio de 2023, los ingresos del calificado demuestran un crecimiento del 116.8% anual, impulsados por los productos del mercado de divisas, favorecidos por la volatilidad de la tasa de cambio que implicó un incremento en la demanda de coberturas por parte de clientes corporativos e institucionales. Los ingresos provenientes del mercado de renta fija incrementaron más de 9.5x (veces) a julio de 2023 frente a 2022, derivado de un mayor apetito de los inversionistas internacionales en mercados emergentes motivados por la valorización que ha tenido el mercado de deuda pública, así como por el incremento del volumen de instrumentos derivados ante la senda creciente de la inflación en el primer semestre del año. En los resultados mensuales durante los últimos 12 meses, observamos una correlación inversa entre los negocios de tasas de interés y del mercado cambiario, lo que refleja la resiliencia de la estructura de ingresos de BNPP para afrontar los cambios de entorno. Por su parte, los ingresos por los servicios de finanzas corporativas disminuyeron 24.6% anual en el mismo periodo. Lo anterior, se debe a retrasos en el cierre de negocios durante el primer semestre del año derivado del entorno de tasas de interés altas.

Los flujos de precios de transferencia (FPT) que maneja el calificado con su casa matriz en Francia, provenientes de la actividad comercial de la corporación que se registra en libros del exterior de su grupo económico, ascendieron a \$31,476 millones de pesos colombianos (COP) que corresponden a la estimación de la transferencia de recursos por la actividad en lo corrido del año y COP24,868 millones de los ingresos remanentes de 2022, que en su conjunto representan un incremento de 96.7% anual a julio de 2023.

Los clientes corporativos incrementaron su representatividad en la estructura de ingresos del calificado a niveles similares a los de 2021. A julio de 2023, la contribución por cliente del segmento institucional en la utilidad de BNPP se ubica en un 62% frente a 74% observado en 2022; de modo paralelo a esto, la contribución del segmento corporativo incrementó a 38% desde 26% en julio de 2022. Si bien ponderamos favorablemente la diversificación de los ingresos por tipo de cliente durante lo corrido de 2023, daremos seguimiento a la consistencia en la mayor representatividad del segmento corporativo, en la medida que favorece la menor concentración de los beneficios en los principales clientes institucionales, los cuales históricamente han mostrado sensibilidad a la estructura de ingresos de BNPP ante cambios en el entorno.

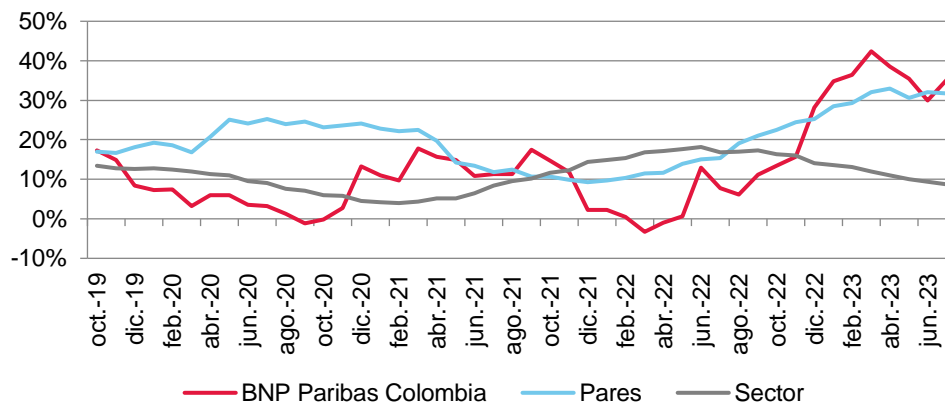
Bajo nuestro escenario base, proyectamos que durante el último trimestre de 2023 inicie el ciclo gradual de recortes de la tasa de intervención del Banco de la República, aunque no descartamos que esto se traslade a los primeros meses de 2024. En este sentido, consideramos que la incertidumbre sobre la velocidad y magnitud del ajuste de la tasa de política monetaria ante niveles de inflación que se mantienen altos podría presionar los resultados de negociación y venta de activos en el mercado de tasas de interés, y moderar la tendencia de crecimiento de los ingresos observada durante el primer semestre en esta línea de negocio. Para los próximos 12 meses, el ajuste de las tasas de interés tendría una incidencia favorable para los negocios relacionados con tasas de interés ante un incremento de la liquidez en el mercado local y, por tanto, un mayor volumen de negociación. Por su parte, estos elementos también tendrían incidencia sobre el comportamiento del tipo de cambio, en un entorno de alta volatilidad, lo que podría favorecer el margen de intermediación y, en consecuencia, la generación de ingresos de BNPP.

Los gastos del calificado crecieron 9.6% anual a julio de 2023, lo que contrasta frente a la variación de 21.7% de sus pares y 17.8% del sector. Los gastos administrativos y de personal registraron un aumento de 7.6% anual, por debajo del presupuesto asociado a la permanencia de algunas vacantes durante el primer semestre del año y traslados de funcionarios hacia entidades vinculadas. Proyectamos un incremento leve en la variación de los gastos en el segundo semestre de 2023, derivado del registro de las inversiones en proyectos de tecnología que se trasladó a la segunda parte del año.

El retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) se sitúa en 35.1% en julio de 2023, superior al promedio de 27% de los últimos 12 meses y el promedio del sector de establecimientos de crédito y corporaciones de 13.2% (ver Gráfico 2). Lo anterior, relacionado con los mayores ingresos percibidos en la línea de negocio de tasa de interés y el crecimiento a un ritmo más moderado del negocio de divisas. Los resultados de 2023 también se han favorecido de los ingresos remanentes por precio de transferencia de 2022, lo cual estuvo relacionado con el desempeño de la operación de divisas del año anterior. Bajo nuestro escenario base, estimamos que la rentabilidad de la corporación se sitúe en torno a 35% al cierre de 2023, apalancada en la evolución moderada y variable de los resultados en el negocio de tasa de interés, que estaría compensado por la dinámica del mercado de divisas y el cierre de negocios de finanzas estructuradas proyectados para el segundo semestre. Incorporamos en nuestras proyecciones el incremento de los precios de transferencia y una base de gastos que aumente levemente frente al año anterior. Desde mayo de 2023, los resultados de BNPP registran ingresos derivados de las operaciones de descuento de facturas, aunque con una baja representatividad. Para los próximos 12 meses, proyectamos que esta línea de negocio registre un crecimiento moderado dentro de la estructura de ingresos de la corporación derivado de la desaceleración económica y su impacto en la actividad comercial.

Consideramos que la nueva regulación sobre riesgo de tasa de interés del libro bancario genera oportunidades en el incremento de la demanda de coberturas por parte de los bancos locales, lo que sería un factor que podría incrementar potencialmente los volúmenes de negociación en los próximos 24 meses y promover la diversificación por clientes.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



Calidad del activo: Baja exposición a riesgo crediticio teniendo en cuenta que su activo está concentrado en títulos de deuda del Gobierno nacional.

El activo de BNPP se concentra en el portafolio de inversiones, compuesto por activos riesgo nación, similar a la composición observada históricamente, lo que implica una baja exposición por riesgo de crédito y excelente calidad de sus activos. El portafolio de inversión tuvo una participación promedio en el activo

total de 44.2% en los últimos 12 meses frente al promedio de 71.3% entre 2021 y 2022. Lo anterior, lo compensó el incremento de las operaciones del mercado monetario activas y las cuentas por cobrar que se originan en las garantías entregadas en cámaras de compensación y el registro de las facturas de precios de transferencia. En línea con la estrategia de inversión de la corporación y sus expectativas de menor incertidumbre política y macroeconómica local, el activo mantendría una composición similar a lo observado en lo corrido de 2023. 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 calidad de los activos.

Fondeo y liquidez: BNPP mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez por la alta participación de activos líquidos en su balance.

Las cuentas del pasivo aumentaron 127% anual a julio de 2023, debido a una recomposición entre los saldos de depósitos en cuentas de ahorro y las operaciones en el mercado monetario. El saldo en cuentas de ahorro incrementó 5.6x en el mismo periodo, proveniente de saldos de los clientes y posición propia de compañías vinculadas. Mientras tanto, las operaciones pasivas de liquidez disminuyeron su representatividad en el pasivo a 13.2% promedio en los últimos 12 meses desde 45.8% promedio entre 2021 y 2022. El incremento reciente de los depósitos en el pasivo proviene de compañías que forman parte del grupo económico que le otorgan fondeo estable a la operación de la corporación, ya que le permite prever movimientos en los saldos y compensarlo con operaciones en el mercado monetario, en línea con lo observado en revisiones anteriores. Ante la incursión en el 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.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) del calificado muestra holgura frente a los mínimos regulatorios. La razón a 30 días promedio del IRL de BNPP fue de 2.4x en el último año. Lo anterior demuestra que BNPP mantiene una capacidad muy fuerte para atender sus obligaciones de corto plazo en escenarios de estrés. También resaltamos que el calificado cuenta con líneas de crédito interbancarias locales y con sus vinculados internacionales que pueden usar en caso de ser necesario.

Administración de riesgos y mecanismos de control: La corporación posee una estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para su operación.

Con la entrada en vigencia del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR), la corporación definió el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) con indicadores de seguimiento para cada tipo de riesgo a los que se expone su negocio y los límites alineado con el apetito por riesgo de la Junta Directiva. Destacamos que BNPP cuenta con procesos formales referentes al cumplimiento y estabilización de los límites de exposición por riesgo y el seguimiento recurrente por parte de la junta directiva. Asimismo, las políticas y lineamientos de los sistemas de administración de riesgos (SAR) de BNPP se encuentran definidos en función de la estrategia de manejo de riesgos de su matriz para el grupo a nivel global. Durante el último año, BNPP publicó el Manual del SIAR, el cual contiene los lineamientos y parámetros mínimos de la gestión de los integral de los riesgos inherentes al desarrollo del negocio.

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. Durante el último año, en la gestión de riesgos de crédito se incluyó el producto de descuento de facturas. Para ello, el manual referente a la gestión de riesgo de crédito fue actualizado con la metodología para

asignación de cupos, cálculo de provisiones de acuerdo con el modelo de referencia de cartera comercial, control y monitoreo a las operaciones de cartera.

El equipo de riesgos mide, monitorea y controla la exposición por riesgo de mercado de la corporación, gestión que evalúa periódicamente el comité de riesgos, en el que participan los directivos de BNPP y directores de las actividades clave del negocio del grupo BNP Paribas. Entre los indicadores de medición del riesgo, el calificado cuenta con un modelo interno de VaR y la metodología estándar definida por la SFC. En lo corrido de 2023, BNPP no registró excesos en los límites de riesgo de mercado.

La corporación cuenta con una política para la administración de los riesgos de tasas de interés en el libro bancario, cuyos lineamientos establece el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO, por sus siglas en inglés) con límites monitoreados a diario por parte del equipo de riesgo de mercado y liquidez a fin de mitigar efectos adversos derivados de la materialización de riesgos financieros. El sistema de administración de riesgo de BNPP mantiene límites documentados en términos de sensibilidad a las tasas de interés, por bandas de tiempo y exposición cambiaria.

Para la administración de riesgo de liquidez, el calificado cuenta con un esquema de alertas tempranas y límites internos que le permiten monitorear diariamente las variables del mercado que podrían impactar la posición de liquidez. En el último año, los límites internos establecidos sobre el indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 7 y 30 días no presentaron sobrepasos.

BNPP cuenta con una herramienta especializada para el registro y seguimiento de los eventos de riesgo operativo, aspecto que permite una gestión adecuada de las oportunidades de mejora e implementación de los planes de acción. Destacamos favorablemente la eficiencia de los controles definidos por BNPP sobre los procesos críticos de la entidad, lo que ha derivado en una reducción de los eventos de riesgo materializados y una baja afectación en los resultados por este concepto

BNPP cuenta con políticas y procedimientos aprobados por la Junta Directiva, en línea con los lineamientos mundiales del Grupo BNP Paribas, además, mantiene constante validación en listas restrictivas de los clientes. El oficial de cumplimiento se encarga de identificar y cuantificar regularmente los factores de riesgo que pueden materializar eventos adversos. En línea con las mejores prácticas de la industria, BNPP mantiene políticas claramente definidas ante escenarios de corrupción, sobornos, y la administración de potenciales conflictos de interés.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de BNPP permite el desarrollo adecuado de sus operaciones y se beneficia de sinergias con su matriz.

La operación de BNPP Colombia se beneficia de las sinergias en términos de infraestructura y aplicativos informáticos con sus vinculados. Destacamos la profundización de las operaciones de divisas a través de la plataforma de e-Trading, lo que complementa la oferta de valor del calificado. Consideramos que las sinergias operativas y de infraestructura con su matriz, además de derivar en ahorros financieros se alinea con la estrategia de ofrecer un portafolio de productos amplio y el enfoque de los equipos de distribución y ventas en soluciones y negocios estructurados.

El calificado cuenta con un sitio de recuperación diseñado para restablecer los procesos críticos y garantizar la continuidad del negocio. A junio de 2023, BNPP tenía un cronograma de pruebas con un nivel de cumplimiento exitoso del 31% de las actividades; el resultado de estas pruebas se reporta a diferentes instancias de gobierno corporativo a nivel local. Asimismo, el plan de contingencia esta alineado con las políticas del grupo BNP Paribas

Contingencias:

De acuerdo con información del calificado, a junio 2023 BNPP no mantenía procesos legales en contra.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la capacidad de pago y voluntad de respaldo de su matriz, asociada con la alineación estratégica de la oficina de Colombia para la operación en la región.
- Estabilidad en la diversificación de las fuentes de ingreso por tipo de producto y segmento de cliente.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia con un margen amplio respecto a los mínimos regulatorios y de niveles exposición a riesgo de mercado acordes con nuestras expectativas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Un aumento en la volatilidad de los resultados financieros más allá de nuestras expectativas y que limite la sostenibilidad financiera de BNPP.
- La materialización de eventos de riesgo de mercado o crédito que deriven en un impacto negativo sostenido sobre los resultados financieros de la corporación, su capital o su liquidez.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2448
Fecha del comité	27 de octubre de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	BNP Paribas Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá
	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón

Historia de la calificación:

Revisión periódica Nov./22: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Nov./21: 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 2023.

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						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jul-22	Jul-23	Variación % Dec-21 / Dec- 22	Variación % Jul-22 / Jul-23	Variación % Pares Jul-22 / Jul-23	Variación % Sector Jul-22 / Jul-23	
Activos										
Disponible	9.857	5.038	18.474	42.184	142.615	266,7%	238,1%	303,3%	6,9%	
Posiciones activas del mercado monetario	26.824	-	67.909	36.223	194.995	-	438,3%	44,7%	-9,3%	
Inversiones	206.284	421.808	153.874	238.323	323.528	-63,5%	35,8%	-7,6%	9,2%	
Valor Razonable	24.426	159.066	24.911	51.940	155.287	-84,3%	199,0%	-35,7%	-4,5%	
Instrumentos de deuda	24.426	159.066	24.911	51.940	155.287	-84,3%	199,0%	-35,7%	-8,3%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	37,3%	
Valor Razonable con cambios en ORI	166.136	29.007	56.278	123.299	146.583	94,0%	18,9%	-31,8%	-4,1%	
Instrumentos de deuda	166.136	29.007	56.278	123.299	146.583	94,0%	18,9%	-33,6%	-5,1%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	5,1%	4,4%	
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-8,6%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	60,8%	-0,2%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%	
Entregadas en operaciones	5.283	226.706	69.018	59.921	18.347	-69,6%	-69,4%	6,4%	31,2%	
Mercado monetario	5.283	226.706	69.018	59.921	18.347	-69,6%	-69,4%	-2,2%	30,1%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	534,3%	37,5%	
Derivados	10.438	7.029	3.564	2.980	2.611	-49,3%	-12,4%	94,6%	56,5%	
Negociación	10.438	7.029	3.564	2.980	2.611	-49,3%	-12,4%	94,6%	59,7%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,1%	
Otros	1	-	103	182	700	-	285,5%	-58,9%	-5,8%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,5%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	-	-	542	-	-	19,4%	7,1%	
Comercial	-	-	-	-	548	-	-	19,5%	8,8%	
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	9,6%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8%	
Deterioro	-	-	-	-	5	-	-	26,2%	19,4%	
Deterioro componente contraciclico	-	-	-	-	2	-	-	55,6%	-1,7%	
Otros activos	69.972	70.919	124.519	88.446	99.403	75,6%	12,4%	15,1%	14,5%	
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	12,4%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	49,7%	
Otros	69.972	70.919	124.519	88.446	99.403	75,6%	12,4%	15,1%	14,2%	
Total Activo	312.937	497.765	364.776	405.176	761.083	-26,7%	87,8%	18,1%	7,6%	
Pasivos										
Depósitos	28.507	41.684	34.879	76.740	488.634	-16,3%	536,7%	10,6%	9,1%	
Ahorro	27.477	39.769	30.510	72.313	487.172	-23,3%	573,7%	3,8%	-10,4%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	14,6%	-11,8%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	-	-27,2%	
Otros	1.030	1.915	4.369	4.426	1.462	128,1%	-67,0%	-7,8%	-6,5%	
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	13,7%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	212.187	52.878	52.677	18.327	-75,1%	-65,2%	3,3%	17,4%	
Simultaneas	-	212.187	52.878	52.677	18.327	-75,1%	-65,2%	-31,3%	-14,3%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	26,5%	46,7%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-18,4%	
Otros Pasivos	102.735	99.737	100.707	128.223	77.815	1,0%	-39,3%	44,6%	18,9%	
Total Pasivo	131.241	353.608	188.464	257.639	584.775	-46,7%	127,0%	15,1%	7,7%	
Patrimonio										
Capital Social	133.721	133.721	133.721	133.721	133.721	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	
Reservas y fondos de destinación específica	8.132	10.325	10.787	10.787	15.035	4,5%	39,4%	19,5%	13,5%	
Reserva legal	8.132	10.325	10.787	10.787	15.035	4,5%	39,4%	0,0%	2,8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	196,6%	65,5%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530,5%	
Superávit o déficit	3.375	(4.285)	(10.455)	(11.286)	(3.751)	-144,0%	66,8%	98,6%	8,0%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	3.375	(4.285)	(10.455)	(11.286)	(3.751)	-144,0%	66,8%	96,7%	14,0%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	1,9%	
Ganancias o pérdidas	36.467	4.396	42.259	14.315	31.302	861,3%	118,7%	93,3%	-437,3%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	14.763	-	-	-	-	-	-	75,5%	66,2%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,5%	
Ganancia del ejercicio	21.929	4.621	42.484	14.540	31.527	819,3%	116,8%	109,9%	-40,4%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-574,4%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(225)	(225)	(225)	(225)	(225)	0,0%	0,0%	0,0%	40,5%	
Otros	-	(0)	-	-	-	100,0%	-	-100,0%	797,1%	
Total Patrimonio	181.696	144.157	176.312	147.537	176.308	22,3%	19,5%	39,2%	6,7%	

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jul-22	Jul-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Jul-22 / Jul-23	Variación % Pares Jul-22 / Jul-23	Variación % Sector Jul-22 / Jul-23
Cartera comercial	-	-	-	-	6			169,2%	109,5%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				37,3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				21,2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				37,5%
Otros	-	-	-	-	-				28,4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	-	-	-	-	6			169,2%	61,3%
Depósitos	126	97	2.095	551	5.861	2064,2%	963,6%	127,6%	208,6%
Otros	63	81	63	40	29	-21,7%	-25,9%	33,3%	209,1%
Gasto de intereses	189	178	2.158	591	5.891	1113,9%	897,2%	126,9%	208,6%
Ingreso de intereses neto	(189)	(178)	(2.158)	(591)	(5.885)	-1113,9%	-896,3%	183,6%	-2,8%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	-	-	5			72,4%	48,7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	2			74,8%	-13,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-	-	-			72,7%	9,6%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	4			118,4%	129,9%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(189)	(178)	(2.158)	(591)	(5.887)	-1113,9%	-896,7%	187,1%	-37,1%
Ingresos por valoración de inversiones e intereses	191.332	78.817	104.008	62.936	51.895	32,0%	-17,5%	74,9%	48,0%
Ingresos por venta de inversiones	7.288	2.160	4.779	1.623	4.792	121,2%	195,3%	216,9%	79,1%
Ingresos de inversiones	198.619	80.977	108.788	64.559	56.686	34,3%	-12,2%	83,1%	48,3%
Pérdidas por valoración de inversiones y gastos por interes	170.593	76.239	112.326	71.217	39.635	47,3%	-44,3%	83,1%	49,6%
Pérdidas por venta de inversiones	2.348	736	2.596	1.044	1.732	252,8%	65,8%	-29,8%	-21,8%
Pérdidas de inversiones	172.941	76.975	114.922	72.261	41.367	49,3%	-42,8%	67,5%	48,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-15,9%	14,4%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			17,4%	10,0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				-36,8%
Ingreso neto de inversiones	25.679	4.002	(6.134)	(7.702)	15.320	-253,3%	298,9%	2654,0%	13,0%
Ingresos por cambios	41.083	28.425	67.956	41.853	22.163	139,1%	-47,0%	-74,8%	80,8%
Gastos por cambios	30.814	8.735	33.271	23.311	7.718	280,9%	-66,9%	312,1%	57,7%
Ingreso neto de cambios	10.269	19.690	34.686	18.542	14.444	76,2%	-22,1%	-119,5%	1033,1%
Comisiones, honorarios y servicios	10.899	3.309	14.911	9.985	7.314	350,6%	-26,7%	17,8%	16,9%
Otros ingresos - gastos	30.426	34.657	86.146	38.973	63.086	148,6%	61,9%	69,6%	11,8%
Total ingresos	77.084	61.481	127.450	59.206	94.276	107,3%	59,2%	83,2%	-11,8%
Costos de personal	28.853	35.811	37.352	23.161	26.767	4,3%	15,6%	24,0%	14,0%
Costos administrativos	13.345	14.734	18.603	10.320	9.912	26,3%	-3,9%	20,0%	21,5%
Gastos administrativos y de personal	42.198	50.545	55.955	33.480	36.679	10,7%	9,6%	21,7%	17,8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	-			-4,7%	-19,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			636,7%	40,9%
Gastos de riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	-3,3%	28,7%
Depreciaciones y amortizaciones	1.809	2.634	2.799	1.704	1.552	6,3%	-8,9%	0,5%	11,2%
Total gastos	44.007	53.179	58.754	35.184	38.231	10,5%	8,7%	20,4%	17,3%
Impuestos de renta y complementarios	11.148	3.681	26.212	9.482	24.518	612,1%	158,6%	122,7%	-40,0%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	11.148	3.681	26.212	9.482	24.518	612,1%	158,6%	122,7%	-40,0%
Ganancias o pérdidas	21.929	4.621	42.484	14.540	31.527	819,3%	116,8%	109,9%	-50,3%

INDICADORES	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Jul-22	Jul-23	PARES		SECTOR	
						Jul-22	Jul-23	Jul-22	Jul-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,2%	2,3%	28,2%	7,8%	35,1%	15,5%	31,8%	16,8%	8,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	4,8%	0,9%	8,7%	2,3%	12,4%	2,2%	4,8%	2,0%	1,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	1,0%	1,1%	5,9%	6,2%
Rendimiento de las inversiones	6,3%	0,9%	-1,5%	-1,8%	4,8%	0,9%	9,3%	2,5%	3,1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	88,6%	37,3%	39,1%	27,7%	24,7%	20,8%	34,1%	13,3%	13,9%
Relación de Solvencia Total	88,6%	37,3%	39,1%	27,7%	24,7%	20,9%	34,1%	17,6%	17,8%
Patrimonio / Activo	58,1%	29,0%	48,3%	36,4%	23,2%	12,7%	15,0%	11,0%	10,9%
Quebranto Patrimonial	135,9%	107,8%	131,9%	110,3%	131,8%	956,0%	1330,7%	1671,9%	1617,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	852,3%	168,1%	273,8%	244,7%	130,5%	139,2%	153,3%	109,5%	109,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	38,5%	49,2%	70,6%	59,9%	56,4%	28,3%	23,3%	68,4%	73,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,6%	13,5%	7,0%	17,7%	19,7%	19,6%	9,8%	3,2%	3,5%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0,0%	5,7%	9,0%	6,5%	12,2%	5,5%	4,1%	5,0%	5,8%
Indicador de Apalancamiento	39,0%	26,4%	35,8%	29,4%	17,4%	8,5%	11,0%	7,3%	7,5%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	64,0%	38,8%	27,3%	53,7%	58,4%	28,7%	28,4%	11,3%	10,6%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	703,1%	463,3%	285,7%	283,3%	91,0%	74,5%	78,7%	17,4%	16,1%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	52,4%	56,6%	106,8%	105,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	20,9%	11,2%	16,2%	28,1%	83,3%	43,2%	41,7%	47,7%	39,6%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	5,8%
CDT's / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	22,9%	32,3%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,4%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	4,1%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	60,0%	28,1%	20,4%	3,1%	35,2%	31,6%	3,4%	3,7%

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.
