

## Reporte de calificación

---

### BANCO FINANADINA S. A. BIC Establecimiento bancario

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

# BANCO FINANADINA S. A. BIC

## Establecimiento bancario

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco Finandina S. A. BIC (en adelante Finandina BIC).

También confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AA+ de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones y la calificación de AA+ de la emisión del primer bono sostenible Banco Finandina BIC - Segundo Mercado

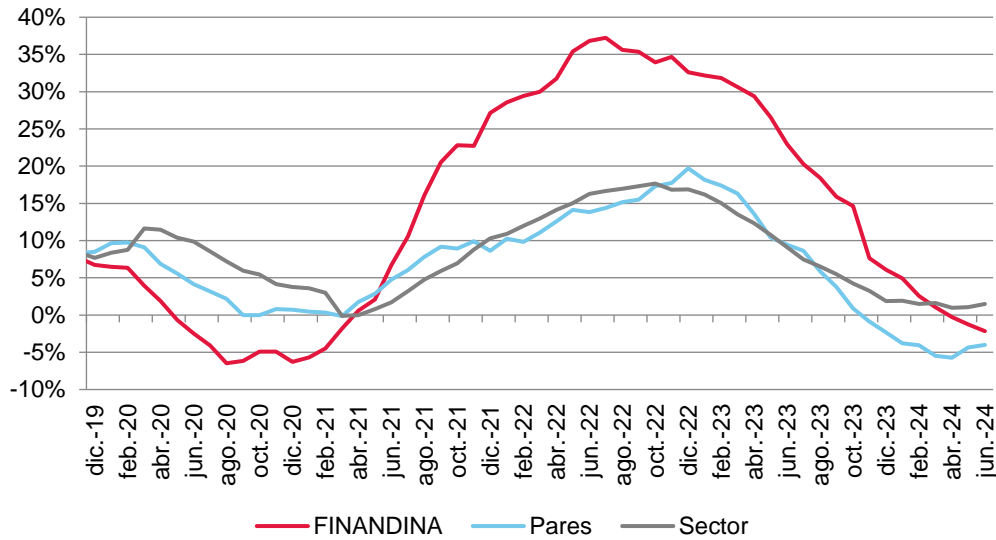
### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

**Posición de negocio: Amplia trayectoria en la financiación de vehículos le permite aumentar su participación de mercado y consolidarse como un jugador relevante en su principal nicho de mercado.**

Las prácticas de originación conservadoras de Finandina BIC, con un menor apetito de riesgo en productos de crédito no colateralizados, junto a la titularización de cartera realizada en el último trimestre de 2023, llevaron a una contracción anual en sus saldos de cartera del 2.2% a junio de 2024, comparándose negativamente frente al crecimiento del 1.5% de la industria (ver Gráfico 1).

Como reflejo de lo anterior, los saldos de cartera de las tarjetas de crédito y libre inversión decrecieron 14.6% y 23.3% anual a junio de 2024, respectivamente. Por el contrario, los créditos para vehículos crecieron 4.4% anual, lo que se compara positivamente frente al crecimiento del 2.5% de entidades financieras especializadas en este producto y el 0.9% de la industria. Lo anterior le permitió aumentar su participación de mercado en el segmento de crédito de vehículos —medida por saldos de cartera bruta— con un promedio de 10.2% en lo corrido de 2024, superior al promedio del 9.3% de los últimos dos años. Asimismo, se consolida dentro de las principales compañías en la financiación de créditos para adquisición de vehículos usados, lo cual denota una fuerte capacidad competitiva en su principal línea de negocio. Por último, las libranzas crecieron 4.2%, con lo cual aumentaron su representatividad gradualmente dentro de la cartera total del banco, a 7.4% a junio de 2024 desde 6.9% en diciembre de 2020.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

A pesar de las condiciones económicas retadoras que proyectamos para el sector automotor en lo que resta de 2024, estimamos que Finandina BIC sostendrá su participación de mercado con saldos de cartera relativamente estables en dicho segmento, soportado en su alto entendimiento atendiendo este segmento y su amplia oferta para financiar vehículos nuevos y usados. Estos elementos permitirían compensar la nueva titularización estimada a finales de 2024 y el aumento probable en los prepagos, dada la reducción de las tasas de interés y el mayor apetito de la competencia por segmentos de crédito de menor riesgo. Por otro lado, proyectamos que el banco mantendrá una política conservadora de originación en sus productos de tarjetas de crédito y libre inversión a la vez que sostiene el decrecimiento en sus saldos. Todo lo anterior se traduciría en una contracción de su cartera en torno al 5% anual al cierre de 2024, con una recuperación en terreno positivo en 2025. Descontando el efecto de la titularización, estimamos que la cartera del calificado podría presentar crecimientos modestos a cierre de 2024, alrededor del 0%.

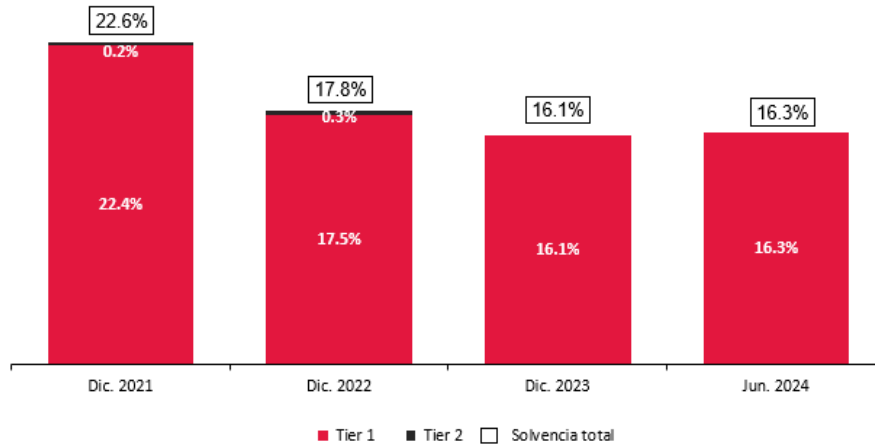
Finandina forma parte del grupo empresarial Seissa (GS), con más de 80 años de experiencia en el sector automotor colombiano. Seissa tiene inversiones en compañías con presencia nacional para la venta y arrendamiento de vehículos y maquinaria; también en sociedades dedicadas al corretaje de seguros y la prestación de servicios financieros. Nuestro análisis pondera positivamente la importante transferencia de conocimiento del negocio automotriz de su matriz, así como las sinergias logradas con entidades del grupo

En nuestra opinión, la denominación de sociedad comercial de beneficio e interés colectivo (BIC) de Banco Finandina y la certificación B Corp ratifica la voluntad del banco por integrar prácticas con impacto social, medioambiental positivo y gobernanza, lo que esperamos que se traduzca para su posición de negocio por el énfasis de su estrategia en el fortalecimiento de la sostenibilidad en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG). Asimismo, reconocemos que el banco cuenta con una fuerte estructura de gobierno corporativo, que vemos reflejada en su Código de Gobierno Corporativo, donde recoge las normas legales e internas que promueven la adecuada gestión de los mecanismos de prevención y manejo de conflictos de intereses, así como la transparencia e integridad en el funcionamiento de la entidad, entre otras mejores prácticas.

**Capital y solvencia: Finandina BIC mantiene un nivel de solvencia robusto y su capital está conformado por instrumentos de alta calidad.**

Finandina BIC se caracteriza por mantener un robusto nivel de solvencia total de 16% promedio en los últimos tres años, con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio de 10.5% y por encima del 14.8% promedio de sus pares. Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas (ver Gráfico 2). Ponderamos positivamente la capacidad adecuada de generación interna de capital de la financiera y la práctica conservadora de los accionistas que no han realizado distribución de dividendos en los últimos tres años. Con estos factores nuestro escenario base contempla que la solvencia total del banco registre niveles en torno al 16.5% en los próximos 12 meses, considerando nuestras expectativas de desaceleración en su crecimiento de cartera y de consumo de capital por el componente de riesgo operacional.

**Gráfico 2**  
Relacion de solvencia total



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

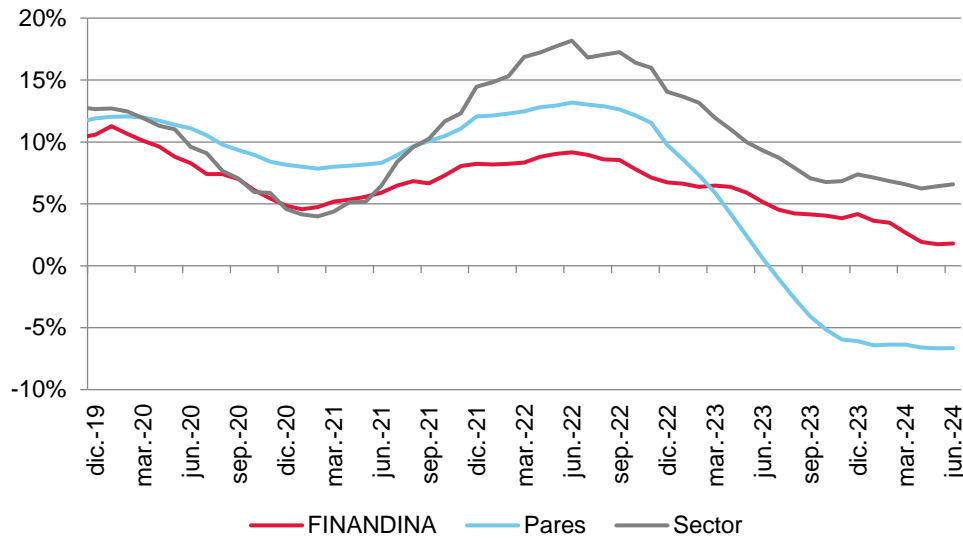
Finandina BIC mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado con una duración promedio inferior a un año y una relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico se mantuvo en torno al 0.1% promedio de los últimos 24 meses, lo cual es inferior a lo observado en la industria del 3.7% y sus pares del 1.9%. Lo anterior le otorga al banco menor sensibilidad en su patrimonio técnico ante volatilidades del mercado de renta fija local.

**Rentabilidad: Estimamos presiones adicionales en el costo de crédito que mantendrán la rentabilidad patrimonial de Finandina BIC por debajo del sector.**

La estabilidad en su margen neto de intermediación (MNI), asociado con el calce adecuado de su balance por tasa de interés y temporalidad, le permitió sostener un indicador estable en torno al 9% en lo corrido de 2024, que se compara positivamente frente al 6.9% de sus pares y el 7.8% de la industria. Por otro lado, producto del deterioro en la capacidad de pago de los deudores y la modesta exposición a segmentos de mayor riesgo de crédito, el margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del banco, según nuestros cálculos, se redujo al 3.2% a junio de 2024 frente al 4.1% de doce meses atrás, por debajo del 4.6% de sus pares y el 4.2% de la industria. Esta reducción se reflejó en la caída de la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses (ver Gráfico 3), aunque se mantiene por encima de

sus pares por el notable incremento de los ingresos de comisiones de Finandina y su favorable eficiencia en gastos administrativos. Resaltamos que la disminución de la rentabilidad del calificado ha estado influenciada por sus prácticas prudentes en constitución de provisiones, quien además no ha recurrido a la liberación de provisiones contracíclicas habilitado por el regulador, mecanismo que ha sido implementado por varios de sus pares y a la causación directa de gastos transaccionales.

**Gráfica 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

Nuestro escenario para los siguientes 12 meses contempla relativa estabilidad en el MNI del banco, teniendo en cuenta la alta participación de cartera indexada dentro de su balance, con lo cual el rendimiento de la cartera tendría una disminución similar a la del costo del pasivo. El costo de crédito probablemente se mantendrá elevado frente al comportamiento de los últimos cinco años, pero presentaría una tendencia de mejora, en línea con la mejor calidad de las cosechas de 2023 y 2024. Lo anterior se traduciría en un ROE 12 meses en torno al 3%, incorporando el sostenimiento de su política de control de gastos y sus políticas de provisiones de cartera vencida.

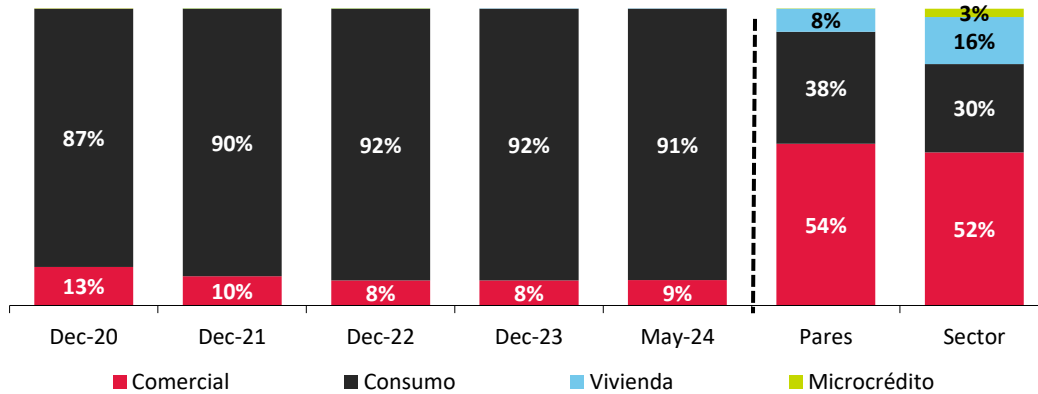
Nuestro escenario de rentabilidad podría presentar desviaciones ante un deterioro mayor en su indicador de cartera vencida (ICV) frente a nuestra expectativa. No obstante, frente a este riesgo ponderamos positivamente la alta participación de cartera de vehículos en su estructura de balance, que cuenta con una representatividad adecuada de garantías idóneas, factor que limitaría las pérdidas crediticias en caso de que aumente la morosidad.

**Calidad del activo: Alta representatividad de garantías idóneas y robustos niveles de cobertura de cartera vencida otorgan una fuerte capacidad para enfrentar escenarios adversos en la calidad de su cartera.**

La composición del portafolio de créditos de Finandina BIC mantiene su mayor participación en el segmento de crédito de consumo (ver Gráfico 4), lo cual le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito del banco. Dentro del portafolio de consumo, y conforme con su estrategia de menor exposición a segmentos de mayor riesgo de crédito, los créditos de vehículo aumentaron su participación

al 63% a junio de 2024 desde un promedio del 61% de los últimos tres años. Por su parte, el crédito de libre inversión registró una reducción al 18% desde un 24% de diciembre de 2022, seguido de tarjeta de crédito y libranzas con 7% y 7.4%, respectivamente. Por su parte, los créditos comerciales mantienen relativamente estable su representatividad, enfocado principalmente en créditos a concesionarios de vehículos.

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

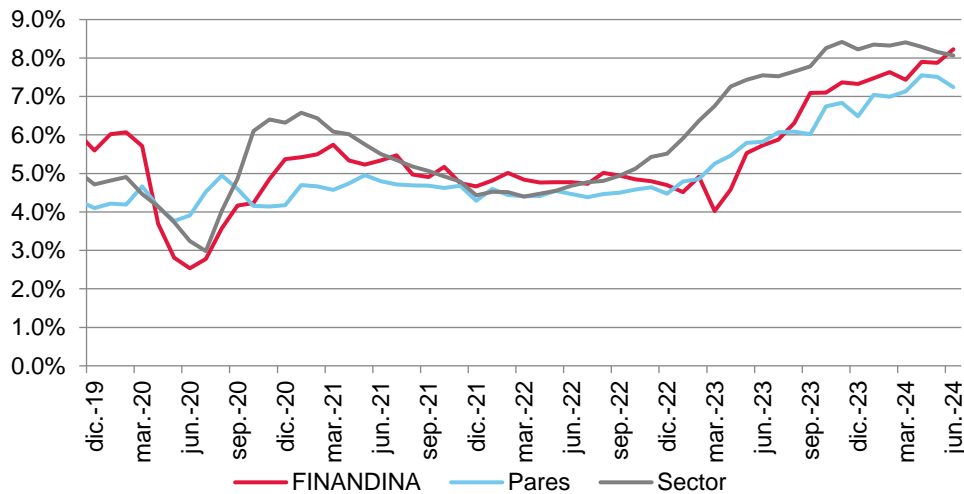


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global.

Similar al deterioro en la calidad de los activos de la industria, el indicador de calidad por vencimiento (ICV) de consumo de Finandina BIC se situó en 8.2% a junio de 2024 superior al 5.7% de 12 meses atrás y en niveles similares a los de la industria (ver Gráfico 5). Asimismo, en su principal nicho de negocio (créditos a vehículos), el indicador de Finandina se situó en 7.3% en junio de 2024 frente al 11.6% de sus pares y el 9.9% de la industria. Esto demuestra una gestión oportuna en sus políticas de originación para controlar los niveles de morosidad bajo un entorno económico adverso.

Adicionalmente, reconocemos que el mayor nivel de cubrimiento de cartera vencida de consumo que mantiene Finandina BIC, que para junio de 2024 alcanzó 122%, por encima del 79% de sus pares, aunado a la relación de valor financiado / valor vehículo (*loan to value*) de 57%, que se compara positivamente frente del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, se traducen en una capacidad adecuada para enfrentar posibles deterioros adicionales en la calidad de su cartera. Asimismo, ponderamos positivamente que el banco no recurrió a la liberación de provisiones contracíclicas habilitada por el regulador.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida ICV (cartera de consumo)



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

Estimamos que el menor apetito por segmentos de mayor riesgo de crédito, junto al mejor comportamiento de sus cosechas originadas desde 2023 y la mayor dinámica en castigos, reestructuraciones y modificaciones, le permitirán a Finandina BIC sostener un ICV de consumo en torno al 7.5% a cierre de 2024, y mantener la brecha positiva frente a la industria. Lo anterior se complementa con la representatividad apropiada de garantías idóneas del banco por el beneficio en la recuperación de provisiones junto con los holgados niveles de solvencia, factor que le permitiría amortiguar de manera adecuada desviaciones en sus niveles de morosidad.

**Fondeo y liquidez: Pasivo con una adecuada diversificación por instrumento y con una representatividad importante de inversionistas minoristas, favorecen la estabilidad de las fuentes de fondeo de Finandina BIC.**

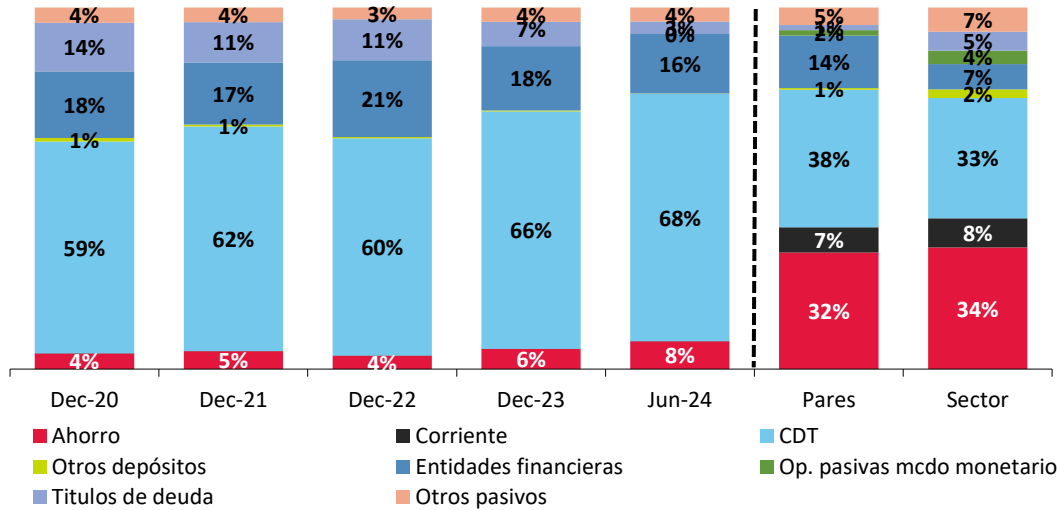
Durante los últimos cinco años, los depósitos a plazo (CDT) se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Finandina BIC: a junio de 2024 representaron el 68% del pasivo, y han aumentado su representatividad desde el 59% de 2020 (ver Gráfico 6). Estos títulos se concentran en vencimientos iguales o superiores a un año (según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombiana) y presentan una tasa de renovación promedio en torno a 69%, factores reflejan una adecuada estabilidad de estos instrumentos. Los depósitos de Finandina BIC cuentan con una participación adecuada de inversionistas minoristas (personas naturales y jurídicas), y de atomización por depositantes, en la que los 20 mayores a junio de 2024 se situaron en 35%, lo cual consideramos muestra de una diversificación moderada.

Los vencimientos de capital de los bonos están distribuidos adecuadamente en el tiempo y consideramos que la posición de activos líquidos, con un promedio de COP194,400 millones entre 2020 y lo corrido de 2024, le permite cubrir con suficiencia los vencimientos vigentes de COP119,145 millones de los próximos dos años.

Finandina BIC continúa diversificando sus fuentes de fondeo por instrumentos con entidades multilaterales, bancos de redescuento y titularizaciones de cartera, los cuales consideramos positivos para su perfil de

riesgo de liquidez. En la medida que se ejecuten estas nuevas operaciones la representatividad de los depósitos podría disminuir en la estructura de fondeo del banco.

**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



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

Banco Finandina conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio a 1.5x (veces) entre junio de 2024 y junio de 2023, lo cual demuestra su adecuada capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en el primer semestre de 2024 en 107%, con lo cual el banco mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez de largo plazo, y su registro es similar a lo observado en promedio en sus pares.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Finandina BIC cuenta con una sólida estructura organizacional para la administración de riesgos y una cultura adecuada de gestión de riesgos.**

**Tecnología: Robusta infraestructura tecnológica le permite a Finandina desplegar su estrategia digital.**

**Contingencias** Según información de Finandina BIC, la entidad tenía procesos judiciales en contra cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

**PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR \$2.2 BILLONES DEL BANCO FINANDINA S. A. BIC**

**CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA**

<b>Emisor:</b>	<b>Banco Finandina S. A. BIC</b>
<b>Monto calificado:</b>	<b>Cupo global de emisión de bonos ordinarios hasta por COP2.2 billones.</b>
<b>Monto en circulación:</b>	<b>COP119,145 millones.</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.</b>
<b>Representante de los tenedores:</b>	<b>Helm Fiduciaria S. A.</b>

<b>Emisiones del programa</b>	<b>Serie</b>	<b>Fecha de emisión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Rendimiento</b>	<b>Monto emitido (millones de COP)</b>
Décima emisión	Serie A Subserie A36	17-Mar-22	17-Mar-25	10.6% E.A.	47.121
	Serie A Subserie A42	17-Mar-22	17-Sep-25	10.96% E.A.	59.024
	Serie D Subserie D24	17-Mar-22	17-Mar-26	IBR + 1.99% M.V	13.000

El Comité Técnico de BRC Ratings - S&P Global S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AA+ de los Bonos Ordinarios del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones de pesos colombianos (COP).

La calificación de los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AA+ del Banco Finandina S. A.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios del Banco Finandina S. A. hasta por \$2.2 billones aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en el presente documento de calificación.

## PRIMER BONO SOSTENIBLE BANCO FINANADINA BIC – SEGUNDO MERCADO

## CARACTERÍSTICAS DEL BONO

<b>Monto calificado:</b>	COP200,000 millones
<b>Monto en circulación:</b>	N. A. Bonos por emitir.
<b>Series:</b>	Serie A: Tasa fija. Serie B: IPC. Serie C: IBR
<b>Valor nominal:</b>	Un millón de pesos colombianos (COP1,000,000) para cada serie denominada en pesos.
<b>Plazos de vencimiento:</b>	Entre uno año y 10 años contados a partir de la fecha de emisión.
<b>Rendimiento:</b>	Por definir según condiciones de colocación.
<b>Pago de capital:</b>	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido o año vencido, según se determine en el Aviso de Oferta Pública.
<b>Periodicidad Pago de Intereses</b>	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, o año vencido, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.
<b>Administrador:</b>	Deposito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL
<b>Representante legal de los tenedores:</b>	De conformidad con lo establecido en el artículo 5.2.3.1.15 del Decreto 2555 de 2010, la emisión no contará con un representante legal de los tenedores de bonos sostenibles considerando que su oferta pública se dirige al segundo mercado.
<b>Estructurador y agente líder colocador:</b>	Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de AA+ de la emisión del primer bono sostenible Banco Finandina BIC - Segundo Mercado

*En el momento de la calificación la Superintendencia Financiera de Colombia aún no había aprobado el prospecto de emisión, por lo cual puede presentar cambios en el futuro.*

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera.
- El incremento persistente del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio por encima del sector.
- La disminución en la concentración por instrumentos de las fuentes de fondeo, manteniendo representatividad de inversionistas minoristas.

#### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

#### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2628
Fecha del comité	11 de septiembre de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Finandina S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez
	Diego Eichmann Botero

##### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Sept./23: AA+; BRC 1+

Revisión periódica Oct./22: AA+; BRC 1+

Calificación inicial May./00: AA-; BRC 2+

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

*BRC Ratings – S&P Global 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 revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 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](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://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	Jun-23	Jun-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jun-23 / Jun-24	Variación % Pares Jun-23 / Jun-24	Variación % Sector Jun-23 / Jun-24	
<b>Activos</b>										
Disponible	202,647	223,181	138,580	160,393	144,202	-37.9%	-10.1%	-27.1%	-7.2%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	11,700	18,800	5,000	-	-73.4%	2733.8%	27.8%	
Inversiones	69,310	126,576	165,801	108,054	160,695	31.0%	48.7%	-21.1%	8.0%	
Valor Razonable	22,610	52,891	30,948	28,366	20,494	-41.5%	-27.8%	58.0%	41.1%	
Instrumentos de deuda	22,460	32,614	29,579	27,093	17,184	-9.3%	-36.6%	82.0%	44.5%	
Instrumentos de patrimonio	150	20,277	1,369	1,273	3,310	-93.2%	160.0%	32.4%	15.8%	
Valor Razonable con cambios en ORI	1,349	1,414	1,652	1,471	1,575	16.8%	7.1%	74.7%	34.1%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	120.3%	36.5%	
Instrumentos de patrimonio	1,349	1,414	1,652	1,471	1,575	16.8%	7.1%	-18.7%	16.0%	
Costo amortizado	23,464	40,333	124,293	59,680	136,080	208.2%	128.0%	37.2%	30.4%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	6.8%	2.9%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	6.1%	-43.8%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	5,560	-	-	-100.0%	-72.1%	-0.9%	
Mercado monetario	-	-	-	5,560	-	-	-100.0%	-80.5%	-2.3%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	18.9%	7.7%	
Derivados	21,887	31,938	4,007	12,977	2,546	-87.5%	-80.4%	-100.0%	-42.2%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-43.3%	
Cobertura	21,887	31,938	4,007	12,977	2,546	-87.5%	-80.4%	-	-5.2%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-7.5%	-9.4%	
Deterioro	-	-	(4,901)	-	-	-	-	-	-273.9%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,400,027	3,193,049	3,368,298	3,419,252	3,291,778	5.5%	-3.7%	-4.3%	1.5%	
Comercial	260,055	293,455	311,916	303,587	323,532	6.3%	6.6%	-4.8%	3.0%	
Consumo	2,371,888	3,197,141	3,391,862	3,426,314	3,325,279	6.1%	-2.9%	-5.1%	-4.8%	
Vivienda	910	1,118	1,012	1,061	958	-9.4%	-9.7%	3.5%	8.2%	
Microcrédito	29	7	-	-	-	-100.0%	-	763.7%	9.4%	
Deterioro	169,654	210,500	(235,447)	213,547	(267,927)	-211.9%	-225.5%	-222.3%	-206.4%	
Deterioro componente contraccíclico	63,200	88,172	(101,045)	98,163	(90,066)	-214.6%	-191.8%	-133.7%	-159.7%	
Otros activos	63,107	110,041	201,939	167,013	261,404	83.5%	56.5%	13.2%	13.4%	
Bienes recibidos en pago	3,079	4,016	14,107	4,695	33,442	251.3%	612.3%	34.1%	17.9%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	510	410	318	449	206	-22.3%	-54.1%	-89.1%	13.6%	
Otros	59,518	105,616	187,513	161,869	227,755	77.5%	40.7%	12.8%	13.4%	
<b>Total Activo</b>	<b>2,735,091</b>	<b>3,652,848</b>	<b>3,886,318</b>	<b>3,873,511</b>	<b>3,863,078</b>	<b>6.4%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-6.2%</b>	<b>3.5%</b>	
<b>Pasivos</b>										
Depósitos	1,608,034	2,098,377	2,493,151	2,381,485	2,635,375	18.8%	10.7%	3.9%	8.3%	
Ahorro	117,377	122,013	193,731	122,458	266,985	58.8%	118.0%	-6.4%	9.6%	
Corriente	4	11	19	15	22	69.9%	48.7%	17.2%	-2.5%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,477,496	1,966,672	2,289,796	2,257,010	2,365,542	16.4%	4.8%	11.4%	9.6%	
Otros	13,156	9,681	9,604	2,002	2,826	-0.8%	41.2%	46.2%	13.8%	
Créditos de otras entidades financieras	408,442	695,097	620,159	658,476	569,461	-10.8%	-13.5%	-16.1%	-11.3%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	240,873	565,821	576,173	578,263	553,485	1.8%	-4.3%	-1.0%	-2.0%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-15.6%	-17.5%	
Créditos entidades extranjeras	167,569	129,276	43,986	80,213	15,976	-66.0%	-80.1%	-25.5%	-17.7%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	5,000	-	-	-100.0%	-80.3%	-2.2%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-72.4%	38.4%	
Repos	-	-	-	5,000	-	-	-100.0%	-86.0%	-27.6%	
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-99.3%	
Títulos de deuda	263,591	372,431	235,045	275,953	119,639	-36.9%	-56.6%	-49.2%	-9.8%	
Otros Pasivos	96,753	105,650	137,114	156,141	134,099	29.8%	-14.1%	14.0%	-13.1%	
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,376,820</b>	<b>3,271,555</b>	<b>3,485,469</b>	<b>3,477,056</b>	<b>3,458,574</b>	<b>6.5%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>3.5%</b>	
<b>Patrimonio</b>										
Capital Social	53,945	53,945	53,945	53,945	53,945	0.0%	0.0%	0.0%	13.4%	
Reservas y fondos de destinación específica	275,652	304,181	329,393	329,393	345,867	8.3%	5.0%	-8.2%	-10.8%	
Reserva legal	250,134	250,134	250,134	250,134	250,134	0.0%	0.0%	-1.9%	-19.9%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	276.5%	
Reserva ocasional	25,518	54,047	79,259	79,259	95,733	46.6%	20.8%	-47.5%	21.6%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%	
Superávit o déficit	146	(2,046)	1,038	325	1,183	150.7%	264.5%	13.9%	3.5%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	146	(2,046)	1,038	325	1,183	150.7%	264.5%	77.4%	-12.8%	
Prima en colocación de acciones	0	0	0	0	0	1.6%	0.0%	0.0%	6.2%	
Ganancias o pérdidas	28,529	25,212	16,474	12,793	3,509	-34.7%	-72.6%	1104.8%	-67.3%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	49.0%	25.3%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-114.6%	
Ganancia del ejercicio	28,529	25,212	16,474	12,793	3,509	-34.7%	-72.6%	-87.8%	-8.9%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	193.7%	246.0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	36.0%	
Otros	0	-	(0)	(0)	(0)	-	0.0%	-	89.7%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>358,272</b>	<b>381,293</b>	<b>400,850</b>	<b>396,456</b>	<b>404,504</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>3.9%</b>	

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jun-23	Jun-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Jun-23 / Jun-24	Variación % Pares Jun-23 / Jun-24	Variación % Sector Jun-23 / Jun-24
Cartera comercial	32,186	46,446	68,329	33,913	32,843	47.1%	-3.2%	-12.0%	-1.1%
Cartera consumo	286,245	488,936	775,330	378,617	355,090	58.6%	-6.2%	-1.9%	-5.4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	4.6%	11.1%
Cartera microcrédito	9	3	0	0	-	-93.6%	-100.0%	126.0%	9.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%	-30.9%
Ingreso de intereses cartera y leasing	318,440	535,385	843,660	412,530	387,933	57.6%	-6.0%	-4.0%	-2.1%
Depósitos	45,717	144,302	325,507	157,049	158,941	125.6%	1.2%	-2.2%	-1.8%
Titulos	15,533	30,447	38,158	20,284	10,088	25.3%	-50.3%	-	-
Otros	16,970	58,721	110,375	54,727	49,729	88.0%	-9.1%	-15.4%	-4.5%
Gasto de intereses	78,220	233,469	474,039	232,059	218,758	103.0%	-5.7%	-7.6%	-3.8%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>240,221</b>	<b>301,916</b>	<b>369,620</b>	<b>180,471</b>	<b>169,175</b>	<b>22.4%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.0%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	213,443	257,322	359,461	181,891	251,567	39.7%	38.3%	35.8%	8.7%
Gasto de deterioro componente contraccidico	48,785	73,802	76,575	63,367	48,541	3.8%	-23.4%	-67.5%	-30.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	187,787	212,315	233,954	156,174	202,446	10.2%	29.6%	40.3%	3.9%
Otras recuperaciones	1	14	-	-	-	-100.0%	-	16.3%	60.5%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>165,780</b>	<b>183,121</b>	<b>167,538</b>	<b>91,387</b>	<b>71,514</b>	<b>-8.5%</b>	<b>-21.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>-8.1%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	3,921	14,258	23,146	12,600	11,393	62.3%	-9.6%	35.9%	-15.1%
Ingresos por venta de inversiones	1,498	2,258	2,262	1,303	1,281	0.2%	-1.6%	-83.2%	-17.2%
Ingresos de inversiones	5,419	16,515	25,407	13,903	12,674	53.8%	-8.8%	25.9%	-15.1%
Pérdidas por valoración de inversiones	478	1,363	3,153	914	506	131.3%	-44.7%	4.3%	-16.9%
Pérdidas por venta de inversiones	814	323	2,383	558	2,647	637.4%	374.8%	563.8%	-13.2%
Pérdidas de inversiones	1,292	1,686	5,536	1,472	3,153	228.3%	114.2%	39.7%	-16.9%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-396.4%	-20.2%
Dividendos y participaciones	6	7	19	19	-	159.9%	-100.0%	45.0%	-4.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	4,901	-	-	-	-	-	7136.8%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>4,133</b>	<b>14,837</b>	<b>14,989</b>	<b>12,450</b>	<b>9,521</b>	<b>1.0%</b>	<b>-23.5%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>20.5%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-35.1%	-35.2%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-59.5%	-34.8%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.2%</b>	<b>-36.8%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>(224)</b>	<b>1,969</b>	<b>24,630</b>	<b>9,379</b>	<b>19,211</b>	<b>1151.0%</b>	<b>104.8%</b>	<b>-10.4%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>4,760</b>	<b>7,881</b>	<b>5,737</b>	<b>3,766</b>	<b>9,154</b>	<b>-27.2%</b>	<b>143.1%</b>	<b>-11.0%</b>	<b>-1.1%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>174,450</b>	<b>207,807</b>	<b>212,895</b>	<b>116,981</b>	<b>109,400</b>	<b>2.4%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>0.0%</b>
Costos de personal	55,562	72,114	72,876	37,678	38,869	1.1%	3.2%	7.4%	5.5%
Costos administrativos	66,751	82,830	96,125	49,520	52,866	16.1%	6.8%	-5.5%	6.9%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>122,314</b>	<b>154,943</b>	<b>169,001</b>	<b>87,198</b>	<b>91,736</b>	<b>9.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>6.3%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	38	70	241	95	304	247.2%	218.5%	16.8%	50.3%
Otros gastos riesgo operativo	73	309	176	57	171	-43.0%	201.0%	65.8%	53.5%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>111</b>	<b>379</b>	<b>418</b>	<b>152</b>	<b>475</b>	<b>10.3%</b>	<b>212.0%</b>	<b>55.4%</b>	<b>53.1%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>7,876</b>	<b>11,232</b>	<b>13,522</b>	<b>6,166</b>	<b>7,733</b>	<b>20.4%</b>	<b>25.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>10.6%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>130,301</b>	<b>166,554</b>	<b>182,941</b>	<b>93,516</b>	<b>99,943</b>	<b>9.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>7.3%</b>
Impuestos de renta y complementarios	15,620	16,041	13,481	10,672	5,947	-16.0%	-44.3%	-85.4%	-18.2%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	<b>15,620</b>	<b>16,041</b>	<b>13,481</b>	<b>10,672</b>	<b>5,947</b>	<b>-16.0%</b>	<b>-44.3%</b>	<b>-85.4%</b>	<b>-18.2%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>28,529</b>	<b>25,212</b>	<b>16,474</b>	<b>12,793</b>	<b>3,509</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-72.6%</b>	<b>-14.5%</b>	<b>-18.9%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8.2%	6.7%	4.2%	5.2%	1.8%	0.6%	-6.7%	9.3%	6.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.2%	0.8%	0.4%	0.6%	0.2%	0.1%	-0.6%	1.0%	0.7%
Rendimiento de la cartera	13.9%	17.5%	22.8%	20.9%	22.0%	14.5%	15.8%	14.5%	15.4%
Costo del pasivo	3.8%	8.4%	13.7%	12.1%	13.2%	7.6%	8.8%	6.7%	7.6%
Rendimiento de las inversiones	1.7%	5.6%	4.9%	7.6%	3.9%	2.2%	1.9%	5.1%	5.3%
Costo de crédito	3.2%	3.9%	5.5%	4.7%	5.7%	1.6%	2.4%	3.0%	3.7%
Margen de intermediación	10.0%	9.1%	9.1%	8.8%	8.9%	6.9%	7.0%	7.8%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	6.8%	5.2%	3.6%	4.1%	3.2%	5.2%	4.6%	4.8%	4.2%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	38.4%	28.8%	19.5%	20.7%	22.5%	34.6%	36.2%	26.8%	29.0%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	22.4%	17.5%	16.1%	16.0%	16.3%	14.2%	14.5%	13.9%	14.6%
Relación de Solvencia Total	22.6%	17.8%	16.1%	16.1%	16.3%	14.4%	14.8%	17.9%	18.2%
Patrimonio / Activo	13.1%	10.4%	10.3%	10.2%	10.5%	8.7%	8.9%	10.8%	10.9%
Quebranto Patrimonial	664.1%	706.8%	743.1%	734.9%	749.8%	677.6%	653.1%	1604.1%	1469.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110.0%	105.7%	102.3%	104.9%	98.9%	101.8%	99.6%	108.6%	105.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	38.6%	45.1%	713.7%	54.8%	1237.1%	88.0%	27.5%	72.1%	177.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	4.5%	1.9%	3.5%	3.7%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	2.9%	4.3%	6.7%	6.1%	8.4%	6.5%	9.1%	5.6%	6.2%
Indicador de Apalancamiento	11.7%	9.2%	8.8%	8.6%	8.9%	7.5%	7.6%	10.7%	10.6%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	8.2%	7.0%	4.3%	4.8%	4.2%	7.8%	8.2%	10.7%	11.4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14.0%	12.2%	6.7%	7.9%	6.1%	12.1%	11.5%	16.2%	16.5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	163.7%	166.4%	148.6%	156.7%	138.5%	120.4%	111.3%	105.7%	99.1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	4.9%	3.7%	5.6%	3.5%	7.7%	37.8%	39.2%	40.3%	41.7%
Bonos / Total Pasivo	11.1%	11.4%	6.7%	7.9%	3.5%	2.6%	1.4%	6.0%	5.2%
CDT's / Total pasivo	62.2%	60.1%	65.7%	64.9%	68.4%	32.0%	38.1%	31.4%	33.3%
Redescuento / Total pasivo	10.1%	17.3%	16.5%	16.6%	16.0%	0.6%	0.7%	3.3%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.8%	12.4%	0.6%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	7.1%	4.0%	1.3%	2.3%	0.5%	1.7%	1.3%	4.3%	3.4%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	113.7%	109.7%	105.7%	103.3%	109.3%	103.7%	106.8%	111.0%	115.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	7.3%	1.5%	3.9%	3.7%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	201.5%	199.8%	175.2%	156.5%	165.6%	165.5%	195.7%	187.4%	189.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15.3%	22.3%	18.2%	16.0%	11.4%	9.6%	11.9%	16.1%	20.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	31.4%	32.7%	29.2%	33.8%	33.8%	26.1%	28.5%	26.6%	24.7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	15.6%	18.8%	37.3%	26.9%	41.7%	28.5%	30.3%	23.9%	20.8%
Emitidos igual o superior a 18 meses	37.7%	26.2%	15.2%	23.3%	13.1%	35.9%	29.3%	34.5%	34.4%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4.7%	4.6%	7.0%	5.5%	8.0%	4.8%	6.0%	4.7%	5.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	190.0%	185.4%	128.9%	152.4%	122.7%	97.0%	82.7%	130.5%	119.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.1%	5.1%	9.5%	7.2%	10.3%	9.1%	11.0%	9.8%	11.0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4.6%	3.7%	4.1%	2.7%	5.6%	3.3%	4.3%	3.5%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	196.4%	230.3%	164.3%	277.6%	135.0%	101.2%	86.6%	143.8%	128.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.7%	4.7%	7.3%	5.7%	8.2%	5.8%	7.2%	7.6%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	189.3%	182.1%	127.1%	147.1%	121.9%	94.2%	79.8%	122.8%	122.0%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	2.7%	2.7%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	124.9%	110.3%	124.8%	97.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.3%	21.5%	6.6%	9.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.6%	32.1%	93.2%	75.4%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9.0%	8.3%	10.3%	9.3%	12.9%	6.7%	8.5%	8.9%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	48.2%	46.0%	44.3%	40.4%	46.8%	35.1%	39.8%	44.9%	44.9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.3%	5.6%	6.9%	5.9%	8.6%	4.6%	6.2%	6.3%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	66.2%	63.3%	61.9%	58.3%	67.0%	48.4%	52.2%	61.1%	60.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.9%	2.6%	2.6%	1.9%	4.0%	3.6%	4.8%	5.9%	6.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	73.5%	77.2%	57.9%	69.6%	66.2%	42.7%	49.8%	59.0%	57.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.6%	5.9%	7.4%	6.3%	9.1%	5.4%	7.4%	8.4%	10.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65.8%	62.8%	62.0%	58.0%	67.1%	50.7%	54.0%	69.5%	73.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	2.6%	3.2%	4.0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	34.2%	34.9%	28.7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.3%	20.0%	7.9%	11.5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.5%	25.4%	45.1%	41.3%

## 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](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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.*