

Reporte de calificación

RCI COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Rafael Pineda Álvarez

rafael.pineda@spglobal.com

RCI COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

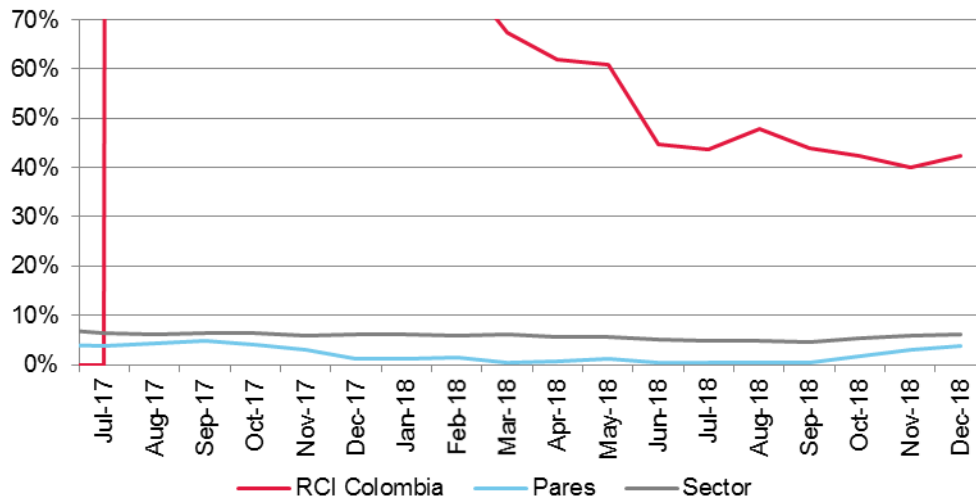
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' de RCI Colombia S.A. (en adelante, RCI Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: RCI Colombia es la financiera líder para la financiación de compra de vehículos de Renault en el mercado local. La profundización de sinergias con la marca mantendrá la tasa de crecimiento de dos dígitos de su cartera de créditos en los próximos 12 meses.

RCI Colombia continúa fortaleciendo su posición de negocio de la mano del crecimiento en ventas de la marca Renault en el país, donde a 2018 Renault se convirtió en la marca líder del mercado en vehículos livianos, con una participación de 20,21% y con la cual superó a su principal competidor que se situó en 19,43%. Las sinergias comerciales con la marca y el importante relacionamiento con los concesionarios Renault le ha permitido a RCI Colombia mantener una tasa de intervención promedio (créditos desembolsados / ventas totales de vehículos nuevos de la marca) de 49% a 2018 y una tasa de penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca) de 71,5% sobre las ventas financiadas de Renault, lo que la consolida como la principal financiera de vehículos de esa marca y le permite crecer a dos dígitos su cartera, (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para 2019, la recuperación paulatina de la actividad económica y la estabilidad de las tasas de interés podrían impulsar el crecimiento de la cartera de la industria y favorecer la capacidad de pago de los deudores. Lo anterior, junto al mantenimiento o profundización de las sinergias con el Grupo Renault, deberían permitirle a RCI mantener un ritmo de crecimiento promedio de su cartera de crédito superior a 30%.

RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera hace parte de RCI Banque (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB/ Negativa /A-2 de S&P Global Ratings) y opera localmente bajo un acuerdo de coinversión (*joint venture*) con BBVA Colombia. La sociedad cuenta con un acuerdo de accionistas que formaliza las responsabilidades de cada una de las partes. En nuestra evaluación de posición de negocio ponderamos positivamente la transferencia de franquicia y conocimiento de RCI Banque para apoyar a su subsidiaria local, así como el respaldo de BBVA Colombia para el mejoramiento de procesos y mecanismos de soporte de liquidez; dichos aspectos apoyan la obtención de la máxima calificación. En los siguientes años, valoraremos los resultados en términos de la continuidad en la integración de RCI Colombia con su matriz, la materialización de beneficios por dichas sinergias y el crecimiento sostenido de su cartera de crédito.

RCI Colombia cuenta con prácticas de transparencia, ética, gobierno corporativo, control interno y riesgos que le permiten garantizar un modelo de gobierno corporativo sólido y sostenible, el cual genera confianza para los grupos de interés y favorece la sostenibilidad de los negocios de la compañía. La estructura de gobierno la conforman la Junta Directiva y los comités de buen gobierno, auditoría y riesgos. Estos órganos se reúnen periódicamente y cuentan con miembros internos y externos. La Junta Directiva de la Entidad se compone de ocho (8) miembros de acuerdo con la lista de candidatos que presente cada accionista. De esta forma, se eligen los directores con mayor número de votación, dentro de los cuales dos (2) deben ser miembros independientes.

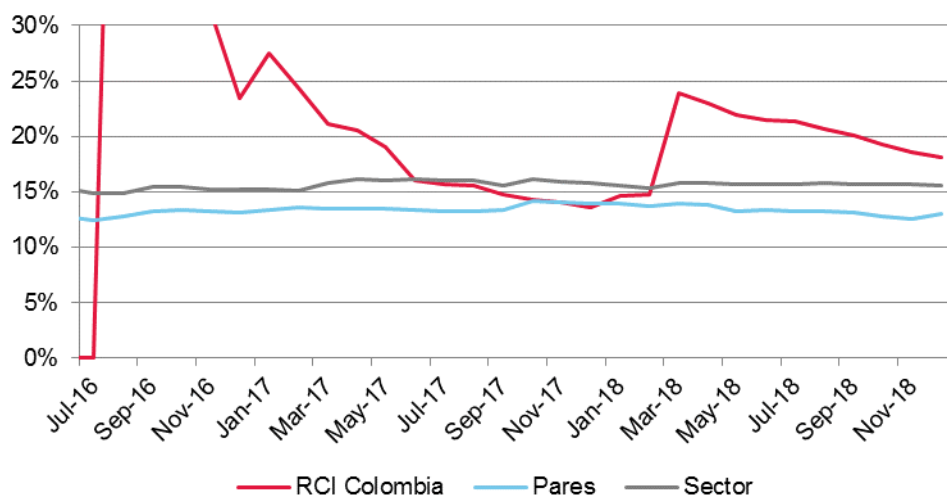
Capital y solvencia: Respaldo de sus accionistas vía inyecciones de capital y reinversión de utilidades para fortalecer su patrimonio, factores que favorecen nuestra evaluación de este componente de RCI Colombia.

RCI Colombia mantuvo niveles promedio de solvencia total en torno a 18,9% durante los últimos 24 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio (9%); estos niveles son superiores a los de sus pares de 13,4% y a los del sector de 15,7%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño con 16,8% a diciembre de 2018, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (4,5%). Esperamos que el crecimiento proyectado de los 12 meses esté apalancado con la capitalización de las utilidades e inyecciones de capital de sus accionistas, de ser necesario, para mantener sus indicadores de solvencia.

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de RCI Colombia pondera de forma positiva que un porcentaje inferior al 40% del patrimonio respalda activos improductivos frente a una relación cercana al 60% en los pares y el agregado de la industria. Asimismo, el alto nivel de su solvencia básica (16,8% a diciembre de 2018), refleja que, ante un escenario de deterioro de rentabilidad, la financiera cuenta con los instrumentos de capital primario amplio para absorber pérdidas no esperadas. Lo anterior se sustenta en varios procesos de capitalización y reinversión de utilidades que han permitido un crecimiento anual del patrimonio de 76% entre diciembre de 2018 e igual periodo de 2017.

Frente a las estimaciones del indicador de solvencia (básica y total) bajo los lineamientos de la nueva norma de convergencia a Basilea III (Decreto 1477 de 2018), RCI Colombia considera que sus niveles actuales cumplen satisfactoriamente. En futuras revisiones daremos seguimiento a los impactos y adecuaciones que RCI Colombia realice con el ingreso de la nueva regulación.

Gráfico 2
Solvencia total



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

RCI Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A diciembre de 2018, el portafolio de inversiones representó el 2% del total de activos, menor al 18% del sector, y con una exposición a riesgo de mercado mínima.

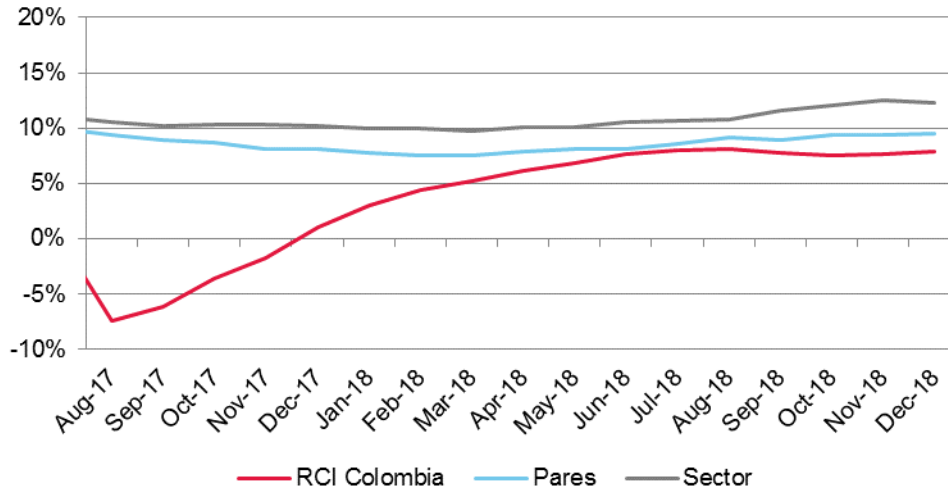
Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio sostenga la tendencia positiva y se aproxime a 10% al cierre de 2019.

Acorde con el proceso gradual de la estabilización de su operación, el ingreso neto de intereses de RCI Colombia se incrementó 72,5% anual a diciembre de 2018, frente al crecimiento de la industria del 7,9%. El consistente crecimiento de la cartera y la mejora del margen de intermediación compensaron los mayores gastos de provisiones por deterioro y le permitieron a RCI registrar un crecimiento de 105% del total de ingresos netos. Asimismo, en la medida que se consolida su operación, sus gastos totales presentan un mejor comportamiento frente a la mayor carga que representaban al inicio. Todo lo anterior se tradujo en un incremento significativo en los resultados del ejercicio, pasando a \$17.623 millones de pesos colombianos en 2018 desde \$1.417 millones del 2017.

Ante un escenario de recuperación del crecimiento económico en 2019, con relativa estabilidad de tasas de interés, esperamos que el mayor crecimiento de la cartera favorezca los ingresos netos de la industria, incluyendo al calificado. Asimismo, en la medida que RCI Colombia logre mejorar el costo de su fondeo, con el mayor dinamismo en captación de recursos vía depósitos a término, esperaríamos una rentabilidad sobre el patrimonio aproximada de 10% para el cierre de 2019.

A diciembre de 2018, tal como lo habíamos pronosticado, la rentabilidad sobre el patrimonio de RCI Colombia se acercó a la de sus pares, con un crecimiento a 7,9% desde 1,1% en el mismo periodo de 2017 (ver Gráfico 3); el crecimiento acelerado de su cartera, con el adecuado control de la calidad de sus activos y gastos, han permitido que la compañía aumente su generación interna de capital.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

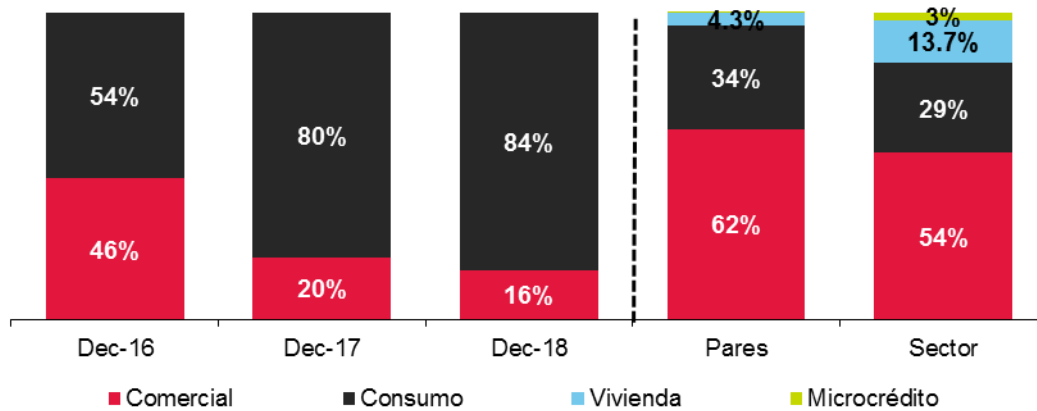


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Calidad del activo: Convergencia gradual de RCI Colombia hacia los indicadores de calidad de sus pares y el sector.

Al cierre de 2018, el portafolio de créditos de RCI Colombia estaba compuesto por cartera de consumo y comercial, segmentos que tienen una participación de 84% y 16%, respectivamente (ver Gráfico 4). A diciembre de 2018, la cartera de consumo corresponde a créditos para financiación de automóviles, línea cuyo crecimiento fue 49% anual, superior al 9,3% del sector y al 5,5% de sus pares comparables. La cartera comercial son créditos a concesionarios para el manejo de inventario y repuestos. No esperamos cambios en la composición de su cartera para los próximos 24 meses; por otra parte, las mejoras implementadas en sus modelos internos de cobranza y originación, junto con un mejor entorno económico, deberían estabilizar los niveles de morosidad. Esta perspectiva también considera nuestro análisis de cosechas, en el cual observamos mejoras en la calidad de la originación durante el último año.

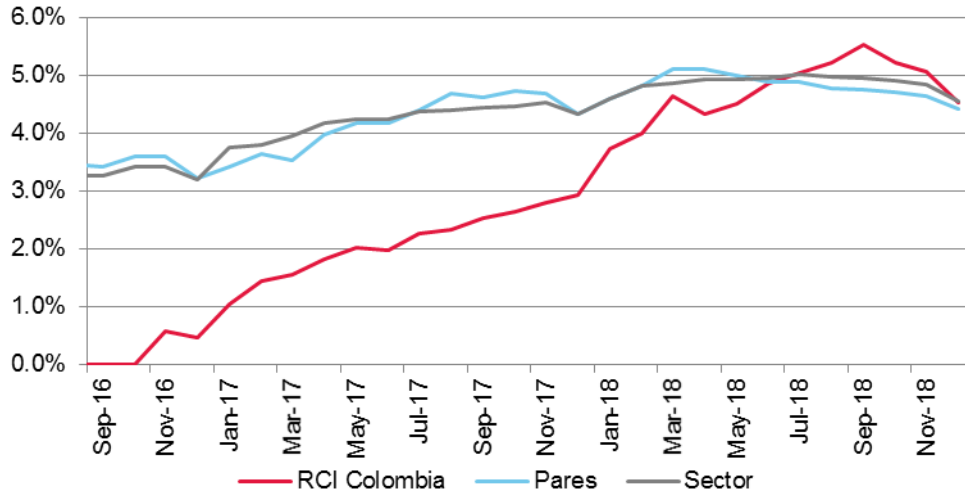
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

A diciembre de 2018, el indicador de cartera vencida (ICV) total de RCI Colombia se ubicó en 4,5% frente a 2,9% de un año atrás, muy en línea con la maduración del portafolio de crédito y con el comportamiento de sus pares, cuyo indicador pasó a 4,4% desde 4,3% (ver Gráfico 5). Por segmentos, el ICV de consumo aumento a 5,2% desde 3,7% durante los últimos 12 meses, inferior al de sus pares de 5,6% y en niveles acordes a la tendencia del sector. Por otro lado, el ICV comercial se mantuvo en torno a 0,9% en el mismo periodo.

Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV

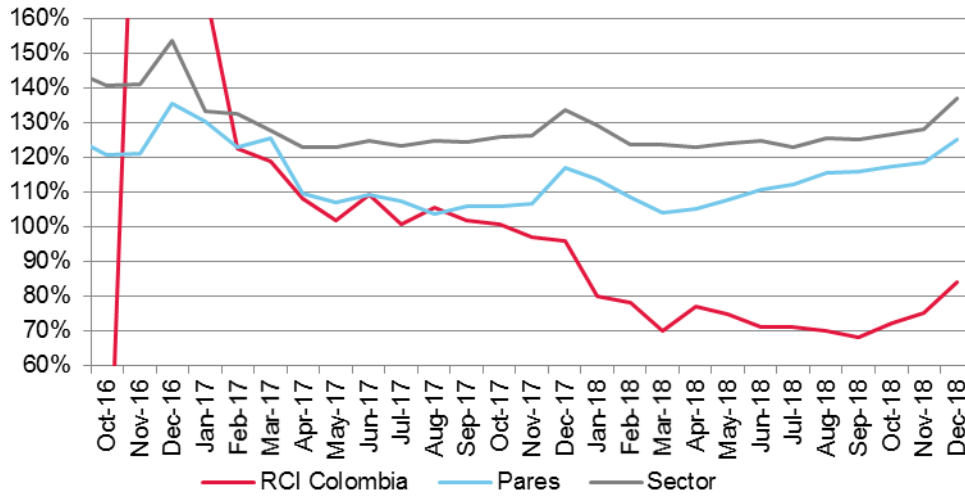


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Al cierre de 2018, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 74%, inferior al 110% registrado en igual periodo de 2017 y se mantiene en niveles inferiores a los presentados por sus pares de 112%; cabe mencionar que los pares e industria tienen participación de otras líneas de consumo sin garantías reales (gráfico 6). La relación de *loan to value* (valor financiado / valor vehículo) de 63% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, y consideramos que es un adecuado margen de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

A diciembre de 2018, la concentración de la cartera en los 25 mayores deudores es moderada a baja al cerrar en 13%. La entidad no presenta exposiciones individuales representativas, al considerar que el mayor deudor concentra 0,7% del total. Al cierre de 2018, la compañía no cuenta con créditos reestructurados y los clientes vencidos mantienen montos poco significativos, en línea con el nicho de negocio de la compañía.

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

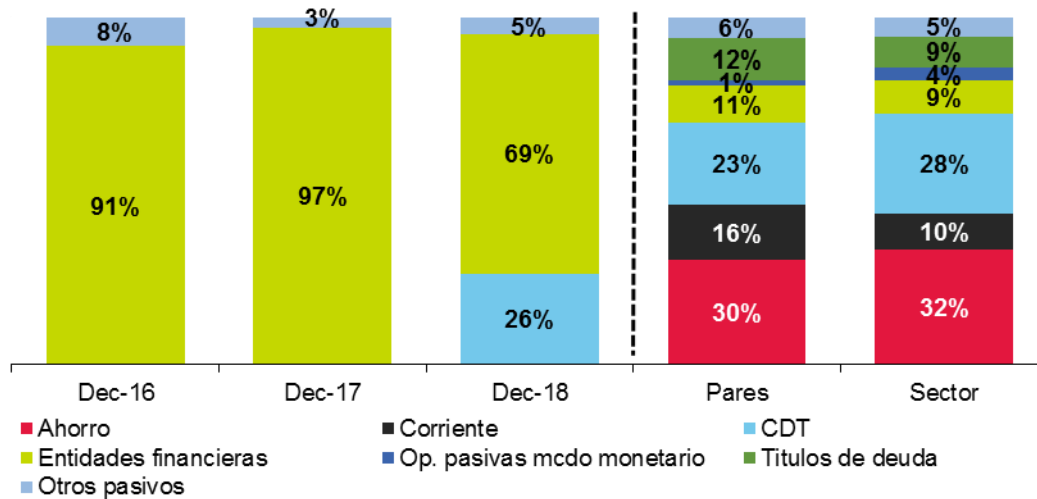
Fondeo y liquidez: El respaldo explícito de sus accionistas ante escenarios de estrés de liquidez mitiga, en parte, los riesgos que se derivan de su limitada estructura de fondeo y baja posición de activos líquidos.

La principal fuente de fondeo de RCI Colombia son préstamos bancarios en moneda nacional, que representan más de 69% de la estructura del pasivo (ver Gráfico 7) al cierre de 2018. Durante el último año, RCI Colombia ha aumentado sus cupos de crédito en 16,3%, lo que refleja una percepción positiva de riesgo por parte del sector bancario. Asimismo, los certificados de depósito a término (CDT) vienen ganando participación en la estructura de fondeo de la financiera, de 26% a 2018, concentrándose en plazos superiores a 18 meses, siendo en su gran mayoría inversionistas mayoristas, similar a la presentada por sus pares.

En búsqueda de diversificar sus fuentes de fondeo, RCI Colombia continuara captando recursos del público a través de CDTs con plazos superiores a 18 meses y, asimismo, proyectan realizar una emisión de bonos por un valor entre COP250.000 millones y COP300.000 millones.

Consideramos que una mayor diversificación de las fuentes de fondeo y del tipo de inversionistas es la principal oportunidad de mejora para la sociedad, a lo cual daremos seguimiento en próximas revisiones.

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



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

La razón del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de 1,3x (veces) promedio para 2018, frente a un límite regulatorio de mínimo 1x. Lo anterior implica una capacidad ajustada de la compañía para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo frente a los indicadores registrados por la industria. La financiera realizó en 2018 su primera emisión de CDT por lo que el indicador de activos líquidos sobre exigibilidades presenta altas volatilidades, a lo cual daremos seguimiento en futuras revisiones.

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

Para la administración del riesgo de crédito, en cada etapa del proceso crediticio, RCI Colombia identifica los factores de riesgo, y cuantifica las pérdidas esperadas por la cartera y el control y seguimiento de los créditos. En el manual del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), RCI Colombia define los procesos involucrados en la administración del riesgo, las responsabilidades de los funcionarios y organismos internos involucrados y las metodologías de estimación.

La estructura organizacional de riesgos de RCI Colombia está basada en el modelo integral de riesgos que propende por la adecuada gestión del ciclo de riesgo desde la originación hasta su recuperación. Para este propósito definió una Gerencia Global de Riesgo y varias gerencias encargadas de cada parte del proceso. Por otra parte, la sociedad calcula las pérdidas esperadas y el valor de sus provisiones de cartera de consumo siguiendo las reglas establecidas en ese modelo de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), siguiendo los lineamientos establecidos para el crédito de vehículos, que es su principal producto de colocación.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) de RCI Colombia sigue las pautas y requerimientos señalados de la SFC, además de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. La Junta Directiva es el órgano encargado de aprobar las políticas, a través de las cuales establece las directrices institucionales, refleja el nivel de tolerancia al riesgo, establece límites a la exposición y los lineamientos de ética y conducta, entre otros. La función de la gestión de riesgo la realiza de forma independiente la Gerencia de Riesgos. De esta forma, esta gerencia es la encargada la gestión integral del riesgo de mercado, además de la implementación de sus políticas.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de RCI Colombia sigue las pautas y requerimientos señalados de la SFC, por lo que cumple con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. Asimismo, el sistema lo componen políticas aprobadas por la Junta Directiva, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos, órganos de control, herramientas tecnológicas, divulgación de información y una capacitación constante. A su vez, la auditoría interna controla y monitorea el cumplimiento del SARO en cada una de sus etapas y componentes.

El control del riesgo operativo es automático en algunas etapas de la gestión y en otras es manual, sobre documentos que se configuran como soporte. Asimismo, la compañía cuenta con la tecnología y los sistemas necesarios para garantizar el funcionamiento del SARO. El respaldo tecnológico es acorde con su tamaño, naturaleza, complejidad y volumen de operaciones.

Para la administración del riesgo de lavado de activos y la financiación del terrorismo (LA/FT) la sociedad estableció una metodología de gestión que permite identificar, medir, controlar y monitorear el Riesgo de LA/FT relacionado con sus actividades. La información relacionada con la identificación de los riesgos está plasmada en la matriz de riesgo que relaciona cada uno de los riesgos identificados junto con la valoración y los controles aplicados para su mitigación.

Una vez identificados los riesgos a través de la metodología de gestión, la compañía definió un mecanismo que permite medir el nivel de severidad del riesgo a través de la determinación de la posibilidad de ocurrencia y del impacto en caso de materialización, esto permite establecer el nivel de riesgo inherente en el desarrollo de sus actividades.

Tecnología: RCI Colombia cuenta con el respaldo tecnológico de su casa matriz en Francia para la implementación y operación de su plataforma que soporta el negocio en Colombia.

Las soluciones tecnológicas que apoyan la operación de RCI en Colombia están distribuidas en centros de datos de su casa matriz en Francia, donde alojan las aplicaciones corporativas. Las aplicaciones específicas para el ámbito local se encuentran en centros de datos de su aliado estratégico Renault. La red mundial del grupo Renault denominada red Alliance, permite la conexión eficiente y segura entre los centros de datos distribuidos en el mundo y el flujo de información de manera segura. Asimismo, los equipos cuentan con servicios de soporte, mantenimiento y esquemas de tolerancia a fallas para minimizar el riesgo de discontinuidad en el servicio de aplicaciones según el nivel de criticidad de cada proceso.

RCI Colombia cuenta con un plan de continuidad de negocio, que le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en sus dependencias. De esta forma, la compañía garantiza su operatividad y los niveles de servicio ofrecidos a sus clientes. El plan de continuidad involucra planes que incluyen copias de seguridad de la información y centros alternos de datos y de operación fuera de Colombia.

RCI en Colombia apalanca su operación en los procesos informáticos y servicios de RCI Banque, lo que le permite beneficiarse de los estándares y buenas prácticas. De esta forma, todas las aplicaciones cuentan con esquemas de cifrado de bases de datos y respaldo de la información, ejecutados en los centros de cómputo de Francia y Brasil. Los procesos de respaldo los administran los equipos corporativos que operan la plataforma global de RCI/Renault, por lo tanto, operan bajo protocolos que aseguran su realización, verificación y custodia según los estándares con esquemas de rotación diario, mensual, y

anual, permitiendo la recuperación de la información en caso de desastres o para atender solicitudes puntuales de recuperación de información de los usuarios.

Contingencias:

A diciembre de 2018, RCI Colombia no mantiene procesos judiciales, litigios, sanciones o multas por parte de los entes de control.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento del perfil de riesgo de RCI Banque y BBVA Colombia, así como de nuestra percepción acerca de la voluntad y capacidad de apoyo a la financiera, en caso de requerirse.
- La profundización y estabilización de las sinergias con sus accionistas y la Renault.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad con una evolución desfavorable respecto de los pares.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1548
Fecha del comité	23 de mayo de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	RCI Colombia S.A.
Miembros del comité	Maria Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Calificación inicial May./18: 'AAA'; 'BRC 1+'

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años.

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 RCI COLOMBIA S.A.				ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Pares Dec-17 / Dec-18	Variación % Sector Dec-17 / Dec-18
Activos							
Disponible	20,777	49,564	70,307	138.6%	41.9%	30.2%	20.8%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-67.4%	6.3%
Inversiones	15,469	16,393	28,737	6.0%	75.3%	25.5%	12.0%
Valor Razonable	15,439	16,299	28,644	5.6%	75.7%	123.6%	-11.0%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	123.6%	-14.4%
Instrumentos de patrimonio	15,439	16,299	28,644	5.6%	75.7%	69.2%	122.6%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-26.7%	-2.4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-17.6%	3.4%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-81.4%	-35.4%
Costo amortizado	30	94	94	214.5%	-0.1%	1.0%	-7.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	68.2%	18.7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-23.5%	5.6%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	365.9%	54.5%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	942.1%	59.5%
Derivados	-	-	-	-	-	67.0%	13.0%
Derivados	-	-	-	-	-	262.5%	65.8%
Negociación	-	-	-	-	-	262.5%	64.9%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	103.4%
Otros	-	-	-	-	-	-16.2%	-17.1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-2.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	368,539	894,251	1,259,535	142.6%	40.8%	3.4%	5.6%
Comercial	171,755	184,987	209,645	7.7%	13.3%	2.1%	3.2%
Consumo	202,596	735,093	1,099,835	262.8%	49.6%	5.5%	9.3%
Vivienda	-	-	-	-	-	18.6%	12.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-67.8%	3.5%
Deterioro	2,949	14,583	31,760	394.6%	117.8%	15.4%	16.9%
Deterioro componente contracíclico	2,864	11,245	18,184	292.7%	61.7%	3.6%	0.3%
Otros activos	35,124	42,605	62,760	21.3%	47.3%	2.1%	10.0%
Bienes recibidos en pago	-	-	1,039	-	-	55.5%	31.9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-15.4%	43.2%
Otros	35,124	42,605	61,721	21.3%	44.9%	1.8%	9.1%
Total Activo	439,908	1,002,813	1,421,339	128.0%	41.7%	5.6%	8.0%
Pasivos							
Depósitos	1,893	-	306,933	-100.0%	-	0.0%	6.1%
Ahorro	-	-	-	-	-	-3.6%	6.3%
Corriente	-	-	-	-	-	2.8%	6.0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	306,933	-	-	-1.1%	3.8%
Otros	1,893	-	-	-100.0%	-	92.3%	35.7%
Créditos de otras entidades financieras	300,575	837,238	812,497	178.5%	-3.0%	6.5%	13.3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	12.0%	4.0%
Créditos entidades nacionales	300,575	837,238	812,497	178.5%	-3.0%	-14.9%	-11.5%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	9.5%	25.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	941.8%	49.8%
Simultaneas	-	-	-	-	-	941.8%	24.1%
Repos	-	-	-	-	-	-	104.7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	10.7%	-1.0%
Otros Pasivos	27,169	25,337	55,127	-6.7%	117.6%	54.5%	18.2%
Total Pasivo	329,636	862,575	1,174,556	161.7%	36.2%	5.5%	7.7%
Patrimonio							
Capital Social	117,471	146,020	234,942	24.3%	60.9%	12.4%	11.6%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	142	-	-	3.4%	10.2%
Reserva legal	-	-	142	-	-	4.1%	10.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-8.9%	-3.5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	3.0%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	2.1%	3.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	98.0%	5.4%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	1.4%	4.1%
Ganancias o pérdidas	(7,199)	(5,782)	11,700	-19.7%	-302.3%	33.3%	25.5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	1880.2%	24.8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(7,199)	(5,924)	-	-17.7%	-	95.5%
Ganancia del ejercicio	-	1,417	17,623	-	1144.1%	19.9%	26.4%
Pérdida del ejercicio	(7,199)	-	-	-100.0%	-	-	-36.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	0.0%	3.4%
Otros	-	(0)	(0)	-	0.0%	-	903.6%
Total Patrimonio	110,272	140,238	246,783	27.2%	76.0%	5.9%	9.3%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	ANALISIS HORIZONTAL			
				Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Pares Dec-17 / Dec-18	Variación % Sector Dec-17 / Dec-18
Cartera comercial	4,965	20,827	20,289	319.5%	-2.6%	-14.7%	-11.4%
Cartera consumo	3,359	74,859	126,018	2128.8%	68.3%	-0.2%	5.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	14.1%	9.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-46.6%	1.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	8,323	95,686	146,306	1049.6%	52.9%	-7.6%	-1.8%
Depósitos	-	-	3,707	-	-	-22.2%	-16.4%
Otros	3,594	45,339	55,750	1161.3%	23.0%	-0.6%	-5.6%
Gasto de intereses	3,594	45,339	59,457	1161.3%	31.1%	-16.0%	-13.5%
Ingreso de intereses neto	4,729	50,347	86,849	964.7%	72.5%	-1.3%	7.9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	2,981	14,402	24,503	383.1%	70.1%	6.8%	14.9%
Gasto de deterioro componente contracíclico	2,864	9,714	10,731	239.2%	10.5%	0.8%	-3.4%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	-	3,733	9,758	-	161.4%	11.3%	25.0%
Otras recuperaciones	-	27	205	-	652.2%	26.4%	18.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	(1,116)	29,992	61,578	-2787.2%	105.3%	-4.5%	10.8%
Ingresos por valoración de inversiones	1,928	1,935	1,915	0.3%	-1.0%	69.6%	24.8%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	50.1%	-25.3%
Ingresos de inversiones	1,928	1,935	1,915	0.3%	-1.0%	69.4%	23.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	6	0	0	-98.1%	0.0%	76.3%	28.5%
Pérdidas por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-42.0%	-21.7%
Pérdidas de inversiones	6	0	0	-98.1%	0.0%	75.3%	27.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	57.1%	40.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-56.0%	114.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	1,922	1,934	1,915	0.7%	-1.0%	45.4%	16.0%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	192.5%	1.9%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	210.6%	6.4%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-121.4%	-72.4%
Comisiones, honorarios y servicios	141	7,777	16,695	5408.8%	114.7%	8.8%	7.7%
Otros ingresos - gastos	(5,792)	(9,967)	(11,923)	72.1%	19.6%	1.2%	-17.2%
Total ingresos	(4,846)	29,738	68,265	-713.7%	129.6%	5.2%	10.9%
Costos de personal	2,125	7,777	8,991	266.0%	15.6%	11.0%	7.8%
Costos administrativos	952	9,310	18,175	877.5%	95.2%	6.6%	10.8%
Gastos administrativos y de personal	3,077	17,087	27,166	455.2%	59.0%	9.2%	9.0%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	14	-	0	-100.0%	-	-13.7%	11.9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	71.7%	-3.3%
Gastos de riesgo operativo	14	-	0	-100.0%	-	46.5%	1.4%
Depreciaciones y amortizaciones	448	1,625	1,787	262.9%	10.0%	11.8%	11.4%
Total gastos	3,539	18,713	28,954	428.7%	54.7%	9.5%	9.0%
Impuestos de renta y complementarios	(4,073)	1,786	11,740	-143.8%	557.4%	-69.4%	-17.1%
Otros impuestos y tasas	2,887	7,823	9,948	171.0%	27.2%	2.3%	0.2%
Total impuestos	(1,187)	9,609	21,688	-909.7%	125.7%	-30.1%	-9.0%
Ganancias o pérdidas	(7,199)	1,417	17,623	-119.7%	1144.1%	19.9%	26.9%

INDICADORES				PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Dec-17	Dec-18	Dec-17	Dec-18
Rentabilidad							
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	0.0%	1.1%	7.9%	8.1%	9.5%	10.2%	12.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.0%	0.2%	1.6%	1.0%	1.1%	1.3%	1.6%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-97.6%	169.3%	127.2%	120.6%	113.1%	94.0%	91.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	1.3%	5.5%	6.6%	7.1%	6.8%	6.4%	6.5%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	1.6%	2.8%	3.8%	5.1%	5.5%	5.8%	6.2%
Rendimiento de la cartera	10.4%	13.6%	13.5%	13.7%	12.4%	13.1%	12.2%
Rendimiento de las inversiones	0.0%	6.0%	5.8%	4.8%	6.0%	5.3%	5.8%
Costo del pasivo	0.0%	7.3%	6.6%	4.8%	3.9%	4.5%	3.7%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	-63.5%	57.5%	39.8%	59.0%	61.3%	54.5%	53.6%
Capital							
Relación de Solvencia Básica	23.4%	13.6%	16.8%	11.0%	10.8%	10.3%	10.3%
Relación de Solvencia Total	23.4%	13.6%	18.1%	13.9%	13.0%	15.8%	15.5%
Patrimonio / Activo	25.1%	14.0%	17.4%	12.0%	12.0%	13.0%	13.2%
Quebranto Patrimonial	93.9%	96.0%	105.0%	2136.1%	2013.9%	1834.1%	1796.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133.7%	112.4%	116.8%	108.1%	109.2%	109.3%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	30.7%	37.0%	38.5%	54.5%	58.9%	55.4%	56.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.2%	1.8%	0.0%	3.1%	3.3%	3.2%	3.9%
Liquidez							
Activos Liquidos / Total Activos	4.7%	4.9%	4.9%	12.8%	14.2%	11.5%	11.5%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	1097.8%	0.0%	22.9%	19.6%	22.9%	17.7%	18.2%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	19779.6%	0.0%	426.6%	120.1%	124.8%	112.0%	112.0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	48.3%	45.1%	42.9%	42.2%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	11.3%	11.8%	9.6%	8.8%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	26.1%	24.7%	23.1%	29.3%	28.2%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	4.0%	4.1%	4.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	91.2%	97.1%	69.2%	1.7%	1.4%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	5.3%	4.2%	4.9%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	2.5%	3.5%
Distribución de CDTs por plazo							
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	25.0%	22.8%	15.9%	17.6%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%	13.2%	16.7%	18.2%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	12.9%	15.9%	17.7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	100.0%	51.1%	51.1%	51.6%	46.5%
Calidad del activo							
Por vencimiento							
Calidad de Cartera y Leasing	0.5%	2.9%	4.5%	4.3%	4.4%	4.3%	4.6%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	334.2%	95.7%	84.0%	117.1%	125.2%	133.7%	136.9%
Indicador de cartera vencida con castigos	0.5%	2.9%	4.5%	10.9%	12.0%	8.7%	9.4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	0.9%	3.4%	4.0%	3.7%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	272.3%	120.3%	122.8%	142.5%	136.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.9%	3.7%	5.2%	6.4%	5.6%	5.8%	5.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	223.4%	80.6%	77.6%	112.2%	126.5%	133.3%	149.5%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%	3.0%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	172.5%	176.0%	112.2%	110.6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	15.6%	7.8%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	109.2%	63.8%	91.0%	101.5%
Por clasificación de riesgo							
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	2.2%	3.6%	5.5%	10.6%	11.5%	10.0%	10.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	7.0%	22.0%	31.2%	28.2%	30.0%	36.8%	42.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.1%	2.0%	3.9%	6.1%	7.6%	6.6%	7.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	16.0%	34.0%	40.9%	46.2%	44.1%	52.3%	56.4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	0.6%	5.9%	8.3%	7.5%	8.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	256.4%	239.7%	257.7%	209.8%	190.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.2%	2.6%	4.6%	6.8%	6.6%	6.5%	6.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	16.0%	34.0%	40.9%	54.9%	57.8%	65.2%	70.9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	3.3%	3.0%	3.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	23.2%	23.8%	37.8%	36.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	3.8%	8.5%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	91.5%	78.0%	57.2%	58.8%

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