

Reporte de calificación

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

GM FINANCIAL COLOMBIA S. A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

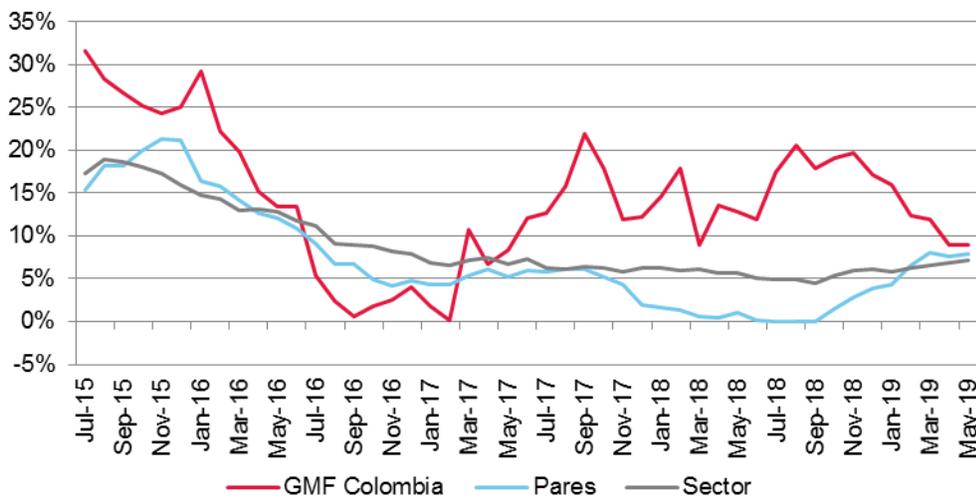
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' de GM Financiamiento Colombia S.A. (en adelante GMF Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: La profundización de sinergias con la marca Chevrolet, aunada a la recuperación paulatina de la actividad económica permitirían mantener una tasa de crecimiento en torno al 10% de la cartera de créditos durante los próximos 12 meses.

GMF Colombia continúa mostrando resiliencia frente a las condiciones retadoras y volátiles del negocio automotor en Colombia, gracias a su posición como la financiera líder de la marca Chevrolet en el país, con una tasa de penetración de 43% sobre el total de las ventas de Chevrolet y de 72% sobre el total de ventas financiadas a 2018. A mayo de 2019, el crecimiento de la cartera de GMF Colombia alcanzó 8,9%, con lo que se mantuvo por encima de los resultados de sus pares (8%) y de la industria (7,1%). Si bien la colocación de créditos de la entidad creció a menor ritmo respecto a 2018, esperamos que finalice 2019 con niveles de crecimiento de 10% y recupere participación de mercado en sus segmentos estratégicos, apoyada en la profundización de las sinergias con su mayor accionista, la consolidación de sus relaciones con los concesionarios y el desarrollo de estrategias de valor conjuntas.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

GM Financiamiento Colombia forma parte de General Motors Financial Company, Inc. (en adelante GMF Inc, calificaciones en escala global BBB/Estable/-- de S&P Global Ratings,.), entidad financiera cautiva de

General Motors Company (en adelante GM, calificaciones en escala global, BBB/Estable/-- de S&P Global Ratings). Actualmente, GMF Inc. tiene presencia en Estados Unidos, Canadá, México, Colombia, Brasil, Perú, Chile, Australia y China y provee créditos para financiación de vehículos particulares, comerciales y financiación de concesionarios.

Nuestra calificación incorpora de forma positiva la pertenencia de GMF Colombia a GMF Inc., pues esta última cuenta con una capacidad de pago superior a la del riesgo soberano de Colombia y ha mostrado la voluntad de apoyo a su filial en Colombia. En este sentido, la matriz mantiene una garantía sobre la totalidad de la deuda de GMF Colombia y un mecanismo de respaldo de liquidez de disponibilidad inmediata y con un cupo determinado, cuya cuantía mitiga, de manera muy relevante, la eventual exposición a riesgo de liquidez de la compañía. Asimismo, GMF Colombia es la compañía de financiamiento cautiva de Chevrolet en Colombia. Consideramos que GMF Inc. tiene la voluntad y la capacidad de seguir respaldando a su subsidiaria local, pues Colombia es uno de los mercados estratégicos de la región con mayor tasa de crecimiento.

GMF Colombia cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple las mejores prácticas del mercado y está alineada con las de su matriz la cual cumple con los estándares internacionales. La estructura organizacional de la financiera ha presentado pocos cambios durante los últimos años; la mayor parte del equipo directivo ha estado vinculado a la financiera por más de cinco años, y cuenta con amplia experiencia en el sector financiero. Las áreas de control disponen de líneas de reporte funcional con los equipos regionales de GMF Inc., lo cual favorece la segregación de funciones al interior de la entidad.

La estructura de gobierno corporativo la lidera la Junta Directiva, órgano que se reúne periódicamente y está conformado por cinco miembros, de los cuales dos son independientes.

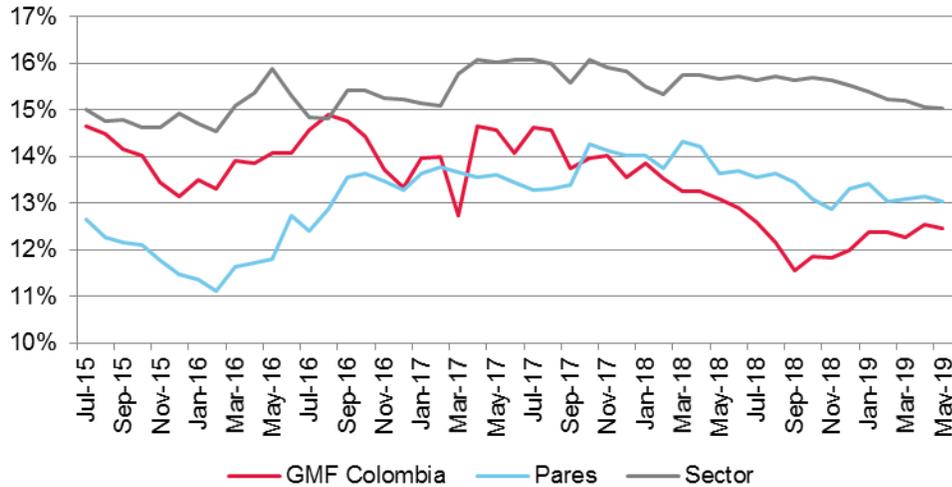
Capital y solvencia: Capital primario mayoritario en su solvencia, factor que favorece nuestra percepción de la fortaleza patrimonial de GMF Colombia.

GMF Colombia sostuvo niveles de solvencia total en torno del 13% durante los últimos 24 meses, con lo cual mantiene una brecha amplia frente al mínimo regulatorio de 9%, situándose así en niveles inferiores a los registrados por sus pares de 14%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño, con 12,4% a mayo de 2019, con lo cual conserva un margen adecuado frente al mínimo regulatorio de 4,5%. Esperamos que el crecimiento proyectado durante los siguientes doce 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.

En nuestra opinión, estimamos una alta probabilidad de apoyo por parte de la matriz. Lo cual soporta parte de nuestra evaluación de su capacidad patrimonial.

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), GMF Colombia espera un cambio positivo más no significativo. En futuras revisiones daremos seguimiento a las adecuaciones que la financiera realice con la puesta en marcha de la nueva regulación.

Gráfico 2
Solvencia total



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

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de GMF Colombia pondera de forma positiva el alto nivel de su solvencia básica, por lo cual, ante un escenario de deterioro de rentabilidad, la financiera cuenta con los instrumentos de capital primario suficientes para absorber pérdidas no esperadas. La perspectiva de crecimiento de la entidad nos permite prever necesidades de recursos de capital en los próximos 18 a 24 meses para mantener la solvencia por encima de 12%, por lo que mantendremos el seguimiento a la generación interna de capital o a refuerzos patrimoniales por parte de sus accionistas.

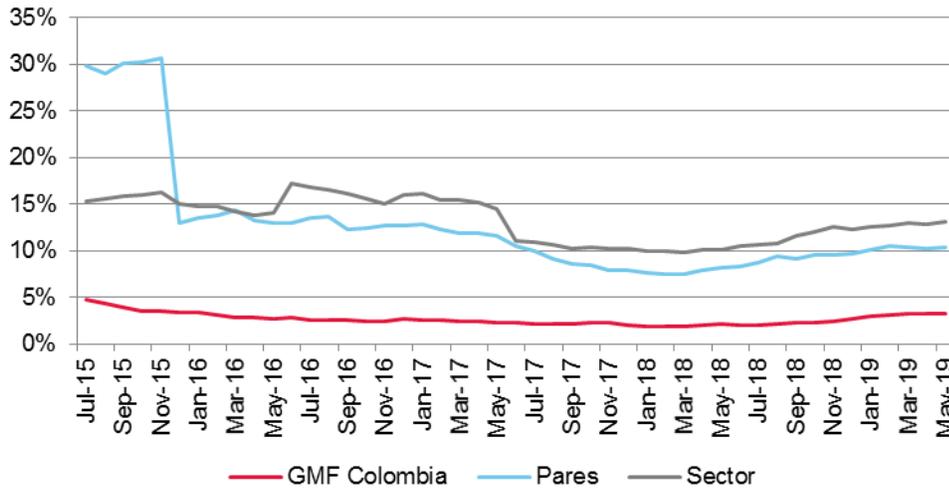
GMF Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A mayo de 2019, la totalidad de sus activos líquidos está representada en el disponible en caja, por lo tanto, no cuenta con exposición a riesgo de mercado.

Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio sostenga la tendencia positiva y se aproxime a 4% al cierre de 2019.

El ingreso neto de intereses de GMF Colombia aumentó 3,1% a mayo de 2019, lo cual se compara favorablemente con el decrecimiento de sus pares de 1,6%. Esto se explica por el mayor crecimiento de la cartera frente a sus pares y los menores gastos de provisión netos, favorecidos por el mayor volumen de recuperaciones, que le permitieron a la financiera registrar un crecimiento de 20,6% del total de ingresos netos. Todo lo anterior le permitió compensar los menores ingresos por comisiones y el aumento de sus gastos administrativos y de personal de 29%, influenciado por los mayores gastos de casa matriz. Lo que se tradujo en un incremento significativo en los resultados del ejercicio, pasando a \$3.183 millones de pesos colombianos (COP) en mayo de 2019 desde COP 1.924 millones de mayo de 2018.

Durante los últimos 12 meses, la rentabilidad sobre el patrimonio de GMF Colombia se mantuvo en niveles del 2,5% y cerró en 3,2% a mayo de 2019, este nivel se compara desfavorablemente frente al 10,4% de los pares y el 13,1% del sector (ver Gráfico 3). GMF Inc. otorga como respaldo a GMF Colombia una garantía sobre el total de la deuda, la cual genera una tarifa (fee) y en parte sustenta los menores niveles de rentabilidad que ha presentado la financiera históricamente.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)



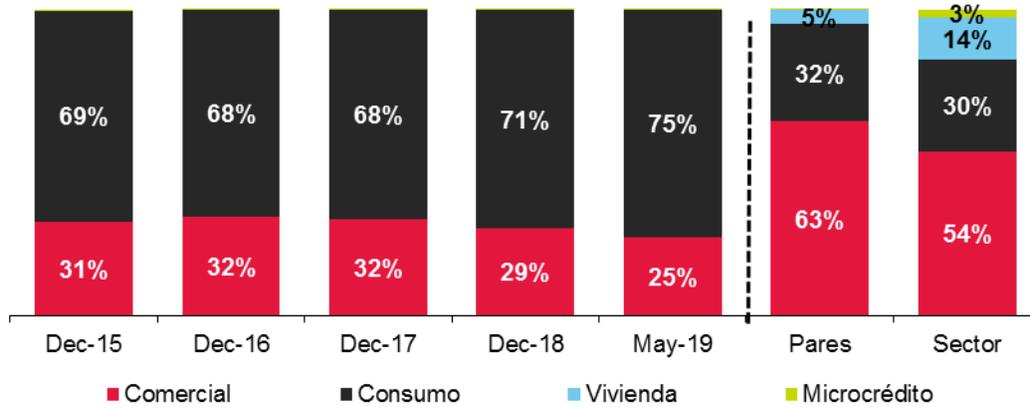
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.
 Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Ante un escenario de recuperación del crecimiento económico con relativa estabilidad de tasas de interés, esperamos que en 2019 los ingresos netos de la industria se beneficien del mayor crecimiento de la cartera, junto con los menores gastos de provisiones. En este escenario, esperaríamos para GMF Colombia una rentabilidad sobre el patrimonio aproximada de 4% para el cierre de 2019, su mejor nivel frente a los últimos cinco años, aunque sigue siendo modesto frente a sus pares.

Calidad del activo: Ante un escenario macroeconómico más favorable, esperamos que GMF Colombia logre estabilizar la calidad de sus activos.

El portafolio de créditos de GMF Colombia lo compone cartera de consumo y comercial, segmentos que, a mayo de 2019, alcanzaron una participación de 75% y 25%, respectivamente (ver Gráfico 4). La totalidad de la cartera de consumo corresponde a créditos para financiación de automóviles, línea cuyo crecimiento fue 10,5% anual, superior al de 7,8% del sector, pero inferior al de 14,3% de sus pares. En cuanto a cartera comercial, corresponde a créditos dirigidos a concesionarios para el manejo de inventario y repuestos. No esperamos cambios en la composición de su cartera para los próximos 24 meses. Asimismo, las mejoras implementadas en sus modelos internos de cobranza y originación, deberían resultar en una estabilización de los niveles de morosidad.

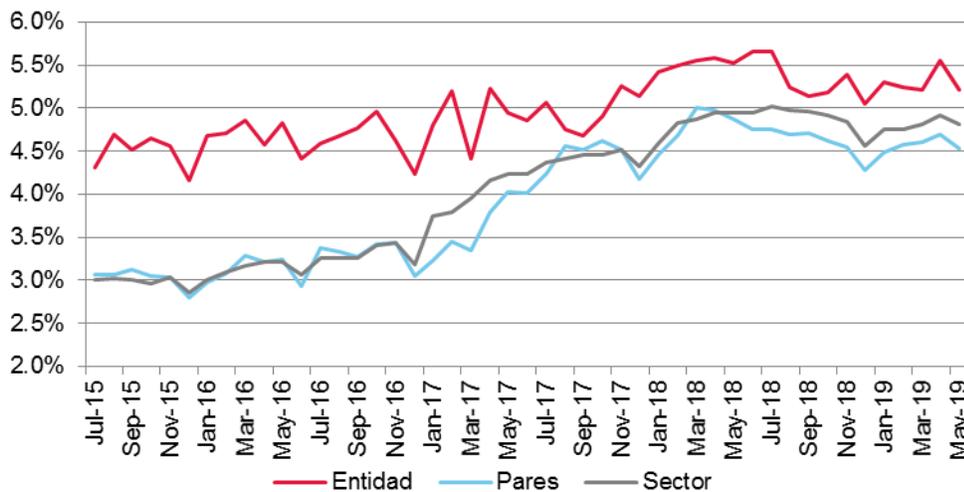
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y *leasing*



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

Teniendo en cuenta que la cartera se encuentra, en una mayor proporción, colocada en el mercado de clientes asalariados, el índice de cartera vencida no presenta variaciones representativas durante los dos últimos años. A mayo de 2019, el índice de cartera vencida (ICV) total de GMF Colombia se ubicó en 5,2%, inferior al de doce meses atrás, aunque superior al de sus pares, cuyo indicador pasó a 4,5% desde 4,9%. Por segmentos, el ICV de consumo disminuyó a 6,4% desde 6,9% durante los últimos 12 meses, niveles superiores al de sus pares y el sector de 5,2% y 5,3%, respectivamente. Dentro de este segmento, la totalidad de la cartera de GMF Colombia es de vehículos, cuyo indicador de 6,4% presenta mejor comportamiento que el de sus pares comparables de 7%. En futuras revisiones, evaluaremos el impacto del crecimiento de la tasa de desempleo sobre los niveles de morosidad. Por otro lado, el ICV comercial se mantuvo en torno a 1,9% en el mismo periodo.

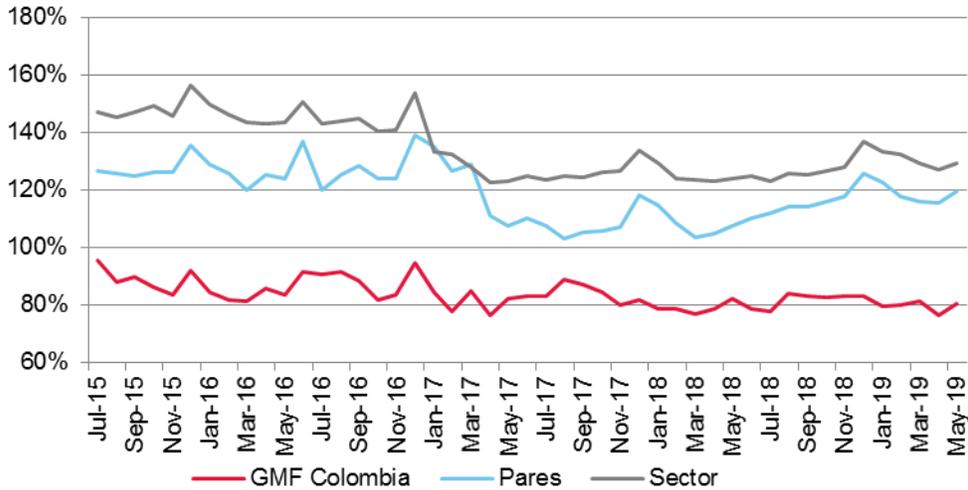
Gráfico 5
Indicador de cartera vencida ICV



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

A mayo de 2019, la relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida en promedio se ubicó en 80%, niveles similares a los registrados doce meses atrás, que se mantienen por debajo de los presentados por sus pares de 119% (gráfico 6). La relación de *loan to value* (valor financiado / valor vehículo) de 64% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un margen adecuado 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.

Por su modelo de negocio, los mayores deudores de GMF Colombia corresponden a aliados comerciales (concesionarios), con los cuales tiene una estrecha relación comercial. La concentración de la cartera en los 25 mayores deudores es moderada al cerrar en 18%, nivel similar al de otras entidades que calificamos. GMF Colombia no presenta exposiciones individuales representativas, al considerar que el mayor deudor concentra 1,6% del total de la cartera. Los niveles de restructuración son bajos y los clientes vencidos mantienen montos poco significativos, aspectos acordes con el nicho de negocio de la compañía.

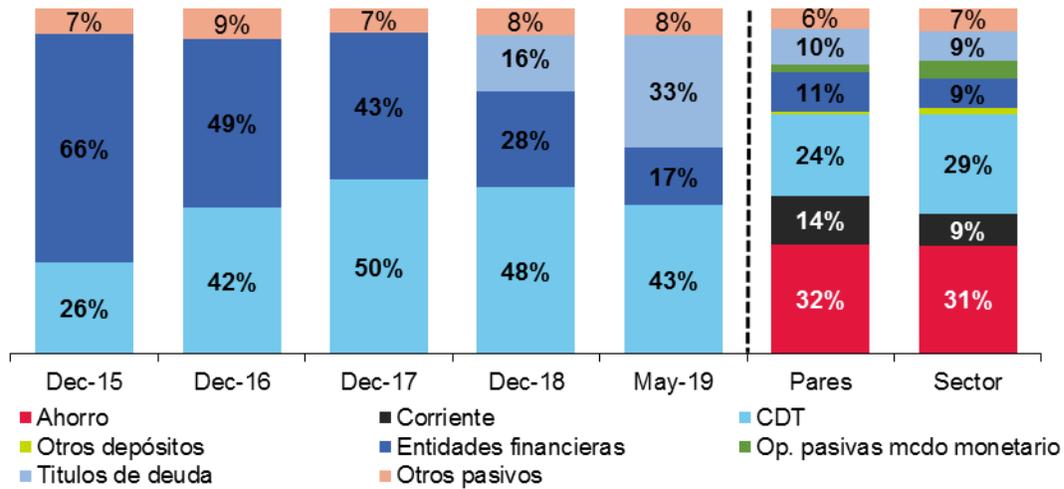
Fondeo y liquidez: Ponderamos positivamente la diversificación de sus fuentes de fondeo con la emisión de títulos de deuda, aunque mantiene la dependencia del fondeo mayorista.

A mayo de 2019, GMF Colombia mantuvo como principal fuente de fondeo los certificados de depósito a término (CDT), con una participación de 43% del pasivo (ver Gráfico 7), siendo sus tenedores en su gran mayoría canales de distribución y concentrándose en depósitos de plazo superior a 18 meses, concentraciones similares a las de otras entidades que calificamos. Las emisiones de bonos ganaron participación y se situaron en 33%, lo que favorece el calce de plazos y contribuye con la diversificación del pasivo. Durante los últimos cinco años, GMF Colombia ha disminuido la participación del fondeo de líneas bancarias, situándose en 17% en mayo de 2019 desde 66% del 2015. La financiera se encuentra trabajando en tener un mayor dinamismo en la emisión de bonos, que le permitan sustituir pasivos, lo que favorecería el costo de fondeo.

Teniendo en cuenta la alta concentración de los depósitos de GMF en inversionistas mayoristas, la representatividad de los 20 mayores depositantes de CDT continúa siendo alta conde 77%, superior a 69% de la anterior revisión y a los niveles de entidades que calificamos. Asimismo, el indicador de renovación

de CDT se mantiene volátil. Consideramos que una mayor diversificación por tipo de inversionistas es la principal oportunidad de mejora para la sociedad. Ponderamos positivamente el compromiso formal de su accionista mediante un contrato de liquidez, lo cual mitiga de forma importante este riesgo.

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 2x (veces) a abril de 2019, lo anterior, implica una adecuada capacidad de la compañía para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo. En los últimos 24 meses, el indicador promedio mensual de activos líquidos a depósitos y exigibilidades fue de 13,8%, inferior al 21% y 17% que registraron los pares y el sector, respectivamente. Durante 2019, esperamos que el indicador mantenga la brecha negativa frente al sector, lo cual, es parcialmente mitigado por las líneas comprometidas con bancos y el respaldo de liquidez de casa matriz.

Administración de riesgos y mecanismos de control: GMF Colombia cuenta con una estructura adecuada para la gestión integral de riesgos financieros y no financieros.

La gestión del riesgo la realiza a través del Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC), mediante el cual define un marco para gestionar la exposición a riesgo de crédito de los diferentes productos de crédito o *leasing* que conforman el portafolio. El objeto es contar con un balance entre el precio, el retorno, el capital y el riesgo de crédito asumido por la financiera, el cual debe permanecer dentro de los límites definidos globalmente y por el Comité de Riesgo de Consumo (CRC) global. Los procesos de administración del riesgo de crédito están definidos bajo las etapas de otorgamiento, recuperación y administración del portafolio.

Con respecto a los lineamientos estratégicos, el área de riesgo se encarga de proponer las políticas de riesgo de crédito a partir de la identificación, medición, monitoreo y control constante a la situación de la sociedad. Por su parte, la Junta Directiva define los criterios bajo los cuales la compañía evalúa, califica y controla los riesgos crediticios. Igualmente, tiene la responsabilidad de asegurar que se cuente con los recursos necesarios para la correcta implantación de las mismas.

GMF Colombia no está autorizado para hacer *trading* ni manejar un portafolio de inversiones diferente a las inversiones obligatorias y sus operaciones de tesorería se limitan a créditos interbancarios o repos de corto plazo, realizados con contrapartes de alta calidad crediticia, lo que reduce al máximo la probabilidad de pérdida de la entidad. Por otra parte, para gestionar el riesgo de liquidez, la unidad de riesgo realiza controles que permiten mantener un colchón de liquidez suficiente para atender las obligaciones, garantizar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios, asegurar el acceso a fuentes de fondeo alternas en caso de enfrentar condiciones de crisis internas o de mercado (liquidez de contingencia) y propender por fondeo que permita al desarrollo adecuado del modelo de negocio.

GMF Colombia tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo con los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y las prácticas de su casa matriz. Las políticas, procedimientos y metodologías para la gestión del SARO se encuentran definidas y documentadas en un manual que ha sido aprobado y ratificado por la Junta Directiva. Asimismo, el SARO está reforzado por una herramienta tecnológica que permite la integración transversal del sistema en los diferentes procesos de la entidad.

GMF Colombia tiene implementado en su área de cumplimiento el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) de acuerdo con la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual, contiene las políticas que buscan la debida diligencia de prevenir el uso de la entidad para actos ilícitos. Dichas acciones contemplan el conocimiento adecuado de los clientes, proveedores, empleados, definiciones de segmentos de factores de riesgo, capacitación al personal y monitoreo transaccional con el fin de detectar operaciones inusuales o sospechosas, entre otros.

La estructura de control de GMF Colombia incluye funciones locales de monitoreo y control en diferentes niveles para robustecer el control interno y cumplimiento. A su vez, existen a nivel corporativo estructuras adicionales de monitoreo. Las actividades de monitoreo locales están a cargo del Comité de Auditoría, el cual supervisa el cumplimiento de sus políticas, objetivos y procedimientos. La auditoría interna presenta sus reportes al Comité de Auditoría local y a diferentes equipos internacionales.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de GMF Colombia respalda satisfactoriamente su nivel de operaciones y está alineada con los requerimientos de sus clientes, y sus perspectivas de crecimiento.

La operación de GMF Colombia se respalda en múltiples aplicativos, acordes con su especialización por línea de negocio. Algunos de los aplicativos son desarrollos internos que responden a necesidades particulares de la operación local, pero la mayoría del respaldo tecnológico proviene de soluciones utilizadas por GMF en el ámbito internacional.

GMF Colombia cuenta con políticas y procedimientos para la administración de los riesgos de ciberseguridad en línea con las mejoras prácticas internacionales.

La sociedad cuenta con un robusto plan de continuidad de negocio (BCP por sus siglas en inglés) que garantiza la prestación de servicios críticos ante la materialización de situaciones de emergencia. Igualmente, el establecimiento dispone de una sede alterna para operar sus procesos más críticos.

Contingencias: Según la información proporcionada, a abril de 2019, GMF Colombia presentaba procesos legales en contra, de diversa índole, clasificados como eventuales o probables con pretensiones

del 1% del patrimonio. Dichos procesos no representan una amenaza para la estabilidad financiera de GMF Colombia.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento en nuestra percepción positiva de la voluntad de apoyo y/o capacidad de respaldo por parte de su matriz.
- 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 de 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	1615
Fecha del comité	18 de septiembre de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	GM Financiamiento Colombia S.A.
Miembros del comité	Maria Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada

Historia de la calificación

Revisión periódica Oct./18: 'AAA', 'BRC 1+'
 Revisión periódica Nov./17: 'AAA', 'BRC 1+'
 Calificación inicial Nov./98: '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 y no auditados a mayo de 2019.

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			
GM FINANCIAL COLOMBIA S.A.									
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % May-18 / May-19	Variación % Pares May-18 / May-19	Variación % Sector May-18 / May-19
Activos									
Disponible	82,562	62,743	80,466	211,886	132,149	28.2%	-37.6%	-18.6%	26.3%
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	47,000	-	-	-100.0%	84.8%	1.1%
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	18.7%	18.4%
Valor Razonable	-	-	-	-	-	-	-	154.7%	2.4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	154.8%	-1.5%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	137.0%	102.4%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-28.8%	-14.7%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-20.1%	-13.6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-77.8%	-22.2%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-40.2%	-5.5%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	82.5%	26.6%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	3.4%	-27.2%
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	49.6%	52.3%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	52.6%	55.4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	35.7%	16.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	140.8%	94.0%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	140.8%	92.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	127.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-54.1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	6.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1,407,741	1,576,309	1,846,413	1,619,449	1,770,192	17.1%	9.3%	7.7%	7.0%
Comercial	473,951	519,188	551,433	448,600	469,137	6.2%	4.6%	6.4%	4.2%
Consumo	991,020	1,125,640	1,375,495	1,247,293	1,378,434	22.2%	10.5%	9.8%	11.5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	18.8%
Microcrédito	1,731	657	256	486	180	-61.0%	-63.0%	-64.5%	2.9%
Deterioro	42,324	48,935	54,801	54,038	50,825	12.0%	-5.9%	13.8%	9.8%
Deterioro componente contracíclico	16,636	20,242	25,970	22,893	26,734	28.3%	16.8%	3.3%	2.2%
Otros activos	76,020	76,998	101,947	103,447	116,103	32.4%	12.2%	10.2%	33.2%
Bienes recibidos en pago	1,431	2,708	5,898	19,661	4,815	117.8%	-75.5%	468.8%	19.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	61.1%
Otros	74,590	74,290	96,049	83,786	111,288	29.3%	32.8%	10.0%	33.0%
Total Activo	1,566,323	1,716,050	2,028,826	1,981,781	2,018,445	18.2%	1.9%	8.1%	11.3%
Pasivos									
Depósitos	564,074	745,723	859,277	929,742	762,248	15.2%	-18.0%	8.5%	7.2%
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	11.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	7.8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	564,074	745,723	859,277	929,742	762,248	15.2%	-18.0%	25.4%	2.8%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	15.2%	11.7%
Créditos de otras entidades financieras	651,711	630,094	497,179	697,978	296,764	-21.1%	-57.5%	8.2%	10.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	75,071	45,969	-	34,913	-	-100.0%	-100.0%	14.8%	0.7%
Créditos entidades nacionales	576,640	584,125	497,179	663,065	296,764	-14.9%	-55.2%	10.1%	-15.4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	3.3%	23.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	45.1%	58.3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-82.2%	1.1%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	63.1%	140.5%
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	293,596	-	578,155	-	-	-1.1%	11.3%
Otros Pasivos	120,131	105,036	137,098	116,941	136,420	30.5%	16.7%	7.6%	37.1%
Total Pasivo	1,335,916	1,480,853	1,787,151	1,744,661	1,773,587	20.7%	1.7%	8.0%	11.3%
Patrimonio									
Capital Social	83,663	83,663	83,663	83,663	83,663	0.0%	0.0%	0.0%	23.5%
Reservas y fondos de destinación específica	123,382	129,407	137,111	134,196	143,589	6.0%	7.0%	4.4%	10.4%
Reserva legal	107,767	129,369	137,111	129,848	137,759	6.0%	6.1%	4.5%	5.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	15,615	37	0	4,348	5,830	-99.5%	34.1%	2.6%	124.6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%
Superávit o déficit	14,423	14,423	14,423	14,423	14,423	0.0%	0.0%	22.1%	10.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	0.0%	0.0%	-838.3%	17.2%
Prima en colocación de acciones	6,723	6,723	6,723	6,723	6,723	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
Ganancias o pérdidas	8,940	7,704	6,478	4,839	3,183	-15.9%	-34.2%	55.5%	25.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	2,915	2,915	-	2,915	-	-100.0%	-100.0%	5030.8%	-13.6%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	53.1%
Ganancia del ejercicio	6,025	4,789	6,478	1,924	3,183	35.3%	65.5%	23.9%	30.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-53.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%
Otros	(0)	-	(0)	-	-	-	-	-100.0%	-450.0%
Total Patrimonio	230,408	235,197	241,675	237,121	244,858	2.8%	3.3%	9.3%	11.7%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % May-18 / May-19	Variación % Pares May-18 / May-19	Variación % Sector May-18 / May-19
Cartera comercial	51,739	55,419	52,694	20,895	22,206	-4.9%	6.3%	-2.0%	-1.9%
Cartera consumo	153,578	166,411	188,561	76,379	82,979	13.3%	8.6%	3.0%	7.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	14.4%	9.3%
Cartera microcrédito	514	235	86	47	18	-63.3%	-61.0%	-62.4%	1.1%
Otros	-	-	3,109	867	863	-	-0.4%	4.7%	8.4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	205,831	222,065	244,450	98,188	106,067	10.1%	8.0%	0.8%	3.5%
Depósitos	36,585	59,827	55,936	22,926	19,613	-6.5%	-14.5%	-4.9%	-4.5%
Otros	-	-	8,733	-	8,853	-	-	8.3%	9.3%
Gasto de intereses	36,585	59,827	64,669	22,926	28,466	8.1%	24.2%	-0.6%	-0.5%
Ingreso de intereses neto	169,246	162,238	179,782	75,261	77,600	10.8%	3.1%	1.6%	6.1%
Gasto de deterioro cartera y leasing	59,566	72,435	90,239	40,942	43,167	24.6%	5.4%	0.8%	-9.6%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	7,205	9,968	13,190	6,407	5,694	32.3%	-11.1%	0.7%	0.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	44,175	47,197	63,346	26,437	36,840	34.2%	39.3%	8.1%	-4.9%
Otras recuperaciones	483	735	849	638	726	15.6%	13.8%	-1.8%	17.0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	147,134	127,767	140,548	54,988	66,304	10.0%	20.6%	8.2%	23.1%
Ingresos por valoración de inversiones	16,600	16,357	17,858	7,451	9,577	9.2%	28.5%	22.4%	26.7%
Ingresos por venta de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	1060.8%	36.7%
Ingresos de inversiones	16,600	16,357	17,858	7,451	9,577	9.2%	28.5%	23.8%	26.8%
Pérdidas por valoración de inversiones	29,627	35,246	48,339	17,855	22,916	37.1%	28.3%	44.4%	27.0%
Pérdidas por venta de inversiones	380	482	496	114	216	2.8%	89.6%	151.2%	-1.6%
Pérdidas de inversiones	30,007	35,728	48,834	17,969	23,132	36.7%	28.7%	46.3%	27.1%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	76.6%	10.9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-70.9%	-28.4%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	85.3%
Ingreso neto de inversiones	(13,407)	(19,371)	(30,977)	(10,518)	(13,555)	59.9%	28.9%	-40.8%	12.8%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	98.1%	-34.5%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	85.0%	-34.3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	1408.4%	-37.7%
Comisiones, honorarios y servicios	12,235	38,821	48,913	20,225	18,080	26.0%	-10.6%	6.8%	6.9%
Otros ingresos - gastos	(29,549)	(9,610)	12,155	(181)	12,543	-226.5%	-7036.7%	-16.9%	-18.8%
Total ingresos	116,413	137,607	170,639	64,514	83,372	24.0%	29.2%	5.1%	12.1%
Costos de personal	24,154	37,171	39,811	16,230	16,689	7.1%	2.8%	-9.3%	3.4%
Costos administrativos	66,149	78,257	107,638	39,767	55,834	37.5%	40.4%	12.8%	8.3%
Gastos administrativos y de personal	90,303	115,428	147,450	55,997	72,523	27.7%	29.5%	1.3%	6.0%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	315	158	187	90	41	18.7%	-53.8%	194.8%	83.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	28.1%	19.0%
Gastos de riesgo operativo	315	158	187	90	41	18.7%	-53.8%	45.6%	43.7%
Depreciaciones y amortizaciones	5,205	5,237	4,068	2,258	808	-22.3%	-64.2%	-42.6%	-32.3%
Total gastos	95,823	120,823	151,705	58,345	73,373	25.6%	25.8%	-3.5%	2.9%
Impuestos de renta y complementarios	6,023	4,992	4,428	1,373	2,543	-11.3%	85.2%	119.3%	37.3%
Otros impuestos y tasas	8,542	7,002	8,028	2,873	4,273	14.6%	48.7%	-10.3%	1.8%
Total impuestos	14,565	11,995	12,456	4,246	6,816	3.8%	60.5%	21.3%	21.4%
Ganancias o pérdidas	6,025	4,789	6,478	1,924	3,183	35.3%	65.5%	23.9%	32.1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-16	Dec-17	Dec-18	May-18	May-19	May-18	May-19	May-18	May-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	2.6%	2.1%	2.7%	2.1%	3.2%	8.2%	10.4%	10.1%	13.1%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	1.0%	1.2%	1.3%	1.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	145.4%	117.9%	105.4%	116.7%	93.1%	95.6%	92.5%	83.7%	79.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.5%	9.9%	9.3%	4.4%	4.2%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.0%	4.2%	4.2%	4.5%	4.2%	5.2%	5.4%	6.1%	6.2%
Rendimiento de la cartera	14.9%	14.5%	13.8%	14.2%	13.6%	12.7%	11.7%	12.9%	12.3%
Rendimiento de las inversiones	-8.4%	-15.6%	-23.3%	-19.5%	-28.9%	4.3%	3.7%	4.5%	5.0%
Costo del pasivo	2.8%	4.2%	3.8%	3.8%	4.0%	4.0%	3.5%	4.1%	3.6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	77.6%	83.9%	86.4%	86.8%	87.0%	59.8%	57.6%	57.6%	54.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13.3%	13.5%	12.0%	13.1%	12.4%	11.3%	11.0%	10.7%	10.4%
Relación de Solvencia Total	13.3%	13.5%	12.0%	13.1%	12.4%	13.6%	13.0%	15.7%	15.0%
Patrimonio / Activo	14.7%	13.7%	11.9%	12.0%	12.1%	11.8%	12.0%	12.7%	12.7%
Quebranto Patrimonial	275.4%	281.1%	288.9%	283.4%	292.7%	1487.3%	1625.4%	1665.5%	1507.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	117.3%	113.2%	111.2%	109.9%	110.7%	108.9%	108.8%	109.0%	109.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	48.4%	52.2%	60.0%	61.4%	63.7%	60.6%	60.8%	57.4%	61.6%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	2.8%	4.0%	4.5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	5.3%	3.7%	4.0%	10.7%	6.5%	13.3%	11.7%	10.8%	10.9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14.6%	8.4%	9.4%	22.8%	17.3%	21.6%	19.0%	16.8%	17.6%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	260.0%	220.7%	224.3%	182.5%	242.4%	127.0%	126.4%	113.7%	113.7%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	48.6%	45.6%	40.9%	40.5%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	16.4%	0.0%	32.6%	11.3%	10.4%	8.7%	8.7%
CDT's / Total pasivo	42.2%	50.4%	48.1%	53.3%	43.0%	20.5%	23.8%	31.1%	28.7%
Redescuento / Total pasivo	5.6%	3.1%	0.0%	2.0%	0.0%	3.4%	3.6%	4.1%	3.7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	43.2%	39.4%	27.8%	38.0%	16.7%	2.4%	2.4%	0.5%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	5.2%	4.1%	4.6%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	2.4%	3.6%	5.1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	4.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	30.8%	27.5%	16.4%	16.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	7.7%	8.2%	15.8%	7.5%	17.9%	6.7%	11.7%	19.6%	19.7%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	53.1%	38.1%	37.1%	32.6%	30.6%	6.7%	5.6%	16.0%	18.0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	34.7%	53.5%	47.1%	59.9%	51.5%	55.8%	55.2%	48.0%	45.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.2%	5.1%	5.0%	5.5%	5.2%	4.9%	4.5%	4.9%	4.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94.8%	81.9%	83.0%	82.0%	80.5%	107.4%	119.5%	124.1%	129.2%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.6%	13.3%	12.9%	13.9%	13.6%	11.2%	11.0%	9.6%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1.2%	1.7%	1.9%	1.9%	1.9%	4.4%	4.4%	4.7%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	210.8%	136.4%	124.5%	130.9%	138.1%	101.6%	116.9%	120.6%	124.8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.7%	6.7%	6.3%	6.9%	6.4%	6.3%	5.2%	6.0%	5.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	82.9%	75.7%	77.9%	77.2%	74.8%	113.5%	122.4%	136.5%	145.8%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.9%	3.1%	3.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	168.1%	149.8%	111.5%	109.3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4.9%	7.7%	9.5%	2.3%	29.4%	18.6%	8.8%	7.7%	7.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	73.3%	41.1%	72.0%	137.6%	9.7%	81.2%	201.6%	91.0%	98.7%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6.2%	7.5%	7.2%	8.0%	7.6%	12.0%	10.7%	10.3%	9.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.5%	28.1%	27.8%	29.4%	24.6%	26.3%	32.0%	39.1%	43.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.4%	5.0%	4.7%	5.3%	4.8%	7.1%	7.2%	7.1%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	43.4%	39.1%	38.9%	41.2%	35.2%	42.6%	45.7%	54.0%	57.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.4%	1.2%	1.5%	1.2%	1.5%	7.5%	8.3%	8.1%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	191.9%	266.9%	256.7%	227.9%	299.1%	273.8%	235.3%	203.0%	184.8%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5.8%	6.7%	6.1%	6.7%	6.0%	6.7%	5.8%	6.9%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	42.4%	39.3%	38.8%	41.0%	35.4%	57.8%	56.9%	68.0%	71.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	3.5%	3.3%	3.8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.0%	22.5%	38.3%	36.5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3.7%	1.8%	9.5%	2.3%	0.0%	7.9%	11.7%	8.6%	8.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	42.6%	60.0%	50.0%	50.0%	0.0%	100.0%	100.0%	55.4%	54.7%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC 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.