

Reporte de calificación

RCI COLOMBIA S. A.
Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Edgar Andrés Cortés

edgar.cortes@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).

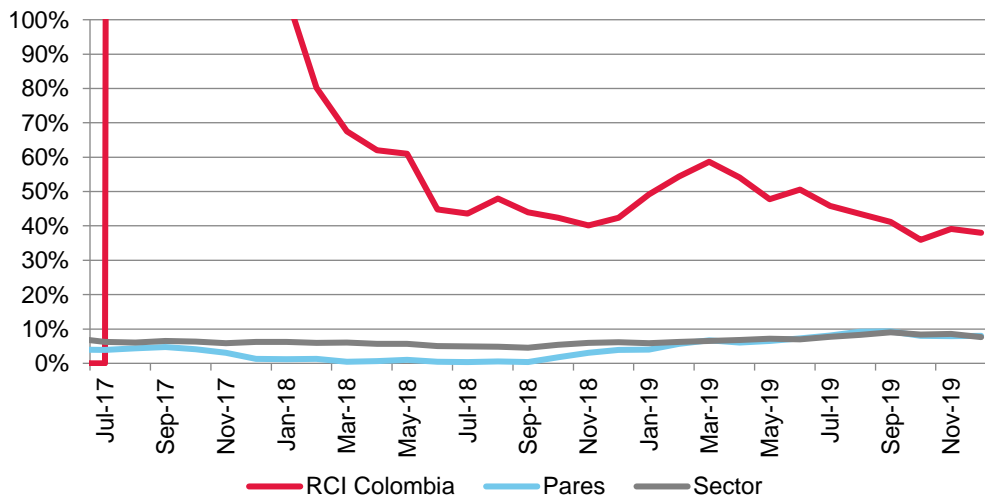
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Ante un escenario económico adverso, esperamos que las sinergias con la marca le permitan a RCI mantener la penetración en las ventas de su marca y posición de negocio.

RCI Colombia consolida su posición de negocio gracias al crecimiento en ventas de la marca Renault en el país, líder en el segmento de vehículos livianos, con los cinco vehículos más vendidos en esta categoría en el mercado colombiano en el 2019. Las sinergias con la marca han permitido que RCI Colombia aumente las tasas de intervención (créditos desembolsados / ventas totales de vehículos nuevos de la marca) a 52% en 2019 desde 48% en 2018, así como su penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca), 80% en 2019 desde 71% en 2018.

Según información del calificado, a marzo de 2020 la cartera bruta ascendió a \$1.9 billones de pesos colombianos (COP) superior en 34% frente a doce meses atrás y 7,7% frente a 2018, lo que refleja la consolidación de sinergias con la marca.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Para los próximos doce meses esperamos un ambiente económico más retador para el sector automotor, con caídas en las ventas de vehículos nuevos. Consideramos que la profundización de sinergias con la marca, que se traducirán en ofertas de valor diferenciales, y el mayor dinamismo en el segmento de usados y corporativo le permitirá a la financiera sostener sus volúmenes de cartera en lo que resta del año.

RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera hace parte de RCI Banque S.A. (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 (calificación de riesgo crediticio en escala global superior a la del riesgo soberano de 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 S.A. para apoyar el desarrollo de la estrategia de su subsidiaria local, así como el respaldo de BBVA Colombia para mejorar los procesos y mecanismos de respaldo de liquidez, aspectos que soportan la obtención de la máxima calificación.

RCI Colombia cuenta con un conjunto de prácticas de transparencia, ética, gobierno corporativo, control interno y riesgos que permiten garantizar un modelo de gobierno corporativo sólido y sostenible, el cual genera confianza para todos los grupos de interés y favorece la sostenibilidad de los negocios de la compañía.

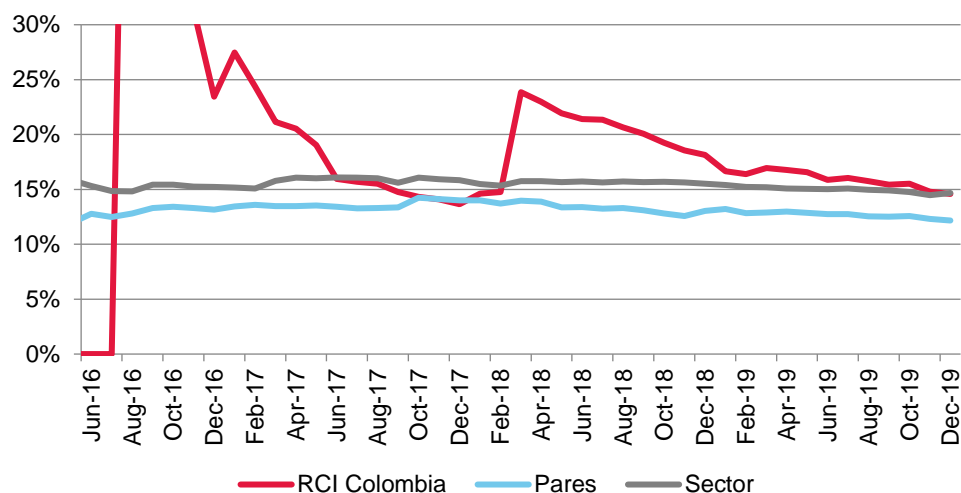
La estructura de gobierno la conforman la Junta Directiva y los comités de buen gobierno, auditoría y riesgos. Estos órganos se reúnen periódicamente y cuentan con miembros internos y externos con funciones y responsabilidades definidas.

De acuerdo con el calificado, han implementado una estructura sólida para el manejo de posibles conflictos de interés que se puedan generar para el crecimiento de las colocaciones, donde, por ejemplo, los aumentos de cupos máximos a concesionarios solo pueden ser aprobados en conjunto por sus accionistas BBVA Colombia y la matriz en Francia.

Capital y solvencia: Políticas de solvencia mínima y prácticas conservadoras de distribución de dividendos permiten a RCI afrontar adecuadamente los escenarios adversos de la economía.

La solvencia de RCI Colombia se situó en torno a 16,1% durante los últimos 12 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio (9%), y se ubica por arriba del promedio de sus pares de 12,7% y del sector de 15%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño con 13,1% a diciembre de 2019, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio (4,5%).

Gráfico 2
Solvencia total



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

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 presentará una leve reducción, por la inclusión del riesgo operativo. Daremos seguimiento a las adecuaciones que la financiera realice con la puesta en marcha de la nueva regulación.

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 2019, la totalidad de sus activos líquidos está representada en el disponible en caja, por lo tanto, no cuenta con exposición a riesgo de mercado.

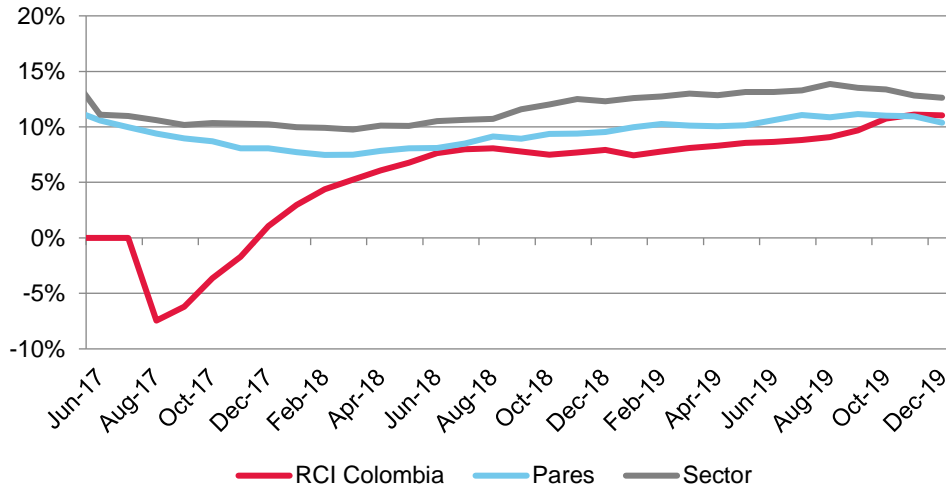
Rentabilidad: Un entorno económico retador presionará los márgenes de rentabilidad durante el 2020, aunque esperamos un cierre del año positivo.

A diciembre de 2019, el ingreso neto de intereses de RCI Colombia se incrementó 19,1% frente al mismo mes de 2018, lo cual se compara favorablemente con el crecimiento de la industria de 14,4%. El buen desempeño del calificado es producto del crecimiento de la cartera, un mejor margen de intermediación y un mayor volumen de recuperaciones, factores que compensaron los gastos de provisiones por deterioro, y le permitieron un crecimiento de 38% del total de ingresos netos. Asimismo, en la medida que se consolida su operación, sus gastos totales presentan un mejor comportamiento, que se refleja en un indicador de eficiencia operativa de 48% frente al 57,5% de la industria. Todo lo anterior se tradujo en un incremento anual significativo de 62,8% en los resultados del ejercicio del 2019.

A marzo de 2020, el resultado neto de la financiera se ha mantenido en escenarios positivos y superiores en un 15,6% frente a los de doce meses atrás. Como se observa en el Gráfico 3, la rentabilidad de RCI convergió a los promedios de industria después de su inicio de operación; para el 2020, esta favorable evolución será ralentizada por la posible menor demanda de créditos y la presión sobre la calidad de los activos que va a experimentar la industria por la pandemia del COVID-19.

Con información enviada por el calificado, a marzo de 2020, la rentabilidad patrimonial anualizada alcanzó 11%, superior a 8,1% de doce meses atrás, lo que refleja la implementación adecuada de sus objetivos estratégicos.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

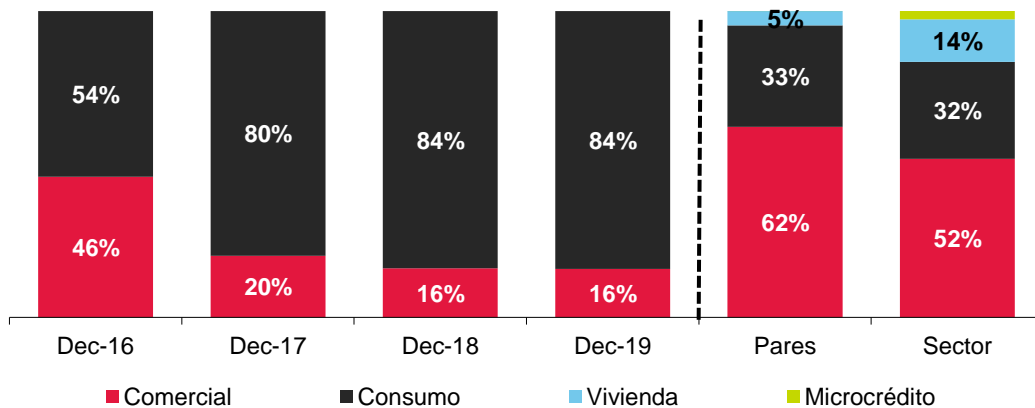


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

Calidad del activo: Potencial deterioro de la calidad del portafolio y menores niveles de cobertura frente a sus pares son compensados, en parte, por la capacidad de pago y voluntad de apoyo de sus accionistas, en caso de requerirlo.

A diciembre de 2019, el portafolio de créditos de RCI Colombia lo componen cartera de consumo y comercial, segmentos que tienen una participación de 84% y 16%, respectivamente (ver Gráfico 4). La totalidad de la cartera de consumo corresponde a créditos para financiación de automóviles. En cuanto a cartera comercial, corresponden a créditos dirigidos a concesionarios para el manejo de inventario y repuestos.

Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing

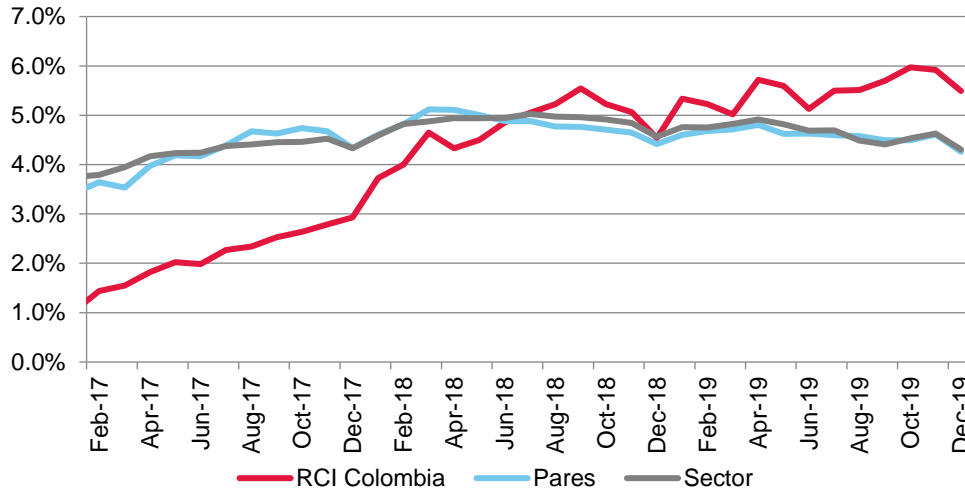


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El indicador de cartera vencida (ICV) total de RCI Colombia se ubicó en 5,5% a diciembre de 2019 frente a 4,5% de un año atrás, superior a los niveles registrados por sus pares y la industria de 4,3% (ver Gráfico 5). Dichos niveles contrastan con los menores niveles de sus pares y la industria, por lo que la financiera

ha tomado acciones para fortalecer sus procesos de originación y cobranza, con el desarrollo de modelos por perfil económico. Para los próximos doce meses, esperamos desmejoras en la calidad de la cartera de la industria y de la financiera por la desaceleración de la economía, lo que se traducirá en deterioros en la capacidad de pago de sus deudores.

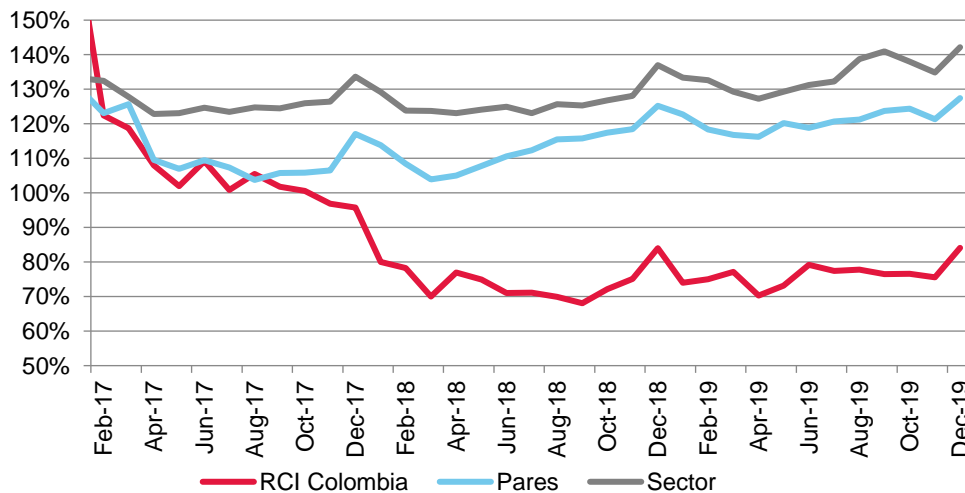
Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



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

A diciembre de 2019, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 84%, similar a la registrada en igual periodo de 2018 y por debajo de la de sus pares de 127% (ver Gráfico 6); según el calificado, consideran que el valor de las garantías es adecuado a los riesgos de los créditos. La relación del valor del crédito al valor de la garantía (LTV, por sus siglas en inglés para *loan to value*) es 63%, lo cual implica un adecuado margen de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

Gráfico 6
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



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

Los principales deudores del segmento comercial de RCI Colombia, que por su modelo de negocio son concesionarios, tienen una estrecha relación de negocio con la financiera. A diciembre de 2019, la concentración de la cartera en los 25 mayores clientes es moderada al cerrar en 10%. La entidad no presenta exposiciones individuales representativas, al considerar que el mayor deudor concentra 1,2% del total. Sin embargo, mantendremos nuestro seguimiento ante nueva información sobre el desempeño de las condiciones económicas y los potenciales alivios previstos para los siguientes meses.

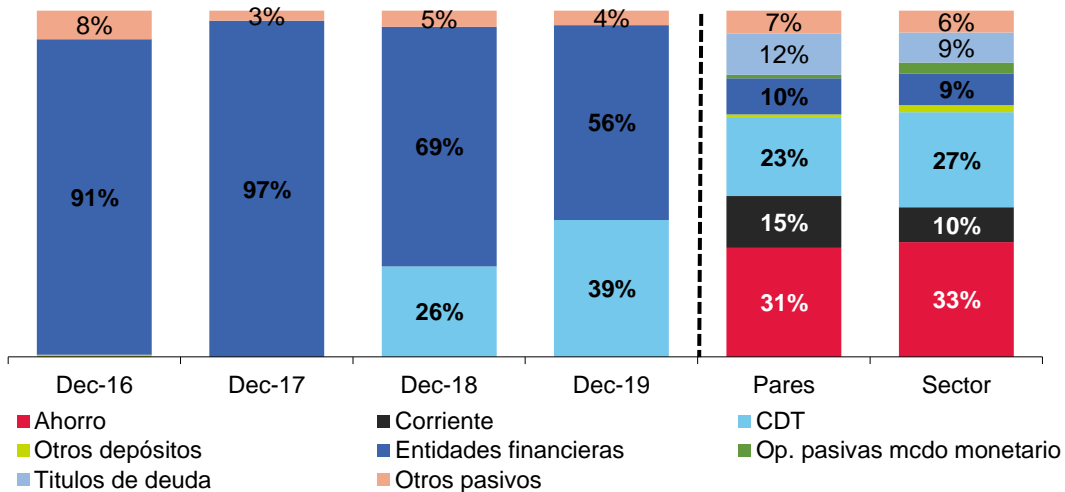
Fondeo y liquidez: Compromiso formal de uno de sus accionistas mayoritarios de actuar como prestamista de última instancia mitiga de forma importante este riesgo y le permite enfrentar de manera adecuada escenarios económicos adversos.

A diciembre de 2019, la principal fuente de fondeo de RCI Colombia son préstamos bancarios, al representar más del 56% de la estructura del pasivo (ver Gráfico 7). Los certificados de depósito a término (CDT) vienen ganando participación en la estructura de fondeo de la financiera, con una participación de 39% y mayor concentración en plazos superiores a 18 meses; esto favorece la estructura de calce entre el activo y el pasivo, si bien en su gran mayoría son inversionistas mayoristas. La estructura de fondeo de RCI podrá mostrar una mayor diversificación al cierre de 2020 por la emisión de bonos que tiene proyectada.

Si bien consideramos que la estructura de fondeo de la financiera es vulnerable ante un eventual cambio en la percepción de riesgo de los fondeadores o una reducción de la liquidez en el mercado, ponderamos positivamente el apoyo de uno de sus accionistas como fondeador de última instancia, factor que mitiga de forma importante el riesgo de liquidez.

Consideramos que una mayor diversificación de las fuentes de fondeo y del tipo de inversionistas es la principal oportunidad de mejora para la sociedad, sobre lo cual mantendremos seguimiento durante los próximos años.

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



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

La razón del IRL a 30 días fue de 6,5x (veces) promedio para 2019, frente a un límite regulatorio de mínimo 1x; según información del calificado, a abril de 2020, el indicador se situó en 3.4x. Lo anterior implica una amplia capacidad de la compañía para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo.

Administración de riesgos y mecanismos de control: RCI cuenta con una estructura apropiada para la gestión de los riesgos financieros y no financieros, basados en los altos estándares requeridos por su matriz.

Para la administración del riesgo de crédito, en cada etapa del proceso crediticio, RCI Colombia identifica los factores de riesgo, cuantifica las pérdidas esperadas por la cartera y controla y da seguimiento a 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 busca la gestión adecuada del ciclo de riesgo desde la originación hasta su recuperación. Para este propósito estableció una Gerencia Global de Riesgo y otras 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 el 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 de la SFC, además, de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. La Junta Directiva es el órgano encargado de la aprobación de 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 y autónoma la Gerencia de Riesgos. De esta forma, esta gerencia se encarga la gestión integral del riesgo de mercado, además de implementar sus políticas.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de RCI Colombia sigue las pautas y requerimientos señalados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), por lo que cumple con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo. Así mismo, el sistema está compuesto por 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, el área de 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 está 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 asociado a 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 que se identificaron los riesgos a través de la metodología de gestión, la compañía definió un mecanismo para medir el nivel de severidad del riesgo, su posibilidad de ocurrencia e 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 en Colombia.

Las soluciones tecnológicas de la operación de RCI en Colombia están distribuidas en centros de datos de su casa matriz en Francia, donde se 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 (WAN), permite la conexión eficiente y segura entre los centros de datos 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. Una vez alertada la expansión mundial del virus COVID-19, se activó el protocolo de emergencia con base en las definiciones y diferentes estrategias de continuidad y contingencia. Según la información de la financiera, las estrategias implementadas le han permitido dar continuidad y desarrollar su operación de forma adecuada.

RCI en Colombia apalanca su operación en los procesos informáticos y servicios de RCI Banque S.A., lo que le permite beneficiarse de los estándares y buenas prácticas. De esta forma, todas las aplicaciones cuentan con esquemas de encriptación 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 diaria, mensual, y anual. Esto permite acceder a la información en caso de desastres o atender solicitudes puntuales de recuperación de información de los usuarios.

Contingencias:

A diciembre de 2019, RCI Colombia no tenía procesos judiciales, litigios, sanciones y/o multas de parte de los entes de control.

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. POR \$300.000 MILLONES

La calificación inicial de los valores de los Bonos Ordinarios de RCI Colombia por COP300.000 millones fue realizada en julio de 2019; no obstante, a la fecha no se ha realizado la oferta pública. En este sentido, según el calificado en comunicado recibido en febrero de 2020, no ha habido cambios materiales frente a la información presentada en la calificación inicial.

| | |
|---------------------------------------|--|
| Títulos: | Bonos ordinarios |
| Emisor: | RCI Colombia S. A. |
| Monto calificado: | COP300.000 millones |
| Fecha de emisión: | Por definir |
| Número de series: | Cuatro series: A (tasa fija), B (IBR), C (IPC) y D (DTF). |
| Plazo: | Entre dos y cinco años contados a partir de la fecha de emisión |
| Pago del capital: | El capital se pagará totalmente al vencimiento de cada serie |
| Administrador: | Depósito Central de Valores de Colombia - Deceval S. A. |
| Representante legal tenedores: | Fiduciaria Central S.A. |
| Agente estructurador: | BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa |
| Garantía: | Capacidad de pago del emisor. |

La calificación de la primera emisión de bonos ordinarios se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de RCI Colombia S. A., siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en este documento de calificación.

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 S.A. y BBVA Colombia, así como de nuestra percepción acerca de la voluntad 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 y solvencia con una evolución desfavorable respecto de los pares.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

| | |
|----------------------|------------------------------|
| Tipo de calificación | Deuda de largo y corto plazo |
| Número de acta | 1735 |
| Fecha del comité | 18 de mayo de 2020 |
| Tipo de revisión | Revisión periódica |
| Emisor | RCI Colombia S.A. |
| Miembros del comité | Maria Soledad Mosquera |
| | Jesús Sotomayor |
| | Rodrigo Fernando Tejada |

Historia de la calificación

Revisión periódica May./19: 'AAA'; 'BRC 1+'
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 o entidad 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 | | | | | | ANALISIS HORIZONTAL | | | |
|---|--------|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|--|
| RCI COLOMBIA S.A. COMPAÑIA DE F | | | | | | | | | |
| BALANCE GENERAL | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Dec-19 | Variación % Dec-17 / Dec-18 | Variación % Dec-18 / Dec-19 | Variación % Pares Dec-18 / Dec-19 | Variación % Sector Dec-18 / Dec-19 |
| Activos | | | | | | | | | |
| Disponible | - | 20,777 | 49,564 | 70,307 | 54,131 | 41.9% | -23.0% | -7.3% | -1.1% |
| Posiciones activas del mercado monetario | - | - | - | - | - | - | - | -14.5% | -19.9% |
| Inversiones | - | 15,469 | 16,393 | 28,737 | 15,380 | 75.3% | -46.5% | 9.7% | 9.7% |
| Valor Razonable | - | 15,439 | 16,299 | 28,644 | 15,344 | 75.7% | -46.4% | 93.5% | 25.4% |
| Instrumentos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | 93.6% | 25.4% |
| Instrumentos de patrimonio | - | 15,439 | 16,299 | 28,644 | 15,344 | 75.7% | -46.4% | 15.8% | 25.1% |
| Valor Razonable con cambios en ORI | - | - | - | - | - | - | - | -29.6% | 13.5% |
| Instrumentos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | -31.6% | 9.9% |
| Instrumentos de patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | 23.8% | 45.9% |
| Costo amortizado | - | 30 | 94 | 94 | 36 | -0.1% | -61.5% | -2.6% | 8.1% |
| En subsidiarias, filiales y asociadas | - | - | - | - | - | - | - | 19.5% | 12.2% |
| A variación patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | 9.9% | -59.3% |
| Entregadas en operaciones | - | - | - | - | - | - | - | -22.1% | -5.6% |
| Mercado monetario | - | - | - | - | - | - | - | -25.7% | -5.1% |
| Derivados | - | - | - | - | - | - | - | -10.3% | -11.8% |
| Derivados | - | - | - | - | - | - | - | 32.5% | 21.1% |
| Negociación | - | - | - | - | - | - | - | 32.5% | 19.5% |
| Cobertura | - | - | - | - | - | - | - | - | 72.8% |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | 0.2% | -47.8% |
| Deterioro | - | - | - | - | - | - | - | - | 16.9% |
| Cartera de créditos y operaciones de leasing | - | 368,539 | 894,251 | 1,259,535 | 1,723,698 | 40.8% | 36.9% | 8.1% | 7.8% |
| Comercial | - | 171,755 | 184,987 | 209,645 | 285,833 | 13.3% | 36.3% | 8.1% | 2.7% |
| Consumo | - | 202,596 | 735,093 | 1,099,835 | 1,521,273 | 49.6% | 38.3% | 6.5% | 15.9% |
| Vivienda | - | - | - | - | - | - | - | 18.5% | 9.9% |
| Microcrédito | - | - | - | - | - | - | - | -62.8% | 5.2% |
| Deterioro | - | 2,949 | 14,583 | 31,760 | 59,527 | 117.8% | 87.4% | 6.8% | 5.3% |
| Deterioro componente contraciclico | - | 2,864 | 11,245 | 18,184 | 23,882 | 61.7% | 31.3% | 2.9% | 6.3% |
| Otros activos | - | 35,124 | 42,605 | 62,760 | 105,025 | 47.3% | 67.3% | 31.0% | 24.3% |
| Bienes recibidos en pago | - | - | - | 1,039 | 5,063 | - | - | 387.4% | -6.6% |
| Bienes restituidos de contratos de leasing | - | - | - | - | - | - | - | - | 96.1% |
| Otros | - | 35,124 | 42,605 | 61,721 | 99,962 | 44.9% | 62.0% | 31.2% | 24.8% |
| Total Activo | | 439,908 | 1,002,813 | 1,421,339 | 1,898,234 | 41.7% | 33.6% | 7.9% | 7.5% |
| Pasivos | | | | | | | | | |
| Depósitos | - | 1,893 | - | 306,933 | 640,826 | - | 108.8% | 7.8% | 6.8% |
| Ahorro | - | - | - | - | - | - | - | 15.0% | 10.7% |
| Corriente | - | - | - | - | - | - | - | 4.2% | 7.3% |
| Certificados de depósito a termino (CDT) | - | - | - | 306,933 | 640,826 | - | 108.8% | 5.6% | 4.2% |
| Otros | - | 1,893 | - | - | - | - | - | -47.0% | -15.5% |
| Créditos de otras entidades financieras | - | 300,575 | 837,238 | 812,497 | 914,603 | -3.0% | 12.6% | 6.3% | 5.0% |
| Banco de la República | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Redescuento | - | - | - | - | - | - | - | 7.2% | 1.5% |
| Créditos entidades nacionales | - | 300,575 | 837,238 | 812,497 | 914,603 | -3.0% | 12.6% | 26.2% | 21.2% |
| Créditos entidades extranjeras | - | - | - | - | - | - | - | 0.5% | 6.4% |
| Operaciones pasivas del mercado monetario | - | - | - | - | - | - | - | -25.7% | -3.1% |
| Simultaneas | - | - | - | - | - | - | - | -25.7% | -3.5% |
| Repos | - | - | - | - | - | - | - | - | -2.5% |
| TTV s | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Títulos de deuda | - | - | - | - | - | - | - | 9.2% | 6.1% |
| Otros Pasivos | - | 27,169 | 25,337 | 55,127 | 67,327 | 117.6% | 22.1% | 21.2% | 28.8% |
| Total Pasivo | | 329,636 | 862,575 | 1,174,556 | 1,622,757 | 36.2% | 38.2% | 8.1% | 7.4% |
| Patrimonio | | | | | | | | | |
| Capital Social | - | 117,471 | 146,020 | 234,942 | 234,942 | 60.9% | 0.0% | 2.1% | 5.9% |
| Reservas y fondos de destinación específica | - | - | - | 142 | 11,841 | - | 8259.5% | 4.4% | 11.2% |
| Reserva legal | - | - | - | 142 | 11,841 | - | 8259.5% | 4.5% | 5.8% |
| Reserva estatutaria | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva ocasional | - | - | - | - | - | - | - | 2.5% | 177.0% |
| Otras reservas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Fondos de destinación específica | - | - | - | - | - | - | - | - | -1.3% |
| Superávit o déficit | - | - | - | - | - | - | - | 7.7% | 4.3% |
| Ganancias/pérdida no realizadas (ORI) | - | - | - | - | - | - | - | 4.8% | 33.3% |
| Prima en colocación de acciones | - | - | - | - | - | - | - | 0.8% | 1.0% |
| Ganancias o pérdidas | - | (7,199) | (5,782) | 11,700 | 28,694 | -302.3% | 145.3% | 17.1% | 7.7% |
| Ganancias acumuladas ejercicios anteriores | - | - | - | - | - | - | - | -1.6% | -55.3% |
| Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores | - | - | (7,199) | (5,924) | - | -17.7% | -100.0% | 0.0% | 45.3% |
| Ganancia del ejercicio | - | - | 1,417 | 17,623 | 28,694 | 1144.1% | 62.8% | 19.3% | 13.0% |
| Pérdida del ejercicio | - | (7,199) | - | - | - | - | - | - | -53.4% |
| Ganancia o pérdida participaciones no controladas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultados acumulados convergencia a NIF | - | - | - | - | - | - | - | 0.0% | 8.0% |
| Otros | - | - | (0) | (0) | - | 0.0% | -100.0% | -66.7% | -100.0% |
| Total Patrimonio | | 110,272 | 140,238 | 246,783 | 275,477 | 76.0% | 11.6% | 6.2% | 8.2% |

| ESTADO DE RESULTADOS | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Dec-19 | ANALISIS HORIZONTAL | | | |
|--|--------|---------|----------|----------|----------|--------------------------------|--------------------------------|---|--|
| | | | | | | Variación % Dec-17 / Dec-18 | Variación % Dec-18 / Dec-19 | Variación % Pares Dec-18 / Dec-19 | Variación % Sector Dec-18 / Dec-19 |
| Cartera comercial | - | 4,965 | 20,827 | 20,289 | 28,860 | -2.6% | 42.2% | 2.2% | -0.1% |
| Cartera consumo | - | 3,359 | 74,859 | 126,018 | 174,954 | 68.3% | 38.8% | 3.6% | 8.7% |
| Cartera vivienda | - | - | - | - | - | - | - | 15.4% | 8.8% |
| Cartera microcrédito | - | - | - | - | - | - | - | -64.4% | 2.0% |
| Otros | - | 1,470 | 1,348 | 1,581 | 1,791 | 17.3% | 13.3% | -4.7% | 19.5% |
| Ingreso de intereses carterá y leasing | - | 9,794 | 97,034 | 147,887 | 205,605 | 52.4% | 39.0% | 3.3% | 5.1% |
| Depósitos | - | - | - | 3,707 | 26,063 | - | 603.0% | -0.7% | 0.9% |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | 15.5% | 10.4% |
| Gasto de intereses | - | - | - | 3,707 | 26,063 | - | 603.0% | 4.5% | 3.7% |
| Ingreso de intereses neto | - | 9,794 | 97,034 | 144,180 | 179,543 | 48.6% | 24.5% | 2.5% | 6.1% |
| Gasto de deterioro carterá y leasing | - | 2,981 | 14,402 | 24,503 | 44,453 | 70.1% | 81.4% | 5.5% | -1.2% |
| Gasto de deterioro componente contraccíclico | - | 2,892 | 9,829 | 10,906 | 13,879 | 11.0% | 27.3% | 3.3% | 10.6% |
| Otros gastos de deterioro | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Recuperaciones de carterá y leasing | - | - | 3,733 | 9,758 | 19,830 | 161.4% | 103.2% | 14.5% | 3.6% |
| Otras recuperaciones | - | - | 27 | 278 | 409 | 919.7% | 47.0% | -3.7% | 32.7% |
| Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones | - | 3,921 | 76,564 | 118,807 | 141,450 | 55.2% | 19.1% | 5.9% | 14.4% |
| Ingresos por valoración de inversiones | - | 513 | 616 | 346 | 827 | -43.8% | 139.0% | 30.7% | 25.7% |
| Ingresos por venta de inversiones | - | - | - | - | - | - | - | 182.7% | 75.5% |
| Ingresos de inversiones | - | 513 | 616 | 346 | 827 | -43.8% | 139.0% | 31.7% | 26.2% |
| Pérdidas por valoración de inversiones | - | 429 | 8,075 | 16,366 | 23,931 | 102.7% | 46.2% | 35.9% | 29.5% |
| Pérdidas por venta de inversiones | - | - | - | - | - | - | - | 10.4% | 21.5% |
| Pérdidas de inversiones | - | 429 | 8,075 | 16,366 | 23,931 | 102.7% | 46.2% | 36.6% | 29.3% |
| Ingreso por método de participación patrimonial | - | - | - | - | - | - | - | 30.1% | 10.7% |
| Dividendos y participaciones | - | - | - | - | - | - | - | -8.1% | -20.1% |
| Gasto de deterioro inversiones | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.6% |
| Ingreso neto de inversiones | - | 84 | (7,460) | (16,020) | (23,104) | 114.8% | 44.2% | 4.2% | -1.0% |
| Ingresos por cambios | - | - | - | - | - | - | - | 22.8% | -33.9% |
| Gastos por cambios | - | - | - | - | - | - | - | 20.3% | -40.5% |
| Ingreso neto de cambios | - | - | - | - | - | - | - | -606.5% | 385.4% |
| Comisiones, honorarios y servicios | - | 141 | 7,777 | 16,695 | 26,794 | 114.7% | 60.5% | 6.8% | 9.0% |
| Otros ingresos - gastos | - | (3,603) | (36,601) | (38,655) | (33,592) | 5.6% | -13.1% | -0.2% | -25.2% |
| Total ingresos | - | 543 | 40,281 | 80,826 | 111,547 | 100.7% | 38.0% | 8.3% | 8.2% |
| Costos de personal | - | 2,125 | 7,777 | 8,991 | 10,694 | 15.6% | 18.9% | -3.5% | 6.9% |
| Costos administrativos | - | 6,207 | 19,590 | 30,554 | 42,810 | 56.0% | 40.1% | 19.4% | 11.3% |
| Gastos administrativos y de personal | - | 8,332 | 27,367 | 39,545 | 53,504 | 44.5% | 35.3% | 8.2% | 9.2% |
| Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas | - | 14 | - | 0 | - | - | -100.0% | 37.6% | -7.4% |
| Otros gastos riesgo operativo | - | - | - | - | - | - | - | -5.1% | -6.1% |
| Gastos de riesgo operativo | - | 14 | - | 0 | - | - | -100.0% | 2.3% | -6.6% |
| Depreciaciones y amortizaciones | - | 583 | 1,889 | 1,969 | 1,644 | 4.3% | -16.5% | -42.2% | -32.7% |
| Total gastos | - | 8,929 | 29,256 | 41,515 | 55,148 | 41.9% | 32.8% | 3.1% | 5.3% |
| Impuestos de renta y complementarios | - | (4,073) | 1,786 | 11,740 | 16,232 | 557.4% | 38.3% | -4.5% | 18.5% |
| Otros impuestos y tasas | - | 2,887 | 7,823 | 9,948 | 11,473 | 27.2% | 15.3% | 32.9% | 6.9% |
| Total impuestos | - | (1,187) | 9,609 | 21,688 | 27,705 | 125.7% | 27.7% | 25.5% | 12.5% |
| Ganancias o pérdidas | - | (7,199) | 1,417 | 17,623 | 28,694 | 1144.1% | 62.8% | 19.3% | 13.7% |

| INDICADORES | | | | | | PARES | | SECTOR | |
|---|--------|----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | Dec-15 | Dec-16 | Dec-17 | Dec-18 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-19 |
| Rentabilidad | | | | | | | | | |
| ROE (Retorno Sobre Patrimonio) | 0.0% | 0.0% | 1.1% | 7.9% | 11.0% | 9.5% | 10.4% | 12.3% | 12.6% |
| ROA (Retorno sobre Activos) | 0.0% | 0.0% | 0.2% | 1.6% | 1.7% | 1.1% | 1.2% | 1.6% | 1.7% |
| Ingreso de intereses neto / Ingresos | 0.0% | 1802.0% | 240.9% | 178.4% | 161.0% | 97.6% | 92.4% | 80.8% | 79.2% |
| Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto | 0.0% | 2.6% | 10.5% | 11.0% | 9.9% | 6.9% | 6.6% | 6.7% | 6.6% |
| Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto | 0.0% | 1.6% | 2.8% | 3.8% | 4.6% | 5.5% | 5.4% | 6.2% | 6.1% |
| Rendimiento de la cartera | 0.0% | 12.3% | 13.8% | 13.7% | 13.1% | 12.4% | 11.9% | 12.4% | 12.1% |
| Rendimiento de las inversiones | 0.0% | 0.0% | -23.1% | -48.9% | -43.1% | 4.4% | 4.4% | 5.0% | 4.4% |
| Costo del pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 1.9% | 3.8% | 3.7% | 3.8% | 3.6% |
| Eficiencia (Gastos Admin/ MFB) | 0.0% | 1533.0% | 67.9% | 48.9% | 48.0% | 63.8% | 63.8% | 57.0% | 57.5% |
| Capital | | | | | | | | | |
| Relación de Solvencia Básica | 0.0% | 23.4% | 13.6% | 16.8% | 13.1% | 10.8% | 10.3% | 10.3% | 9.8% |
| Relación de Solvencia Total | 0.0% | 23.4% | 13.6% | 18.1% | 14.6% | 13.0% | 12.2% | 15.5% | 14.7% |
| Patrimonio / Activo | 0.0% | 25.1% | 14.0% | 17.4% | 14.5% | 12.0% | 11.8% | 13.2% | 13.3% |
| Quebranto Patrimonial | 0.0% | 93.9% | 96.0% | 105.0% | 117.3% | 2013.9% | 2094.7% | 1796.3% | 1834.8% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 0.0% | 133.7% | 112.4% | 116.8% | 109.4% | 109.2% | 109.6% | 109.5% | 110.4% |
| Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones | 0.0% | 30.7% | 37.0% | 38.5% | 54.9% | 58.9% | 61.1% | 56.6% | 58.5% |
| Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico | 0.0% | 2.2% | 1.8% | 0.0% | 0.0% | 3.4% | 2.6% | 3.9% | 4.6% |
| Liquidez | | | | | | | | | |
| Activos Liquidos / Total Activos | 0.0% | 4.7% | 4.9% | 4.9% | 2.9% | 14.2% | 13.5% | 11.5% | 11.4% |
| Activos Liquidos / Depositos y exigib | 0.0% | 1097.8% | 0.0% | 22.9% | 8.4% | 22.9% | 21.8% | 18.2% | 18.1% |
| Cartera Bruta / Depositos y Exigib | 0.0% | 19779.6% | 0.0% | 426.6% | 282.0% | 124.8% | 125.0% | 112.0% | 113.0% |
| Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 45.1% | 46.4% | 42.2% | 43.2% |
| Bonos / Total Pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 11.8% | 11.9% | 8.8% | 8.7% |
| CDT's / Total pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 26.1% | 39.5% | 23.1% | 22.6% | 28.2% | 27.4% |
| Redescuento / Total pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 4.0% | 4.0% | 4.0% | 3.7% |
| Crédito entidades nacionales / total pasivo | 0.0% | 91.2% | 97.1% | 69.2% | 56.4% | 1.4% | 1.6% | 0.4% | 0.5% |
| Crédito entidades extranjeras / total pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.3% | 4.9% | 4.9% | 4.8% |
| Op. pasivas del mco monetario / total pasivo | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.5% | 1.0% | 3.5% | 3.2% |
| Distribución de CDTs por plazo | | | | | | | | | |
| Emitidos menor de seis meses | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 22.8% | 18.7% | 17.6% | 14.9% |
| Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 13.2% | 13.7% | 18.2% | 17.2% |
| Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 12.9% | 10.8% | 17.7% | 17.5% |
| Emitidos igual o superior a 18 meses | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 100.0% | 100.0% | 51.1% | 56.8% | 46.5% | 50.5% |
| Calidad del activo | | | | | | | | | |
| Por vencimiento | | | | | | | | | |
| Calidad de Cartera y Leasing | 0.0% | 0.5% | 2.9% | 4.5% | 5.5% | 4.4% | 4.3% | 4.6% | 4.3% |
| Cubrimiento de Cartera y Leasing | 0.0% | 334.2% | 95.7% | 84.0% | 84.0% | 125.2% | 127.5% | 136.9% | 142.2% |
| Indicador de cartera vencida con castigos | 0.0% | 0.5% | 2.9% | 4.5% | 5.5% | 12.0% | 12.4% | 9.4% | 9.3% |
| Calidad de Cartera y Leasing Comercial | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 1.6% | 4.0% | 4.1% | 4.4% | 4.2% |
| Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 272.3% | 197.1% | 122.8% | 122.8% | 136.6% | 142.7% |
| Calidad de Cartera y Leasing Consumo | 0.0% | 0.9% | 3.7% | 5.2% | 6.2% | 5.6% | 4.8% | 5.2% | 4.7% |
| Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo | 0.0% | 223.4% | 80.6% | 77.6% | 78.6% | 126.5% | 133.1% | 149.5% | 156.1% |
| Calidad de Cartera Vivienda | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.6% | 1.6% | 3.2% | 3.2% |
| Cubrimiento Cartera Vivienda | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 176.0% | 169.0% | 110.6% | 109.2% |
| Calidad Cartera y Leasing Microcredito | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 15.6% | 17.7% | 7.4% | 6.9% |
| Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 63.8% | 110.7% | 101.5% | 104.1% |
| Por clasificación de riesgo | | | | | | | | | |
| Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E | 0.0% | 2.2% | 3.6% | 5.5% | 7.2% | 11.5% | 9.7% | 10.0% | 9.2% |
| Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E | 0.0% | 7.0% | 22.0% | 31.2% | 35.1% | 30.0% | 34.9% | 42.1% | 44.3% |
| Cartera y leasing C,D y E / Bruto | 0.0% | 0.1% | 2.0% | 3.9% | 5.1% | 7.6% | 6.8% | 7.3% | 6.6% |
| Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E | 0.0% | 16.0% | 34.0% | 40.9% | 47.1% | 44.1% | 48.8% | 56.4% | 59.4% |
| Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 0.7% | 8.3% | 7.6% | 8.6% | 7.8% |
| Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 256.4% | 187.8% | 257.7% | 218.8% | 190.8% | 174.7% |
| Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E | 0.0% | 0.2% | 2.6% | 4.6% | 5.9% | 6.6% | 5.6% | 6.5% | 5.8% |
| Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E | 0.0% | 16.0% | 34.0% | 40.9% | 47.0% | 57.8% | 58.9% | 70.9% | 71.4% |
| Calidad de Cartera Vivienda C,D y E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 3.3% | 3.4% | 3.6% | 3.8% |
| Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 23.8% | 22.1% | 36.6% | 36.4% |
| Calidad de Cartera Microcredito C,D y E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 3.8% | 17.7% | 8.6% | 8.4% |
| Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 78.0% | 83.9% | 58.8% | 55.1% |

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.