

Reporte de calificación

.....

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR
DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX**
Institución oficial especial

Contactos:
Juan Sebastián Pérez Alzate
juan.perez1@spglobal.com
José Alejandro Guzmán
j.guzman@spglobal.com

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

Institución oficial especial

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

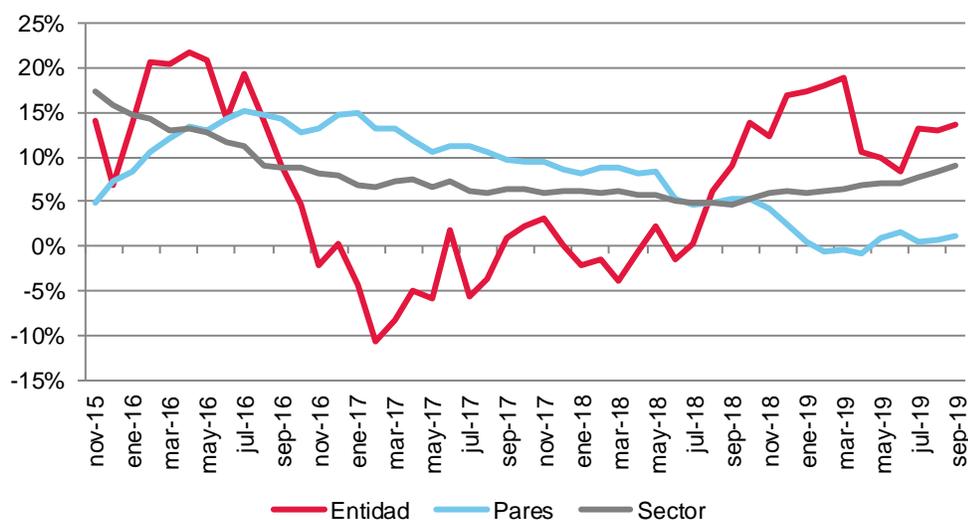
BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' al Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: Bancóldex es una herramienta de política pública relevante para atender el sector exportador y el sector productivo nacional, lo que favorece su posición de negocio.

A septiembre de 2019, el crecimiento anual de la cartera bruta de Bancóldex de 13,6% fue superior al promedio de 3,8% de los últimos tres años (ver gráfico 1), derivado de un desempeño favorable en la atención a microempresas, sectores de economía naranja y líneas verdes. De igual forma, la reorganización del área comercial para fortalecer las líneas de microcrédito y mejorar la relación con los intermediarios ha permitido una dinámica superior a la de sus pares (1,1%) y el sector (9%).

Gráfico 1
Crecimiento de la cartera bruta de Bancóldex frente a pares y al sector



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

A septiembre de 2019, el valor de la cartera bruta de Bancóldex se ubicó en \$6,8 billones de pesos colombianos (COP) y le permitió ubicarse como la cuarta entidad entre las instituciones oficiales especiales (IOE) con una participación de mercado de 19,8%, similar a la del mismo mes de 2018.

Consideramos que el crecimiento de la cartera bruta podría favorecerse de políticas públicas encaminadas a fortalecer el sector industrial, turismo y de economía naranja, así como de la colocación de crédito

directo. Destacamos la creación de espacios para dar a conocer la oferta institucional de Bancóldex, talleres con intermediarios financieros para sensibilizarlos sobre los conceptos básicos de la economía naranja, así como alianzas estratégicas que se han establecido con actores de este tipo de industria. Asimismo, en el marco de la ejecución de las políticas gubernamentales, en 2019 se han diseñado varias líneas en condiciones especiales, encaminadas a apoyar al sector empresarial, que se ha visto afectado por desastres naturales y coyunturas sociales. En nuestra opinión, esto evidencia el rol de la entidad como herramienta de política pública.

Bancóldex está vinculado al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, quien es su accionista mayoritario con 91,9% del capital, mientras el Ministerio de Hacienda y Crédito Público participa con 7,9%. La principal sinergia que desarrolla el calificado con el gobierno es la alineación de su estrategia a objetivos de política pública para promover el desarrollo empresarial, y el respaldo de capital que este proporciona para ejecutar su actividad. De lo anterior, uno de los factores que fundamentan la calificación de Bancóldex es su pertenencia al Gobierno de Colombia (calificación en escala global BBB-/Estable/A-3 por S&P Global Ratings) y considera que la probabilidad de apoyo extraordinario de este es elevada y puede compensar resultados modestos.

Capital y solvencia: Solvencia amplia y robusta para respaldar el crecimiento.

El patrimonio de Bancóldex tiene una alta capacidad para absorber pérdidas, dado que está compuesto fundamentalmente por patrimonio básico, con un promedio de 95% durante los últimos tres años, similar a 92% de sus pares y superior a 67% del sector. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia total fue de 19% por encima del 15% promedio del sector. De acuerdo con los cálculos internos de Bancóldex, el nuevo marco normativo de requerimientos de capital en convergencia con Basilea III favorecería el indicador de solvencia para ubicarse en niveles superiores a 30%.

Durante 2019, la relación entre riesgo de mercado y patrimonio técnico de Bancóldex fue en promedio de 8,7%, por encima de 2,9% de sus pares y 4,4% del sector bancario. En el marco del apetito de riesgo del banco, observamos que durante 2019 la exposición se mantuvo dentro de sus límites internos de duración y del valor del portafolio. Sin embargo, desde mediados de 2018 observamos aumentos por encima de los niveles históricos, lo que evidencia mayor exposición del balance a la volatilidad de los mercados financieros, y se compara desfavorablemente frente a otros establecimientos de crédito que califica BRC.

Rentabilidad: Los estrechos márgenes de intermediación los compensa con la gestión de su portafolio de inversiones, aunque este genera mayor volatilidad en sus resultados financieros.

A septiembre de 2019, el resultado neto sumó COP82.494 millones, cifra 7,6% inferior a la de 2018, y que se explica por los menores ingresos de recuperaciones y el menor margen de intermediación. Sin embargo, estas cifras son consistentes con el presupuesto elaborado por el banco para 2019. Al mismo corte, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se ubicó en 6,7%, por debajo del 7,1% en 2018, lo que muestra una tendencia similar a la de sus pares que redujeron su rentabilidad en cerca de un punto porcentual dada la actual coyuntura de tasas.

Para 2020 no esperamos desviaciones importantes en la composición del ingreso de Bancóldex frente a lo observado en años anteriores, y el ritmo actual crecimiento de la cartera se podría mantener.

Calidad del activo: Bancóldex mantiene una excelente calidad de los activos, tanto en la cartera como en su portafolio de inversiones.

La evolución de la calidad de la cartera de Bancóldex se encuentra estrechamente ligada a la de la industria bancaria colombiana, en la cual no identificamos riesgos materiales en los siguientes años. En este sentido, esperamos continuidad en indicadores de cartera vencida a 30 días inferiores al 1%, así como coberturas superiores a 400%, como hemos observado en los últimos 10 años.

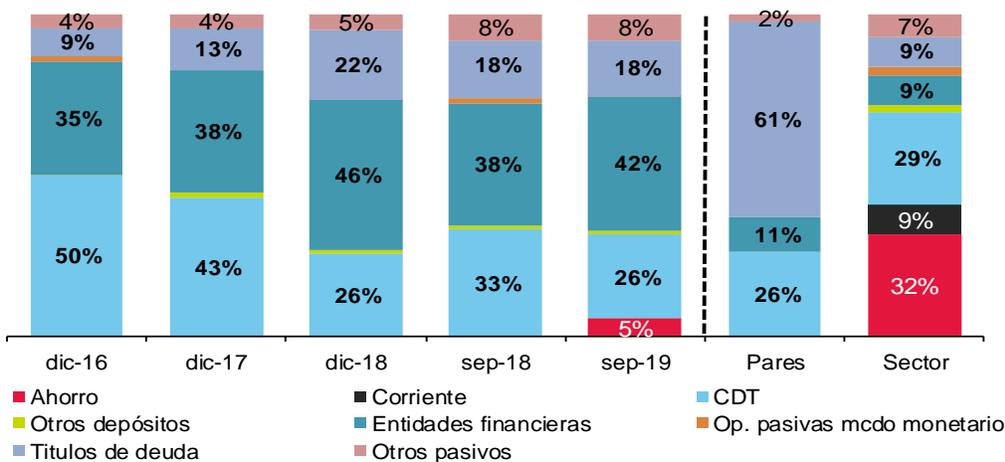
Bancóldex continúa incrementando su participación en cartera directa, y se ubicó en 33% a junio de 2019 superior a la de 23% de 2018. Este comportamiento ha venido acompañado de una mayor participación de la cartera de entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la cartera total que pasó a 24% desde 13% en los mismos cortes. Si bien esta evolución es resultado de su orientación como banca de desarrollo y del mayor acercamiento hacia su nicho de mercado específico, en nuestra opinión, este segmento conlleva mayor riesgo de crédito. Consideramos que la alta calidad del activo que mantiene Bancóldex frente a otros emisores con calificación 'AAA' le permitiría continuar creciendo en este segmento sin afectar sus calificaciones de emisor.

A junio de 2019, tres intermediarios concentran 51% de la cartera de redescuento de Bancóldex, donde el de mayor participación representaba el 22% del total de redescuento. Estos porcentajes se mantienen estables frente a las últimas revisiones, y ponderamos positivamente la alta calidad crediticia de estas entidades.

Fondeo y liquidez: Avances en la diversificación de las fuentes de fondeo de Bancóldex, lo cual es favorable dada la alta participación de inversionistas institucionales en el pasivo.

Las emisiones que llevó a cabo la entidad en el transcurso de los últimos dos años sumaron más de COP1 billón con una alta recepción por parte de los inversionistas y le sirvieron para mejorar la diversificación del pasivo y reducir la dependencia de los certificados de depósito a término (CDT; ver Gráfico 2). A septiembre de 2019, los CDT representaron 26% frente a 33% en igual mes de 2018, mientras que los créditos con entidades financieras son la principal fuente de fondeo con una participación de 42%.

Gráfico 2
Composición del pasivo



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

Si bien la atomización por inversionistas ha mejorado durante el último año, este aspecto es aún una oportunidad de mejora. A junio de 2019, el principal inversionista representó 8,1% mientras los 20 mayores

68% del total de CDTs, frente a 11,3% y 71% en 2018, respectivamente. En nuestra opinión, el largo plazo al que se toman los créditos bancarios, cuyo vencimiento promedio es superior a 10 años, favorece el calce entre activo y pasivo; sin embargo, daremos seguimiento a la evolución de las cuentas de ahorro y a su gestión de riesgo de liquidez dada su orientación hacia inversionistas institucionales.

Al igual que en años anteriores, la proporción de activos líquidos con respecto al tamaño de los depósitos sigue siendo representativa, y durante lo corrido de 2019 su nivel promedio fue de 56% creciendo frente a 41% de 2018. Dicho porcentaje es superior al promedio del sector bancario que se ubicó en 17,6% durante 2019, y evidencia la fortaleza que mantiene el calificado en este aspecto.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Consideramos que Bancóldex cuenta con altos estándares para la gestión de los diferentes riesgos a los que se expone.

Para la gestión del riesgo de crédito, Bancóldex cuenta con metodologías y modelos de análisis de riesgo de crédito que apoyan los procesos de otorgamiento y seguimiento especializados para los diferentes segmentos que atiende. Los modelos se fundamentan en la metodología CAMEL e incorporan aspectos cuantitativos, cualitativos y análisis prospectivo. Particularmente, para los créditos directos a empresas, el banco cuenta con una metodología de otorgamiento y seguimiento que se fundamenta en la información financiera del cliente y el historial financiero con el sistema financiero en general y busca evaluar la capacidad de pago del deudor y en su generación futura de fondos.

La Vicepresidencia de Riesgo reporta periódicamente a la Junta Directiva y a los diferentes comités los resultados de los análisis de riesgo crediticio y la evolución del perfil de riesgo tanto de las operaciones de crédito del banco, como de las contrapartes. En nuestra opinión, esto permite dar un seguimiento adecuado a la exposición de riesgo de crédito de la entidad.

En 2019 el Banco implementó una nueva herramienta tecnológica para apoyar la labor de prevención de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), que facilita el perfilamiento de clientes y el seguimiento a las transacciones.

Bancóldex cuenta con mecanismos robustos y procedimientos documentados que mitigan la exposición de su portafolio al riesgo de mercado. Particularmente, el banco cuenta con un modelo interno para gestionar el riesgo de las inversiones basado en una metodología de VaR paramétrico, así como metodologías que permiten dar un seguimiento adecuado a la exposición cambiaria y permiten mitigar el riesgo de mercado y crédito de las operaciones *forward* que se realizan con intermediarios financieros del exterior.

Tecnología: Bancóldex cuenta una infraestructura tecnológica consistente con el tamaño de sus operaciones. Además, avanza en un plan estratégico de tecnología que le permitirá mejorar sus procesos en el mediano plazo.

En 2019, el calificado avanzó en la actualización de diferentes herramientas que propenden por mayor seguridad de la información, así como una mayor eficiencia en los procesos. Por otro lado, la entidad ha desarrollado mecanismos robustos de seguridad de la información relacionados con su producto de cuenta de ahorro que resultan consistentes con los de otras entidades que califica BRC, así como el nicho de mercado al que está dirigido.

Durante el primer semestre de 2019 se logró la automatización total del proceso de comercio exterior, lo que permitiría ampliar en tres veces la capacidad operativa disponible derivado de la reducción de 75% en el tiempo de las actividades de desembolso en dichas operaciones.

Contingencias: Según información de Bancóldex a septiembre de 2019, los procesos legales en contra de la entidad no representan un riesgo patrimonial, ya sea por su tamaño o porque su posibilidad de fallo en contra es remota.

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago del Gobierno Nacional.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia y cobertura acordes con la máxima calificación.

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:

- Un evento de riesgo sistémico que impacte de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex, o un mayor apetito por riesgo que derive en un cambio en cuanto a la concentración de su cartera en redescuento.
- El cambio en nuestra percepción sobre la alineación estratégica e importancia de Bancóldex para el gobierno que pudiera modificar nuestra opinión sobre la voluntad de apoyo.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA GENERAL 2007 BANCÓLDEX S.A. POR COP3.000.000 MILLONES

El comité técnico de BRC Investor Services en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios Bancóldex con garantía general 2007. Esta calificación se fundamenta en la calificación de 'AAA' de las obligaciones de largo plazo de Bancóldex, otorgado por BRC el 23 de diciembre de 2019.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Títulos:	Bonos Ordinarios 2007
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX
Monto calificado:	COP3.000.000 Millones
Monto en circulación:	COP238.890 Millones
Número de títulos:	300.000 Bonos
Fecha de colocación:	Novena emisión, septiembre de 2012
Vencimiento:	6 de septiembre de 2022
Rendimiento:	IPC+4,02%TV
Plazo:	120 meses, contados a partir de la fecha de emisión
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestre vencido

Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Alianza Fiduciaria S. A.
Agente estructurador y colocador:	Bancóldex S. A.

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS HASTA POR COP3 BILLONES DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

El comité técnico de BRC Investor Services en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta por COP3 billones del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S.A.

La confirmación de esta calificación se basa en la calificación de largo plazo de Bancóldex como emisor ('AAA'; 'BRC 1+'), ya que estos corresponden a bonos de garantía general. La calificación confirmada del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios hasta COP3 billones de Bancóldex S.A. se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantengan y cumplan las características estipuladas en el prospecto del programa.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Títulos:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX
Monto calificado:	Cupo global de hasta 3 billones de pesos
Monto en circulación:	COP1.000.000 Millones
Número de títulos:	100.000 bonos
Fecha de colocación:	Primera emisión (Bonos Verdes): agosto de 2017 Segunda emisión (Bonos Sociales): mayo de 2018 Tercera emisión (Bonos Naranja): noviembre de 2018
Vencimiento:	Bonos Verdes: Agosto de 2022 Bonos Sociales: Mayo de 2021 y mayo de 2023 Bonos Naranja: Noviembre de 2020 y noviembre de 2021
Rendimiento:	Bonos Verdes: Tasa fija 7,1% E. A. Bonos Sociales: IBR+1,15% NMV; 6,05% E.A. TV; IPC+2,85% TV Bonos Naranja: IBR+0,92% NMV; IPC+2,2% TV
Plazos:	60, 36 y 24 meses contados a partir de las fechas de emisiones correspondientes
Periodicidad de pago de intereses:	Trimestral y mensual en modalidad vencida
Pago de capital:	Al vencimiento
Administrador:	Deceval S. A.
Representante de los tenedores:	Gestión Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Credicorp Capital S. A.
Agentes colocadores:	Corredores Davivienda S.A. Credicorp Capital Colombia S.A. Ultraserfinco S.A. Valores Bancolombia S.A. Alianza Valores S. A. BTG Pactual S. A.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1684	
Fecha del comité	23 de diciembre de 2019	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. - Bancóldex	
Miembros del comité	María Carolina Barón Andrés Marthá Martínez Rodrigo Fernando Tejada Morales	

Historia de la calificación

Revisión periódica feb./19: 'AAA'; 'BRC 1+'
 Revisión periódica feb./18: 'AAA'; 'BRC 1+'
 Calificación Inicial ago./02: 'AAA'; 'BRC 1+'

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la 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 y no auditados a septiembre del 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](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Sep-18 / Sep-19	Variación % Pares Sep-18 / Sep-19	Variación % Sector Sep-18 / Sep-19	
Activos										
Disponible	82.665	131.577	122.547	36.216	97.674	-6,9%	169,7%	-25,1%	8,6%	
Posiciones activas del mercado monetario	87.997	21.417	232.421	-	111.448	985,2%	-	-38,3%	-1,6%	
Inversiones	1.331.203	1.227.633	1.515.018	1.514.378	1.455.215	23,4%	-3,9%	2,6%	16,2%	
Valor Razonable	541.194	413.231	624.344	571.243	476.834	51,1%	-16,5%	-14,4%	19,5%	
Instrumentos de deuda	541.194	413.231	624.344	571.243	476.834	51,1%	-16,5%	-14,7%	16,7%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-8,8%	93,3%	
Valor Razonable con cambios en ORI	412.259	504.096	444.301	431.118	480.112	-11,9%	11,4%	8,1%	5,2%	
Instrumentos de deuda	288.589	363.389	304.728	289.951	318.316	-16,1%	9,8%	1,1%	7,3%	
Instrumentos de patrimonio	123.670	140.707	139.573	141.167	161.796	-0,8%	14,6%	8,2%	-10,9%	
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	122,3%	-5,6%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	230.299	225.922	227.702	224.985	241.399	0,8%	7,3%	-	27,0%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-26,4%	
Entregadas en operaciones	135.277	66.338	99.308	178.386	132.390	49,7%	-25,8%	-	8,7%	
Mercado monetario	73.863	-	12.211	82.246	2.326	-	-97,2%	-	9,2%	
Derivados	61.414	66.338	87.098	96.140	130.063	31,3%	39,3%	-	4,1%	
Derivados	27.171	20.756	122.187	111.403	124.350	488,7%	11,6%	1478,9%	98,5%	
Negociación	27.171	20.756	122.187	111.403	124.350	488,7%	11,6%	1478,9%	95,1%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	223,8%	
Otros	-	-	-	6	129	-	2013,5%	0,0%	-49,0%	
Deterioro	14.997	2.710	2.825	2.764	-	4,2%	-100,0%	0,0%	14,2%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	5.366.682	5.369.406	6.349.803	5.838.337	6.668.729	18,3%	14,2%	1,2%	9,0%	
Comercial	5.564.391	5.563.597	6.503.684	5.993.275	6.813.165	16,9%	13,7%	1,1%	5,9%	
Consumo	1.460	1.299	1.524	1.484	1.546	17,3%	4,2%	8,9%	14,4%	
Vivienda	18.135	17.765	18.142	17.614	16.933	2,1%	-3,9%	9,2%	10,9%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8%	
Deterioro	171.111	165.106	133.705	133.657	127.510	-19,0%	-4,6%	-7,6%	9,3%	
Deterioro componente contraccíclico	46.193	48.148	39.841	40.379	35.406	-17,3%	-12,3%	-1,3%	6,0%	
Otros activos	145.345	95.927	201.231	135.246	295.243	109,8%	118,3%	15,5%	32,5%	
Bienes recibidos en pago	-	2.229	11.386	7.464	11.356	410,8%	52,1%	0,0%	31,9%	
Bienes resituídos de contratos de leasing	-	-	2.982	2.982	3.379	-	13,3%	-	37,8%	
Otros	145.345	93.698	186.863	124.800	280.507	99,4%	124,8%	15,6%	32,4%	
Total Activo	7.013.892	6.845.960	8.421.020	7.524.177	8.628.310	23,0%	14,7%	0,4%	11,1%	
Pasivos										
Depósitos	2.790.457	2.385.880	1.868.608	2.085.283	2.345.661	-21,7%	12,5%	-10,1%	8,2%	
Ahorro	-	-	-	-	380.201	-	-	-	11,3%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	7,7%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	2.788.051	2.314.039	1.787.008	2.004.250	1.879.528	-22,8%	-6,2%	-10,1%	5,4%	
Otros	2.406	71.840	81.599	81.033	85.933	13,6%	6,0%	-	3,3%	
Créditos de otras entidades financieras	1.952.071	2.049.406	3.205.827	2.288.175	2.965.329	56,4%	29,6%	5,0%	12,3%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	
Créditos entidades nacionales	1.080	1.226	2.443	1.522	-	99,3%	-100,0%	-	-3,5%	
Créditos entidades extranjeras	1.950.991	2.048.181	3.203.384	2.286.653	2.965.329	56,4%	29,7%	5,0%	25,1%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	73.849	-	12.203	81.434	2.331	-	-97,1%	-	12,0%	
Simultaneas	73.849	-	12.203	46.422	2.331	-	-95,0%	-	2,1%	
Repos	-	-	-	35.012	-	-	-100,0%	-	26,5%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Títulos de deuda	503.450	704.825	1.507.872	1.105.809	1.245.008	113,9%	12,6%	4,2%	15,8%	
Otros Pasivos	226.021	213.950	331.366	476.623	555.264	54,9%	16,5%	1,6%	39,5%	
Total Pasivo	5.545.848	5.354.061	6.925.875	6.037.323	7.113.594	29,4%	17,8%	0,0%	11,0%	
Patrimonio										
Capital Social	1.062.557	1.062.557	1.062.557	1.062.557	1.062.557	0,0%	0,0%	4,5%	20,5%	
Reservas y fondos de destinación específica	213.218	225.837	228.681	228.681	240.461	1,3%	5,2%	8,8%	10,5%	
Reserva legal	129.496	139.545	147.833	147.833	158.600	5,9%	7,3%	11,2%	5,7%	
Reserva estatutaria	49.347	49.347	49.347	49.347	49.347	0,0%	0,0%	-	-	
Reserva ocasional	34.375	36.945	31.501	31.501	32.514	-14,7%	3,2%	-14,4%	134,9%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%	
Superávit o déficit	91.883	120.640	96.275	106.291	129.204	-20,2%	21,6%	3,9%	10,0%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	68.543	86.947	63.360	73.689	96.477	-27,1%	30,9%	10,7%	25,6%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3%	
Ganancias o pérdidas	100.387	82.865	107.633	89.325	82.494	29,9%	-7,6%	-13,3%	20,8%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	21,3%	-44,1%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	51,9%	
Ganancia del ejercicio	100.387	82.865	107.633	89.325	82.494	29,9%	-7,6%	-12,9%	26,9%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,0%	
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	3,9%	9,9%	
Otros	-	-	0	-	-	-	-	-	-175,0%	
Total Patrimonio	1.468.044	1.491.899	1.495.146	1.486.853	1.514.715	0,2%	1,9%	3,6%	11,8%	

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-17 / Dec-18	Variación % Sep-18 / Sep-19	Variación % Pares Sep-18 / Sep-19	Variación % Sector Sep-18 / Sep-19
Cartera comercial	372.455	370.771	334.829	245.822	258.710	-9,7%	5,2%	-9,9%	0,0%
Cartera consumo	27	14	10	7	7	-27,3%	0,3%	-22,8%	8,1%
Cartera vivienda	255	241	215	163	170	-10,9%	4,5%	11,8%	9,1%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7%
Otros	4.371	5.334	3.203	2.575	1.552	-40,0%	-39,7%	-29,9%	25,4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	377.108	376.360	338.257	248.566	260.439	-10,1%	4,8%	-10,9%	5,1%
Depósitos	228.420	188.893	111.929	86.842	66.713	-40,7%	-23,2%	-14,1%	-0,8%
Otros	92.070	88.950	138.518	92.253	144.642	55,7%	56,8%	-11,2%	12,4%
Gasto de intereses	320.490	277.843	250.448	179.095	211.355	-9,9%	18,0%	-12,7%	3,0%
Ingreso de intereses neto	56.618	98.517	87.809	69.471	49.084	-10,9%	-29,3%	-7,7%	6,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	129.009	107.106	48.474	35.020	31.882	-54,7%	-9,0%	-55,0%	1,2%
Gasto de deterioro componente contraccidico	25.573	27.399	18.664	13.265	13.690	-31,9%	3,2%	-5,8%	10,5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	148.099	132.423	96.092	80.617	55.289	-27,4%	-31,4%	-15,7%	8,1%
Otras recuperaciones	949	2.030	1.276	829	469	-37,1%	-43,4%	164,2%	30,4%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	51.084	98.465	118.039	102.632	59.271	19,9%	-42,2%	-3,2%	15,0%
Ingresos por valoración de inversiones	1.303.955	807.525	1.656.794	1.182.446	1.467.267	105,2%	24,1%	42,6%	38,4%
Ingresos por venta de inversiones	10.249	6.461	4.802	2.578	6.876	-25,7%	166,8%	946,1%	96,8%
Ingresos de inversiones	1.314.204	813.986	1.661.596	1.185.024	1.474.144	104,1%	24,4%	42,7%	39,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.217.450	724.412	1.540.027	1.132.463	1.368.503	112,6%	20,8%	21,7%	39,7%
Pérdidas por venta de inversiones	4.640	4.924	4.657	3.294	3.751	-5,4%	13,9%	521,5%	20,2%
Pérdidas de inversiones	1.224.997	731.666	1.548.119	1.138.567	1.381.492	111,6%	21,3%	21,8%	39,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	9.437	(10.359)	7.353	4.950	16.024	-171,0%	223,7%	-	26,7%
Dividendos y participaciones	10.476	2.210	2.240	1.642	1.858	1,4%	13,2%	910,9%	-27,7%
Gasto de deterioro inversiones	765	604	410	306	-	-32,2%	-100,0%	-	-6,4%
Ingreso neto de inversiones	108.356	73.567	122.660	52.743	110.534	66,7%	109,8%	164,0%	24,9%
Ingresos por cambios	540.175	26.440	215.048	53.284	160.813	713,3%	201,8%	18,0%	-31,7%
Gastos por cambios	551.272	28.018	263.360	52.316	205.184	840,0%	292,2%	77,5%	-30,8%
Ingreso neto de cambios	(11.098)	(1.578)	(48.312)	968	(44.371)	2961,3%	-4685,6%	-5239,9%	-48,7%
Comisiones, honorarios y servicios	6.122	2.557	1.662	1.240	3.287	-35,0%	165,0%	-23,5%	8,9%
Otros ingresos - gastos	73.828	75.877	59.454	42.171	58.986	-21,6%	39,9%	-46,0%	-20,0%
Total ingresos	228.292	248.888	253.504	199.753	187.707	1,9%	-6,0%	0,5%	11,2%
Costos de personal	44.229	49.168	47.079	30.954	31.231	-4,2%	0,9%	2,1%	6,0%
Costos administrativos	29.605	28.712	17.856	12.994	18.995	-37,8%	46,2%	-6,5%	10,0%
Gastos administrativos y de personal	73.835	77.880	64.935	43.947	50.225	-16,6%	14,3%	-3,2%	8,1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	1.507	9	8	1	-99,4%	-88,6%	-99,4%	4,8%
Otros gastos riesgo operativo	247	(0)	-	-	-	-100,0%	-	-	2,9%
Gastos de riesgo operativo	247	1.507	9	8	1	-99,4%	-88,6%	-99,4%	3,6%
Depreciaciones y amortizaciones	4.862	4.167	4.759	3.473	3.249	14,2%	-6,4%	-22,7%	-31,6%
Total gastos	78.944	83.554	69.702	47.428	53.476	-16,6%	12,8%	-4,5%	4,5%
Impuestos de renta y complementarios	16.615	58.562	59.542	51.595	39.757	1,7%	-22,9%	42,0%	21,3%
Otros impuestos y tasas	32.347	23.906	16.627	11.406	11.980	-30,4%	5,0%	-0,9%	6,2%
Total impuestos	48.961	82.469	76.169	63.001	51.737	-7,6%	-17,9%	31,7%	14,1%
Ganancias o pérdidas	100.387	82.865	107.633	89.325	82.494	29,9%	-7,6%	-12,9%	27,3%

Bancóldex INDICADORES	Bancóldex					PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7,1%	5,6%	7,2%	7,1%	6,7%	8,0%	7,1%	11,6%	13,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,4%	1,2%	1,5%	1,5%	1,2%	0,9%	0,8%	1,5%	1,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	24,8%	39,6%	34,6%	34,8%	26,1%	64,3%	59,0%	82,3%	78,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	1,0%	1,8%	1,3%	1,2%	0,7%	1,6%	1,4%	5,1%	5,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4,9%	3,8%	2,7%	2,9%	2,4%	1,0%	1,0%	6,2%	6,2%
Rendimiento de la cartera	6,7%	6,9%	5,9%	6,2%	5,6%	6,7%	5,8%	12,5%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	7,3%	4,8%	7,5%	3,7%	9,5%	4,4%	10,7%	4,7%	5,3%
Costo del pasivo	5,7%	5,1%	4,3%	4,4%	4,2%	3,7%	3,2%	3,9%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	32,3%	31,3%	25,6%	22,0%	26,8%	41,7%	40,1%	57,1%	55,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	15,1%	15,8%	19,3%	20,4%	18,1%	19,4%	19,7%	10,7%	10,1%
Relación de Solvencia Total	16,9%	16,7%	19,9%	21,1%	18,9%	21,2%	21,3%	15,7%	14,9%
Patrimonio / Activo	20,9%	21,8%	17,8%	19,8%	17,6%	10,7%	11,0%	13,2%	13,3%
Quebranto Patrimonial	138,2%	140,4%	140,7%	139,9%	142,6%	159,5%	158,1%	1719,4%	1595,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	128,1%	130,4%	124,1%	132,1%	126,5%	112,1%	112,2%	109,5%	110,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	11,9%	8,4%	14,3%	10,7%	19,9%	16,4%	18,3%	57,0%	60,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,4%	6,4%	7,2%	8,1%	7,0%	1,8%	2,4%	4,3%	4,4%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	13,0%	13,3%	12,5%	11,9%	10,3%	13,3%	10,9%	11,2%	11,1%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	32,7%	38,1%	56,3%	43,0%	38,1%	51,0%	46,7%	17,4%	17,8%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	200,1%	234,0%	349,1%	288,3%	291,2%	320,4%	360,5%	113,1%	114,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	0,0%	0,0%	41,3%	41,1%
Bonos / Total Pasivo	9,1%	13,2%	21,8%	18,3%	17,5%	58,5%	60,9%	8,8%	9,2%
CDT's / Total pasivo	50,3%	43,2%	25,8%	33,2%	26,4%	29,2%	26,3%	30,3%	28,8%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	35,2%	38,3%	46,3%	37,9%	41,7%	10,3%	10,8%	4,3%	4,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	1,3%	0,0%	0,2%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	0,0%	0,0%	6,6%	0,0%	2,7%	0,0%	0,0%	17,4%	15,7%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	19,8%	0,0%	3,1%	2,5%	0,0%	1,3%	2,1%	19,9%	18,3%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0,0%	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	17,1%	7,1%	17,4%	17,5%
Emittedos igual o superior a 18 meses	80,2%	93,7%	90,3%	97,5%	97,3%	81,6%	90,8%	45,3%	48,4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	0,9%	0,9%	0,6%	0,7%	0,5%	0,1%	0,0%	5,0%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	527,2%	435,9%	453,7%	431,1%	514,2%	1533,1%	2115,3%	125,3%	140,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	1,8%	1,8%	1,4%	1,5%	1,2%	0,3%	0,3%	9,8%	9,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,9%	0,9%	0,6%	0,7%	0,5%	0,1%	0,0%	4,9%	4,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	417,3%	435,2%	453,0%	431,9%	515,5%	1762,4%	2547,8%	121,5%	144,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0,0%	1,3%	3,0%	3,2%	2,8%	2,6%	2,1%	5,8%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0,0%	236,7%	159,9%	159,1%	155,5%	175,8%	171,8%	139,6%	149,9%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,7%	4,2%	3,4%	3,2%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	272,0%	293,3%	137,2%	159,1%	109,1%	109,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	90,0%	101,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	1,1%	1,0%	0,7%	0,8%	0,6%	0,1%	0,0%	10,3%	9,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	70,0%	76,6%	83,1%	81,4%	85,3%	84,0%	91,4%	40,2%	43,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	1,0%	0,8%	0,6%	0,7%	0,6%	0,1%	0,0%	7,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	76,3%	91,2%	94,4%	92,5%	92,3%	90,3%	95,4%	54,7%	58,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,0%	0,8%	0,6%	0,7%	0,6%	0,1%	0,0%	8,5%	8,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	131,0%	109,7%	105,6%	107,8%	108,0%	110,8%	105,9%	199,3%	180,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0,0%	1,3%	2,8%	3,3%	2,7%	2,6%	1,6%	6,7%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0,0%	12,0%	98,0%	89,6%	85,0%	100,0%	98,0%	69,9%	71,2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,7%	0,8%	0,7%	4,2%	3,4%	3,5%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	10,0%	10,0%	10,0%	90,0%	100,0%	36,5%	36,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,3%	8,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	52,7%	54,8%

VII. 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.