

Reporte de calificación

BNP PARIBAS COLOMBIA S. A
Corporación financiera

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

Jean Pierre Betancourth

n.betancourth@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., (en adelante, BNPP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: BNP Paribas Colombia mantiene su posición relevante como proveedor de productos financieros de inversión y cobertura para inversionistas institucionales y clientes corporativos.

El enfoque estratégico de la operación de BNPP en Colombia se centra en la intermediación y distribución de productos financieros en los mercados de tasa de cambio y de tasa de interés. En el caso de la intermediación de divisas dólar- peso, BNPP ha logrado un nivel de participación relevante consolidándose entre los cinco operadores principales por volumen en el mercado *spot* durante el 2024, de acuerdo con los datos del cliente. Así mismo, cuenta con participación en la intermediación de otras monedas, con lo cual diversifica su oferta de productos. En el mercado de renta fija, BNPP se enfoca en la intermediación para clientes corporativos e institucionales, especializándose en productos derivados como mecanismo de mitigación del riesgo de tasas de interés de sus clientes.

Una de las principales fortalezas del calificado consiste en su oferta amplia de productos derivados de tasas de interés y divisas, lo que ha permitido sostener una participación de mercado relevante en la negociación con clientes institucionales, principalmente, fondos de pensiones en Colombia. El desempeño favorable de la corporación en un entorno altamente competitivo ha sido respaldado por la ejecución adecuada de su estrategia, la estabilidad de su equipo humano especializado y el respaldo de su matriz.

En nuestra perspectiva para los siguientes 12 a 18 meses, elementos como la implementación de la reforma pensional, la reducción gradual de las tasas de interés y la volatilidad de la tasa de cambio, mantendrían el apetito por productos estructurados que permitan a los administradores de inversiones diversificar sus portafolios, a la vez que los clientes corporativos mantienen la necesidad de cubrirse frente a la volatilidad del mercado de capitales. Este entorno resultaría favorable para BNPP debido a su experiencia local y global en la estructuración de productos derivados. La corporación enfrenta el reto de una dinámica competitiva creciente en sus principales nichos de mercado. No obstante, consideramos que su fuerte capacidad de innovación y el respaldo de su grupo económico continuarán otorgándole factores diferenciadores que le permitan continuar fortaleciendo su posición de negocio.

BNPP cubre las actividades de su grupo económico en Perú desde la operación en Colombia, con lo cual ofrece un servicio complementario para los clientes corporativos e institucionales en ambos países. No obstante, estimamos que esta unidad de negocio mantenga una baja representatividad dentro de la estructura de ingresos de BNPP.

La participación de mercado por patrimonio y utilidad neta de BNPP es modesta, y se ubica alrededor de 1% de la industria del total de establecimientos de crédito a agosto de 2024, en línea con lo observado en revisiones anteriores. Al respecto, cabe recordar que una parte importante de sus ingresos proviene de

negocios registrados en los libros extranjeros de su matriz, los cuales son repatriados trimestralmente a la filial en Colombia a través de un acuerdo de precios de transferencia.

Recientemente, BNPP entró al mercado comercialización del producto de descuento de facturas (*confirming*), para la financiación de capital de trabajo para los proveedores de sus clientes corporativos, el cual espera complementar con crédito de tesorería 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.

La oferta de valor de BNPP se complementa con la línea de negocio de finanzas corporativas, que se ha beneficiado por 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 el segmento de energía e infraestructura en Colombia, BNPP se encuentra entre los principales participantes medidos por el volumen de las transacciones. BNPP cuenta con un *pipeline* robusto de proyectos en curso, de los cuales algunos se cerraron en 2023 de acuerdo con lo estimado. No obstante, el entorno de desaceleración económicas a nivel local, aunado a un menor ritmo de disminución de las tasas de interés, ha reducido el dinamismo en el cierre de proyectos y la generación de negocios durante 2024. Lo anterior da como resultado una alta variabilidad y baja predictibilidad sobre la generación de ingresos en esta línea de negocio.

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 clientes, aspecto que podría aumentar la sensibilidad de sus ingresos ante cambios en las condiciones de mercado. Lo anterior, se evidencia principalmente en el segmento de negociación de tasas de interés, lo cual es consecuente con su enfoque en el segmento de clientes institucionales y en algunos productos dependiendo del entorno macroeconómico. Por su parte, el segmento de negociación de divisas y coberturas de tasa de cambio ha sostenido una evolución favorable de los ingresos en los últimos dos años, lo cual ha derivado en una mayor diversificación entre los 20 clientes principales frente a años anteriores.

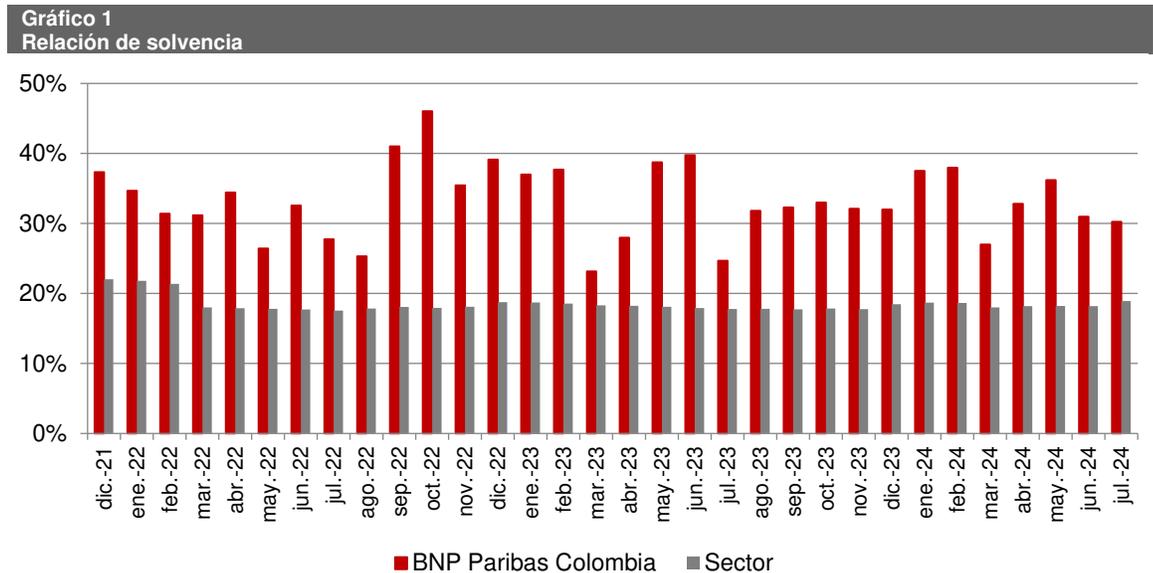
En nuestra evaluación, incorporamos favorablemente la pertenencia de la corporación a uno de los bancos europeos de mayor relevancia a nivel global, BNP Paribas S.A. (calificaciones en escala global A+/Estable/A-1 por S&P Global Ratings, superiores las del soberano de Colombia). La matriz ha transferido el nombre de la franquicia a la operación local, lo que fortalece y acrecienta las relaciones comerciales de la operación en Colombia con otras compañías de BNP Paribas en el ámbito global. Destacamos favorablemente la integración con su matriz en Francia, en términos de políticas y procedimientos. Los anteriores aspectos compensan, en parte, las oportunidades de mejora de BNPP en nuestra evaluación de la posición de negocio y de la rentabilidad, y fundamentan la calificación asignada de AAA y BRC 1+.

Por su parte, su estructura organizacional cuenta con líneas de reporte y líneas funcionales con líderes de la región de las entidades del grupo en América Latina con sede en Brasil y Estados Unidos. Asimismo, BNPP cuenta con la participación de profesionales de su matriz y vinculadas en los comités de gestión de riesgos, cumplimiento (*compliance*) y desarrollo de productos. Lo anterior, favorece la transferencia de conocimiento y la implementación de las mejores prácticas internacionales en gobierno corporativo. Consideramos que el respaldo que recibe en términos operativos y técnicos robustecen su estructura organizacional y el sostenimiento de su relevancia en los segmentos de clientes estratégicos para su operación en Colombia.

La estructura de gobierno corporativo y lineamientos internos de la corporación se encuentran alineados con el logro de los objetivos estratégicos de las entidades del Grupo BNP Paribas. En la Junta Directiva de BNPP participan líderes de BNP Paribas S.A. para la región de América Latina, aspecto que consideramos otorga relevancia a la operación local para su matriz y está en línea con su alineación estratégica. Asimismo, cuenta con la participación de miembros independientes, aspecto que consideramos favorable en términos de la estructura de gobierno corporativo, dado que se beneficia de la perspectiva del mercado local y mitiga la materialización de conflictos de interés.

Capital y solvencia: BNPP Colombia cuenta con capital de alta calidad, indicadores de solvencia fuertes y el respaldo potencial de su matriz.

Cómo se observa en el Gráfico 1, la relación de solvencia de BNPP muestra un margen amplio frente al mínimo regulatorio de 10.5%. Como hemos resaltado en revisiones anteriores, la variabilidad que demuestra el indicador de solvencia se deriva principalmente de la composición del portafolio de inversiones, que se refleja en el consumo por riesgo de mercado y el apalancamiento financiero que se requiere para las actividades de intermediación que realiza la corporación. En línea con 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.



Consideramos que, ante escenarios de estrés que impacten el capital de la corporación, la probabilidad de recibir apoyo por parte de su matriz es alta, teniendo en cuenta los altos niveles de integración corporativa y la complementariedad de BNPP Colombia para la operación de su Grupo BNP Paribas en América Latina, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su fortaleza patrimonial.

Por su parte, el portafolio de inversiones de la sociedad lo conforman en su mayoría títulos de deuda del Gobierno nacional (TES), con mayor participación en la parte media de la curva, en títulos entre tres y cinco años buscando obtener mayor rentabilidad, en línea con el apetito de riesgo de la entidad. Si bien estos instrumentos presentan una variabilidad considerable en sus valoraciones, cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad a la corporación en la administración de su capital.

La relación entre valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y patrimonio técnico de la corporación promedió 11.4% entre agosto de 2023 y el mismo mes de 2024, por encima del registro de 10.6% de sus pares y de 3.6% del sector. Dichos niveles de exposición implican que la solvencia de la corporación podría presentar mayores fluctuaciones ante una coyuntura adversa del mercado de renta fija, dada la mayor participación del portafolio de inversiones en su balance frente a entidades enfocadas el otorgamiento de crédito.

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad de BNPP se mantienen por encima del promedio de la industria, aunque presentan alta volatilidad por su enfoque en el negocio de intermediación en el mercado de capitales.

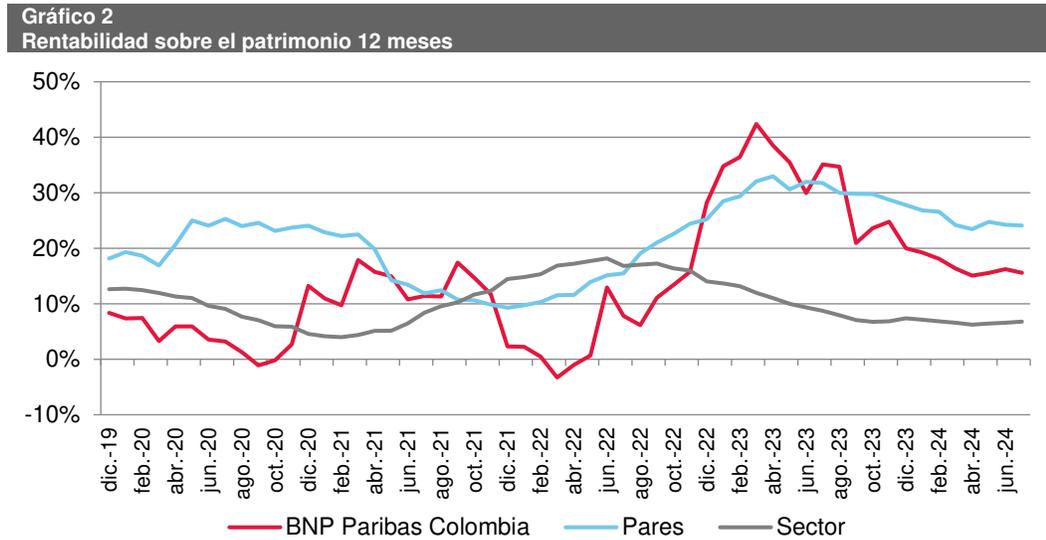
A julio de 2024, la línea de negocio del mercado cambiario tuvo un incremento de los ingresos de 61% anual, derivado del incremento del volumen y los resultados de las operaciones *spot*, beneficiado por la volatilidad del mercado. En contraste, la operación de tasas de interés presenta una disminución de 80% anual en el mismo periodo, principalmente, por una reducción de los márgenes de intermediación ante una mayor participación de competidores locales y extranjeros en la estructuración de instrumentos de cobertura y una disminución de los volúmenes de negociación en un entorno de tasas de interés altas. Lo anterior, aunado al incremento en el gasto de intereses de operaciones del mercado monetario y cuentas de ahorros con las que se fondean las posiciones. Por su parte, en la línea de finanzas corporativas se ha prorrogado el cierre de algunos proyectos por el entorno macroeconómico, lo cual ha llevado a una subejecución de su presupuesto. Lo anterior es consecuente con la baja predictibilidad y sensibilidad del desarrollo de estos proyectos ante las variaciones del ciclo económico. Respecto a los ingresos de las operaciones de *confirming*, mantienen una baja representatividad en la estructura de ingresos del calificado. En consecuencia, los ingresos netos disminuyeron 4.7% anual a julio de 2024, de acuerdo con nuestros cálculos.

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, totalizaron \$51,599 millones de pesos colombianos (COP) que corresponden a la estimación de la transferencia de recursos por la actividad en lo corrido de 2024 por COP36,200 y COP15,300 millones de los ingresos remanentes de 2023, que en su conjunto representan una disminución de 8.5% anual a julio de 2024, debido a los FPT por encima del promedio histórico en 2023. La política contable de registro de los FPT fue modificada a partir de marzo de 2024, de forma que ahora se registra el valor total de la factura estimada en cada trimestre, frente al 75% que aplicaba previamente. Con esto, estimamos que el ajuste por el valor de la factura final del año anterior tenga menor representatividad sobre los ingresos en el primer trimestre de cada año y que esto, resulte en una menor volatilidad a la estructura de ingresos del calificado por este rubro.

Por segmento de cliente, observamos que los clientes institucionales han tenido una participación importante en la estructura de ingresos del calificado durante 2024. A julio de 2024, la contribución por cliente del segmento institucional en la utilidad de BNPP se ubica en un 81%, superior al 64% promedio observado entre 2022 y 2023. Paralelo a esto, la contribución del segmento corporativo se redujo hasta el 18% desde el 35% promedio. Este comportamiento estuvo relacionado con la mayor demanda de clientes del segmento institucional de productos estructurados de tasa de interés, lo que también derivó en una mayor concentración de los ingresos de la línea de negocio de mercados globales (*global markets*) en dicho producto, conforme con su experiencia en la estructuración de productos derivados complejos. Estimamos probable que los clientes institucionales mantengan una participación preponderante en la

generación de ingresos del calificado durante los próximos 12 a 24 meses, por cuenta de la gestión de riesgos asociada a los portafolios de inversión ante un ambiente de relativa alta volatilidad en el mercado de valores. Asimismo, en nuestro análisis estimamos que las actividades asociadas al sector corporativo mantengan un desempeño modesto por cuenta de los retos que afronta la economía local, lo que podría continuar limitando la generación de negocios en este segmento. No obstante, el aumento eventual en la volatilidad de la tasa de cambio implicaría un aumento de la demanda de coberturas cambiarias en los próximos meses.

De acuerdo con nuestros cálculos, el rubro de gastos registra un incremento de 52.4% anual a julio de 2024, lo que contrasta frente a la variación de 20.8% de sus pares y 6.9% del sector, explicado principalmente por la variación en los costos de personal fijos, la remuneración variable y gastos administrativos por los ajustes salariales acorde con la variación de la inflación. Lo anterior, unido a la estabilidad en la base de ingresos, derivó en una contracción del 24% de la utilidad neta y un retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de 15.6% en julio de 2024, con lo cual se mantiene por encima del promedio del sector de 6.8%. (ver gráfico 2)



Para los próximos 12 a 18 meses estimamos que el ROE de la corporación se sitúe entre 15% a 20%, similar al promedio de 18% de los últimos 12 meses a julio de 2024, aunque con un grado de incertidumbre relevante por las características del negocio del calificado. En nuestro escenario base, los resultados de BNPP se favorecerán de la tendencia a la baja de las tasas de interés, lo cual puede motivar una mayor rotación de portafolios por parte de los clientes y beneficiar los ingresos por valorización del portafolio propio. Con la eventual estabilización de la política monetaria, incrementaría el apetito de los inversionistas por productos estructurados y alternativas de mayor rentabilidad, por lo que BNPP tendría la oportunidad de seguir profundizando en la estructuración de productos derivados y coberturas, acorde con su experiencia y relevancia en el segmento de clientes institucionales. Por su parte, el periodo preelectoral de 2025 podría generar volatilidad de la tasa de cambio y por esta vía aumentar demanda por productos de cobertura, lo que resultaría favorable en el segmento de negociación de divisas. Lo anterior también podría incidir en el cierre de negocios de finanzas estructuradas, que, si bien tendría una subejecución al cierre de 2024, estimamos que en los próximos dos años se consolide el cierre de las transacciones en curso que proyecta el calificado.

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

En línea con lo observado históricamente, el activo de BNPP se concentra en el portafolio de inversiones, compuesto por activos de riesgo nación. Dentro del activo total, el portafolio de inversiones ha mantenido una participación relativa del 60% promedio durante los últimos 36 meses, que presenta variabilidad por los requerimientos de operaciones de liquidez y cuentas por cobrar que se originan en las garantías entregadas en cámaras de compensación. Frente a las expectativas del calificado en incursionar en las operaciones activas de crédito, habría un cambio gradual en la composición del activo con una representatividad que 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 significativo en el perfil de riesgo de crédito.

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

El pasivo de la corporación lo continúan componiendo mayoritariamente operaciones simultáneas pasivas sobre TES, los cuales tienen el propósito de apalancar las operaciones con sus clientes, lo que puede generar una volatilidad significativa en sus saldos. Sin embargo, es relevante mencionar que la corporación no depende de fuentes de financiamiento estables para llevar a cabo sus operaciones, ya que su portafolio propio está respaldado por su patrimonio y no cuenta con operaciones de crédito en el activo. Dado que la corporación se enfoca en la intermediación del mercado de capitales, consideramos que la volatilidad en el pasivo refleja la naturaleza de su modelo de negocio. Con 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 y las alertas tempranas para la gestión de los recursos líquidos acorde con la composición de su portafolio principalmente con activos líquidos de alta calidad. La razón a 30 días promedio del IRL de BNPP fue de 3.5x (veces) en el último año. Lo anterior demuestra que BNPP mantiene una capacidad muy fuerte para atender sus obligaciones de corto plazo sin afectar de manera sustancial su estado de resultados. También resaltamos que el calificado cuenta con líneas de crédito interbancarias en el ámbito local y con sus vinculados internacionales que puede usada en escenarios de estrés.

Administración de riesgos y mecanismos de control: La corporación posee una estructura operativa y de gestión de riesgos adecuada para su operación, las cuales se benefician de su alineación estratégica con su matriz.

BNPP llevó a cabo la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) en línea con los requerimientos regulatorios, para el que definió los límites de apetito por riesgo para los principales indicadores, sobre los cuales no se presentaron excesos en el último año. 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 la casa matriz para el grupo. En el último año, la corporación inició la implementación de la gestión de riesgo de tasa de interés del libro bancario, sobre el cual BNPP tiene una exposición baja dada su estructura de balance. El calificado lleva a cabo un cronograma de implementación que fue presentado a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), sobre el cual no se presenten retrasos. En cuanto al Sistema de administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), BNPP actualizó su matriz de riesgos para alinearse a las directrices regulatorias que le aplican a su operación.

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

La corporación cuenta con herramientas tecnológicas provistas por su matriz que respaldan las necesidades actuales de su operación y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Destacamos la profundización de las operaciones de divisas a través de la plataforma de e-Trading, que ha aumentado la diversificación de su base de clientes y una dinámica favorable en este segmento de mercado. Consideramos que estas herramientas complementan la oferta de valor y la competitividad del calificado. Consideramos que las sinergias operativas y de infraestructura con su matriz, además de derivar en ahorros en términos 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.

Contingencias:

De acuerdo con la información compartida por el calificado, a agosto de 2024 BNPP no mantiene 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 y voluntad de respaldo de su matriz, asociada con la complementariedad 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 dentro de la estructura de ingresos más allá de nuestras expectativas.
- La materialización de eventos de riesgo de mercado o crédito que deriven en un impacto negativo sostenido sobre los resultados financieros del banco, su capital y/o su liquidez.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2648
Fecha del comité	22 de octubre de 2024
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 Oct./23: AAA, BRC 1+
Revisión periódica Nov./22: 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 2024.

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-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jul-23 / Jul-24	Variación % Pares Jul-23 / Jul-24	Variación % Sector Jul-23 / Jul-24
Activos									
Disponible	5,038	18,474	131,456	142,615	24,694	611.6%	-82.7%	-73.6%	-11.4%
Posiciones activas del mercado monetario	-	67,909	88,109	194,995	29,442	29.7%	-84.9%	-14.3%	15.9%
Inversiones	421,808	153,874	336,119	323,528	267,882	118.4%	-17.2%	32.2%	3.9%
Valor Razonable	159,066	24,911	162,050	155,287	66,489	550.5%	-57.2%	214.9%	64.6%
Instrumentos de deuda	159,066	24,911	162,050	155,287	66,489	550.5%	-57.2%	214.9%	71.1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	17.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	29,007	56,278	102,620	146,583	129,842	82.3%	-11.4%	63.7%	26.4%
Instrumentos de deuda	29,007	56,278	102,620	146,583	129,842	82.3%	-11.4%	67.8%	27.4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	8.4%	18.1%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-	21.7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-7.9%	4.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-43.9%
Entregadas en operaciones	226,706	69,018	70,000	18,347	71,181	1.4%	288.0%	-12.5%	-0.2%
Mercado monetario	226,706	69,018	70,000	18,347	71,181	1.4%	288.0%	-10.5%	-0.2%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-31.1%	-0.6%
Derivados	7,029	3,564	1,233	2,611	204	-65.4%	-92.2%	-50.7%	-64.7%
Negociación	7,029	3,564	1,233	2,611	204	-65.4%	-92.2%	-50.7%	-66.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	4.8%
Otros	-	103	216	700	165	110.6%	-76.4%	-17.0%	25.3%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-278.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	3,489	542	-	-	-100.0%	-4.6%	1.9%
Comercial	-	-	3,532	548	-	-	-100.0%	-5.0%	3.6%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.9%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	8.1%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	9.0%
Deterioro	-	-	(30)	5	-	-	-100.0%	-160.6%	-205.7%
Deterioro componente contraccíclico	-	-	(13)	2	-	-	-100.0%	-170.6%	-158.4%
Otros activos	70,919	124,519	79,455	99,403	106,739	-36.2%	7.4%	-18.0%	7.8%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	15.5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	9.9%
Otros	70,919	124,519	79,455	99,403	106,739	-36.2%	7.4%	-18.0%	7.7%
Total Activo	497,765	364,776	638,628	761,083	428,756	75.1%	-43.7%	0.8%	2.0%
Pasivos									
Depósitos	41,684	34,879	350,829	488,634	97,090	905.9%	-80.1%	17.5%	7.9%
Ahorro	39,769	30,510	348,643	487,172	97,090	1042.7%	-80.1%	-2.7%	12.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	26.3%	-3.6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	58.0%	7.1%
Otros	1,915	4,369	2,186	1,462	-	-50.0%	-100.0%	1.7%	5.4%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	212,187	52,878	53,947	18,327	57,987	2.0%	216.4%	-10.7%	1.3%
Simultaneas	212,187	52,878	46,937	18,327	57,987	-11.2%	216.4%	-23.1%	23.1%
Repos	-	-	7,009	-	-	-	-	19.4%	-11.6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-38.1%	-38.1%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.7%
Otros Pasivos	99,737	100,707	51,978	77,815	98,478	-48.4%	26.6%	-22.3%	-29.1%
Total Pasivo	353,608	188,464	456,754	584,775	253,556	142.4%	-56.6%	-1.7%	1.8%
Patrimonio									
Capital Social	133,721	133,721	133,721	133,721	133,721	0.0%	0.0%	0.0%	13.6%
Reservas y fondos de destinación específica	10,325	10,787	15,035	15,035	18,527	39.4%	23.2%	17.9%	-10.8%
Reserva legal	10,325	10,787	15,035	15,035	18,527	39.4%	23.2%	0.0%	-19.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276.5%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	72.7%	21.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%
Superávit o déficit	(4,285)	(10,455)	(1,580)	(3,751)	(741)	84.9%	80.2%	4489.4%	3.6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(4,285)	(10,455)	(1,580)	(3,751)	(741)	84.9%	80.2%	1851.4%	-13.6%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	6.3%
Ganancias o pérdidas	4,396	42,259	34,698	31,302	23,693	-17.9%	-24.3%	6.8%	-62.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	23.9%	24.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-114.5%
Ganancia del ejercicio	4,621	42,484	34,923	31,527	23,918	-17.8%	-24.1%	-8.2%	-4.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	231.9%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(225)	(225)	(225)	(225)	(225)	0.0%	0.0%	0.0%	36.0%
Otros	(0)	-	-	0	(0)	-	-200.0%	0.0%	88.0%
Total Patrimonio	144,157	176,312	181,874	176,308	175,201	3.2%	-0.6%	15.0%	4.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jul-23 / Jul-24	Variación % Pares Jul-23 / Jul-24	Variación % Sector Jul-23 / Jul-24
Cartera comercial	-	-	124	6	86		1449.0%	-3.4%	-2.6%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				-6.2%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				11.1%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				8.7%
Otros	-	-	-	-	-				-28.3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	-	-	124	6	86		1449.0%	-3.4%	-2.9%
Depósitos	97	2,095	11,182	5,861	5,624	433.8%	-4.0%	39.9%	-3.0%
Títulos	-	-	-	-	-				
Otros	81	63	45	29	15	-28.9%	-49.0%	-16.5%	-6.0%
Gasto de intereses	178	2,158	11,227	5,891	5,639	420.2%	-4.3%	39.7%	-4.9%
Ingreso de intereses neto	(178)	(2,158)	(11,103)	(5,885)	(5,553)	-414.5%	5.6%	-15.2%	0.7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	30	5	-		-100.0%	-29.8%	7.3%
Gasto de deterioro componente contracíclico	-	-	13	2	-		-100.0%	-37.6%	-32.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	128	-	241			9.1%	3.2%
Otras recuperaciones	-	-	7	4	-		-100.0%	31.8%	56.8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(178)	(2,158)	(11,012)	(5,887)	(5,312)	-410.2%	9.8%	-11.3%	-6.2%
Ingresos por valoración de inversiones	78,817	104,008	97,361	51,895	46,202	-6.4%	-11.0%	118.5%	-17.9%
Ingresos por venta de inversiones	2,160	4,779	9,270	4,792	2,722	94.0%	-43.2%	-75.5%	-14.8%
Ingresos de inversiones	80,977	108,788	106,631	56,686	48,924	-2.0%	-13.7%	99.2%	-17.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	76,239	112,326	82,636	39,635	40,020	-26.4%	1.0%	124.2%	-20.1%
Pérdidas por venta de inversiones	736	2,596	3,894	1,732	1,938	50.0%	11.9%	-76.6%	-18.0%
Pérdidas de inversiones	76,975	114,922	86,530	41,367	41,958	-24.7%	1.4%	112.6%	-20.0%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-1.6%	-20.0%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			2.5%	-6.1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				6713.9%
Ingreso neto de inversiones	4,002	(6,134)	20,101	15,320	6,965	427.7%	-54.5%	-41.6%	33.2%
Ingresos por cambios	28,425	67,956	53,002	22,163	31,307	-22.0%	41.3%	153.7%	-60.2%
Gastos por cambios	8,735	33,271	13,736	7,718	631	-58.7%	-91.8%	-90.0%	-62.9%
Ingreso neto de cambios	19,690	34,686	39,266	14,444	30,676	13.2%	112.4%	442.1%	-44.5%
Comisiones, honorarios y servicios	3,309	14,911	7,657	7,314	(198)	-48.6%	-102.7%	-29.0%	3.0%
Otros ingresos - gastos	34,657	86,146	70,405	63,086	70,483	-18.3%	11.7%	12.5%	-5.4%
Total ingresos	61,481	127,450	126,416	94,276	102,614	-0.8%	8.8%	-2.6%	1.9%
Costos de personal	35,811	37,352	47,520	26,767	46,878	27.2%	75.1%	3.5%	5.7%
Costos administrativos	14,734	18,603	18,118	9,912	9,797	-2.6%	-1.2%	37.5%	6.1%
Gastos administrativos y de personal	50,545	55,955	65,638	36,679	56,675	17.3%	54.5%	22.6%	5.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	1	-	3			-98.2%	43.8%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			-46.3%	49.8%
Gastos de riesgo operativo	-	-	1	-	3			-97.3%	49.0%
Depreciaciones y amortizaciones	2,634	2,799	2,618	1,552	1,569	-6.5%	1.1%	10.0%	10.5%
Total gastos	53,179	58,754	68,257	38,231	58,247	16.2%	52.4%	20.8%	6.9%
Impuestos de renta y complementarios	3,681	26,212	23,237	24,518	20,449	-11.3%	-16.6%	-10.6%	-10.3%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	3,681	26,212	23,237	24,518	20,449	-11.3%	-16.6%	-10.6%	-10.3%
Ganancias o pérdidas	4,621	42,484	34,923	31,527	23,918	-17.8%	-24.1%	-8.2%	-12.7%

INDICADORES	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jul-23	Jul-24	PARES		SECTOR	
						Jul-23	Jul-24	Jul-23	Jul-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.3%	28.2%	20.0%	35.1%	15.6%	31.8%	24.1%	8.7%	6.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.9%	8.7%	7.3%	12.4%	6.0%	4.8%	4.0%	1.0%	0.7%
Rendimiento de las inversiones	0.9%	-1.5%	5.5%	4.7%	3.3%	9.2%	6.2%	5.0%	5.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	37.3%	39.1%	32.0%	24.7%	30.2%	34.1%	39.7%	13.9%	14.9%
Relación de Solvencia Total	37.3%	39.1%	32.0%	24.7%	30.2%	34.1%	39.7%	17.8%	18.9%
Patrimonio / Activo	29.0%	48.3%	28.5%	23.2%	40.9%	15.0%	17.1%	10.8%	11.1%
Quebranto Patrimonial	107.8%	131.9%	136.0%	131.8%	131.0%	1330.7%	1530.3%	1604.9%	1471.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	168.1%	273.8%	138.1%	130.5%	207.6%	153.3%	147.5%	109.2%	105.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	49.2%	70.6%	43.7%	56.4%	60.9%	23.3%	16.7%	73.4%	174.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	13.5%	7.0%	12.5%	19.7%	12.2%	9.8%	11.3%	3.5%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	5.7%	9.0%	12.3%	12.2%	15.2%	4.1%	5.4%	5.8%	6.0%
Indicador de Apalancamiento	26.4%	35.8%	23.5%	16.8%	38.2%	14.4%	17.4%	10.6%	11.0%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	38.8%	27.3%	62.0%	58.4%	51.6%	28.4%	37.5%	10.6%	11.6%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	463.3%	285.7%	112.9%	91.0%	227.6%	78.7%	89.2%	16.1%	16.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	11.2%	16.2%	76.3%	83.3%	38.3%	41.7%	50.0%	39.5%	42.2%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	60.0%	28.1%	11.8%	3.1%	22.9%	31.6%	28.7%	3.6%	3.6%

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.
