

Reporte de calificación

**BANCO BTG PACTUAL COLOMBIA
S.A.**
Establecimiento bancario

Contactos:

Camilo Andrés Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

BANCO BTG PACTUAL COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco BTG Pactual Colombia S. A. (en adelante, Banco BTG)

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: La evolución de la exposición crediticia del Banco BTG se encuentra en línea con las expectativas iniciales.

El Banco BTG Pactual Colombia S. A. es un establecimiento de crédito constituido en junio de 2021, que hace parte del conglomerado financiero BTG Pactual Colombia. El grupo es controlado por el Banco BTG Pactual Brasil (calificaciones crediticias en escala global BB-/Estable/B por S&P Global), como conglomerado financiero, y complementado por BTG Pactual Sociedad Comisionista de Bolsa (AA, perspectiva positiva en riesgo de contraparte por BRC Ratings) y BTG Pactual Fiduciaria quienes fungen como vinculados en el ámbito local. El banco recibió permiso de funcionamiento por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en octubre de 2021 y durante el último trimestre se concentró en actividades orientadas a la gestión normativa y puesta a punto de sus sistemas.

Desde enero de 2022, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público designó al banco como participante del Programa de Creadores de Mercado para títulos de deuda pública, con lo cual esperamos que se ubique como un competidor relevante del mercado de capitales a la vez que desarrolla su estrategia de banca de inversión. En el primer trimestre de 2022, el calificado inició su operación de crédito en línea con la orientación comercial del Grupo BTG en la región, con foco en la originación y estructuración de operaciones de crédito y garantías bancarias para el segmento corporativo. Paralelo a lo anterior, durante el segundo trimestre se iniciaron las pruebas para los productos del pasivo, cuenta corriente y certificados de depósito a término (CDT).

De acuerdo con información del calificado, la puesta en marcha de la entidad se encuentra en línea con lo definido en su plan de negocios. En la anterior revisión, el Banco BTG estableció como objetivo cerrar 2022 con un libro de crédito (compuesto por cartera desembolsada y garantías bancarias) entre los \$700.000 y \$900,000 millones de pesos colombianos (COP). El primer desembolso fue en marzo; para mayo, la cartera totaliza a COP202,000 millones. Aunque hubo un retraso en el inicio de la operación, los ritmos de colocación actuales y el *pipeline* de ventas permiten proyectar con alta probabilidad que la cartera en balance se sitúe a cierre de 2022 en torno COP500,000 millones de pesos. Complementado por la emisión de garantías bancarias, la exposición crediticia total sería cercana al 0.5% del total de la cartera bruta del sector, en línea con nuestras expectativas en la revisión anterior. Pese a esto, consideramos que el complejo panorama mundial en términos inflacionarios, las fricciones en el comercio internacional por cuenta de los eventos geopolíticos al este de Europa y el menor crecimiento económico esperado para aliados comerciales de la región como Estados Unidos y China, pueden tener consecuencias adversas para el crecimiento mundial de la economía y reducir los ritmos de asignación de capital a proyectos por parte del sector corporativo. Todo lo anterior presionaría la demanda de crédito.

En nuestra opinión, las metas de corto plazo son realizables. No obstante, existe una alta probabilidad de que se retrase la materialización de las expectativas de crecimiento de cartera del calificado y la industria como consecuencia del incremento de las tasas de interés y la disminución que esto implica para la demanda de crédito.

En cuanto a los productos del pasivo, y como consecuencia de los resultados operativos satisfactorios, el producto de cuentas corrientes remuneradas se encuentra en producción, con recursos administrados de COP 106,000 millones a cierre de mayo. Banco BTG espera que al finalizar 2022 los mismos se sitúen en torno a COP282,000 millones. Los niveles elevados de liquidez con los que cuenta el calificado han derivado en la ausencia de emisión de CDT a la fecha. Sin embargo, dadas las expectativas para la cartera, el calificado espera captar recursos por COP250,000 millones durante el segundo semestre, primero, por medio de los clientes cautivos de la banca corporativa, gracias al desarrollo de sinergias comerciales con los vinculados del conglomerado financiero, para posteriormente ingresar en el mercado institucional.

Resaltamos que la orientación hacia el segmento corporativo que demuestra el calificado limita parcialmente su posición de negocio. En términos de colocaciones, su mercado objetivo es un segmento altamente competido, donde los márgenes de intermediación tienden a ser más estrechos que los observados en otras líneas de crédito y en términos de fondeo el segmento mayorista e institucional es más sensible frente a las variaciones en los tipos de interés.

El Grupo BTG Pactual es una organización de servicios financieros, con sede principal en Brasil y amplia cobertura en América Latina. Tiene una orientación estratégica hacia los servicios de banca de inversión, crédito corporativo, distribución, intermediación (*trading*) y gestión patrimonial, oferta que han desarrollado a lo largo de más de 35 años y les ha permitido consolidarse como el banco de inversión más grande en América Latina y el Caribe, y el séptimo banco más grande en Brasil por nivel de activos.

Consideramos que el respaldo internacional que provee el conglomerado en Brasil y el mayor accionista del banco en Colombia (Banco BTG Pactual Chile) le brindan apoyo en términos operativos, de gestión de riesgos, transferencia de conocimiento, buenas prácticas y respaldo financiero. En términos de franquicia, resaltamos que tiene presencia en el país desde 2013 por medio de la firma comisionista de bolsa y la fiduciaria, y desde el 2021 se extendió a la actividad de colocación de créditos, lo que confirma la importancia estratégica de la operación en Colombia para el grupo.

Nuestro análisis considera que en el mediano plazo el calificado se apalanque en los clientes actuales, tanto de la comisionista como de la fiduciaria, para el crecimiento de la cartera de crédito y de los depósitos. Lo anterior derivaría en la generación de sinergias comerciales con sus vinculados, para ofrecer a los clientes soluciones integrales, según la particularidad de las licencias de cada una de las entidades. Daremos seguimiento a la eventual adquisición de la sociedad comisionista de bolsa y de la fiduciaria. Si bien bajo la regulación colombiana existe un conglomerado financiero claramente definido, consideramos que el perfeccionamiento de estas operaciones es relevante para el desarrollo estratégico del Banco BTG, similar a lo observado en otros conglomerados financieros en el país con alta integración entre las compañías que los componen. También destacamos las sinergias trasfronterizas; el calificado demuestra una fuerte capacidad para desarrollar y ofrecer soluciones a sus clientes, apalancados en los recursos y conocimiento en múltiples jurisdicciones a lo largo de la región, lo cual les otorga una ventaja comparativa frente a otros establecimientos de crédito.

Evidenciamos dentro de la estructura organizacional el adecuado acompañamiento por parte del mayor accionista o del conglomerado financiero desde Brasil en todas las áreas críticas de la operación. Adicionalmente, la junta directiva cuenta con la participación de tres miembros patrimoniales y dos miembros independientes. Dentro de los procesos ejecutados durante el 2021, el calificado estructuró los comités de auditoría, riesgo de mercado y liquidez, riesgo de crédito y para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, que tienen como objetivo dar apoyo a la junta directiva. Destacamos que la mayoría de los comités en mención cuentan con participación de miembros del conglomerado financiero brasilero.

Capital y solvencia: Como consecuencia de la reciente puesta en marcha de la operación, BTG cuenta con una fortaleza patrimonial sobresaliente.

El Banco BTG recibió una capitalización en enero de 2022 que le permitió alcanzar un patrimonio de COP450,000 millones. Durante este mismo mes empezó la operación en el Programa de Creadores de Mercado, lo cual lo obliga a participar en las subastas de emisión de deuda pública, tener presencia en los sistemas de negociación y, en consecuencia, asumir riesgo de mercado. Teniendo en cuenta lo anterior, y que la exposición a riesgo de crédito empezó en el primer trimestre de 2022, la solvencia del calificado a cierre de 2021 se situó en 2009% y a mayo de 2022 en torno al 457%. Esperamos que durante los próximos 24 a 36 meses la relación de solvencia converja paulatinamente a niveles cercanos a los de sus pares, a medida que el balance recoja una mayor cantidad de activos ponderados por nivel de riesgo y se estabilice la generación interna de capital.

En nuestra opinión, el calificado cuenta con un capital regulatorio de alta calidad, este se compone exclusivamente de instrumentos primarios (*tier 1*). Asimismo, esperamos que la solvencia cumpla de manera adecuada con los requisitos mínimos y el régimen de transición en curso. Nuestro análisis de fortaleza patrimonial también considera el respaldo potencial de su principal accionista, Banco BTG Pactual Chile, que cuenta con calificación de riesgo crediticia en grado de inversión que es superior a la de Colombia. Considerando que el Banco BTG Pactual Colombia es fundamental para el proceso de expansión de la franquicia BTG Pactual en el país y que existe una elevada integración corporativa entre el calificado y su mayor accionista, consideramos altamente probable que BTG Pactual Chile realice inyecciones de capital al calificado en caso de ser necesario, factor que le permite acceder a las calificaciones AAA, BRC 1+.

Consideramos que el Banco BTG cuenta con alta flexibilidad financiera. Nuestra opinión se deriva de la participación absoluta de instrumentos primarios en la estructura de capital y la alta calidad crediticia del portafolio de inversiones, el cual se compone de activos riesgo nación, los cuales se caracterizan por su alta liquidez y la capacidad de ser admitidos en las operaciones de expansión transitorias administradas por el Banco de la República. Además, observamos que durante los meses de operación transcurridos, el calificado ha mantenido una exposición conservadora al riesgo de mercado, consecuente con las desvalorizaciones en el mercado de renta fija que se presentan desde junio de 2021. Los servicios de intermediación y distribución se siguen efectuando desde la sociedad comisionista, lo que disminuye en parte la exposición del patrimonio técnico del banco a riesgo de mercado. A mayo de 2022, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio técnico es menor al 1%, inferior a lo observado en el sector que registra niveles cercanos al 3%. Consideramos que los niveles de VaR relativo se mantendrán por debajo de lo observado en pares y sector al menos hasta el cierre de 2022.

Adicionalmente, de acuerdo con información del calificado, no se espera, al menos en el mediano plazo, distribución de utilidades a los accionistas, lo cual consideramos positivo ya que la generación interna de

capital permitirá que el banco mantenga una sólida estructura de patrimonio, soportada en instrumentos primarios.

Rentabilidad: Estimamos que el Banco BTG logrará alcanzar el punto de equilibrio en los próximos 12 meses.

Dado que 2021 fue un año que el Banco BTG dedicó a poner a punto su operación y no originó operaciones de crédito, los ingresos se derivaron principalmente de la remuneración percibida por los recursos disponibles en cuentas de ahorro. Por su parte, el rubro de gastos capturó los costos asociados con la implementación y puesta en funcionamiento de los sistemas, la nómina y los gastos preoperativos por COP23,229 millones. La suma de los factores mencionados derivó en una pérdida del ejercicio de COP13,560 millones.

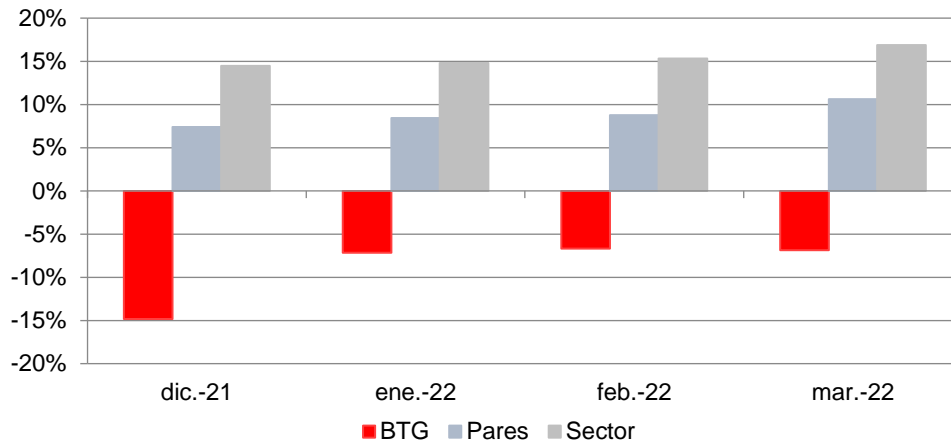
A mayo de 2022, dados los elevados niveles de liquidez que mantiene el calificado en su balance, el rubro de mayor importancia en la estructura de ingresos netos han sido los rendimientos que se generan en las cuentas de ahorro (COP7,368 millones), seguido de los ingresos obtenidos por las operaciones relativas al libro de gestión de activos y pasivos, (ALM, por sus siglas en inglés para *asset liability management*) por COP1,718 millones; por su parte, el negocio de operaciones de crédito y garantías bancarias ha generado un resultado neto negativo en la estructura de ingresos del Banco BTG durante los primeros cinco meses del año por COP633 millones. Lo anterior, como consecuencia del efecto que genera la constitución de provisiones generales de gran proporción como consecuencia del crecimiento acelerado de la cartera. Pese a ello, estimamos que, a medida que incrementen los saldos y se registre mayor causación para la cartera, el costo de crédito se diluirá, por lo que consideramos que a cierre de 2022 la operación de crédito generará resultados positivos en la estructura de ingresos del calificado.

Dado que asignamos una alta probabilidad de conseguir volúmenes cercanos a los inicialmente esperados para el libro de crédito, el calificado podría alcanzar ingresos por operaciones de crédito cercanos a los COP35,000 millones al cierre de 2022. Por su parte, los ingresos de inversiones, mercado de capitales e intermediación serán inferiores a los estimados inicialmente, debido a que el saldo del portafolio de inversiones mantendrá una menor participación dentro del activo; menores ingresos de los servicios de distribución en el mercado de capitales y del método de participación patrimonial en la sociedad comisionista de bolsa o la fiduciaria. Junto a lo anterior, es importante resaltar que las fuertes subidas en la curva de rendimientos local han tenido impacto negativo en la generación de ingresos del calificado. A mayo, las pérdidas en operaciones relacionadas con el mercado de capitales alcanzaron COP6,099 millones. Si bien nuestras expectativas sobre el mercado de renta fija incorporan mayores presiones en los tipos de interés durante los próximos seis meses, esperamos incrementos marginales en este rubro por cuenta de alianzas estratégicas con su grupo, que permitirían diluir el costo por la participación en el Programa de Creadores de Mercado. En términos de gastos y frente a 2021, estos mantienen una importante participación relativa en los ingresos, lo que ha generado presiones en la utilidad operacional a lo largo del 2022, comportamiento que consideramos se extenderá durante los próximos 12 meses mientras que el calificado desarrolla su estrategia comercial.

En términos de margen de intermediación, consideramos que el banco enfrenta un reto ante el comportamiento alcista de las tasas de interés, toda vez que para mitigar los riesgos que supone la concentración del pasivo en el segmento mayorista, el banco mantendrá un pasivo de más largo plazo frente a su grupo de referencia y en consecuencia de mayor costo. Hecho que pudiese presionar su capacidad de crecimiento y el margen neto de intermediación.

A cierre de 2021, el impacto de los gastos de administración y preoperativos derivaron en una pérdida neta, que expresada en términos de retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) se situó cerca del -15%. A mayo de 2022, también como consecuencia de los elevados gastos operacionales en relación con los ingresos percibidos, la pérdida neta de BTG se situó en COP10,820 millones, generando un ROE equivalente a -5%. Nuestro escenario base estima que a cierre de 2022 los beneficios netos permanecerán en territorio negativo; sin embargo, consideramos probable que el calificado alcanzará punto de equilibrio a mediados del 2023, apalancado en las comisiones fruto de la emisión de garantías bancarias las cuales no demandan recursos en términos de fondeo, a menos que se activen las garantías.

Gráfico 1
Retorno Sobre Patrimonio (ROE)



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

Calidad del activo: El portafolio de créditos de BTG demuestra niveles adecuados de diversificación sectorial y una robusta calidad crediticia de sus deudores.

En línea con el enfoque regional del grupo BTG para su operación de crédito, el calificado orienta su operación exclusivamente hacia el segmento corporativo. A mayo de 2022, la exposición crediticia totalizaba COP276,000 millones, de los cuales el 74% corresponde a créditos originados y el 26% restante a garantías bancarias. Dada la reciente inmersión en la actividad de crédito, las colocaciones demuestran una importante concentración en los 10 primeros clientes. Destacamos que la cartera demuestra una exposición adecuada a diferentes actividades económicas con baja correlación entre ellas, lo que beneficia en cierta medida el impacto de eventuales pérdidas crediticias. Mantendremos el monitoreo a los niveles de diversificación, la exposición del balance a los diferentes factores de riesgo y el comportamiento del desembolso promedio por cliente. La evolución de estos factores nos permitirá evaluar las dimensiones del riesgo que asume el calificado.

A la fecha, Banco BTG Pactual Colombia no tiene cartera en mora y, de acuerdo con la clasificación de referencia para la cartera comercial de la SFC, el 100% de su cartera en la actualidad se clasifica en la categoría AA. Lo anterior indica que los deudores del calificado mantienen una capacidad óptima en términos de capacidad de pago para atender sus obligaciones financieras. Hecho que ponderamos de manera favorable en nuestra evaluación. Pese a lo anterior, las condiciones macroeconómicas previamente descritas pueden presionar los resultados operacionales de los principales deudores y, en consecuencia, generar un deterioro de importante magnitud en la cartera dada la baja diversificación por deudores.

Fondeo y liquidez: Esperamos en los próximos 12 meses la consolidación de la estructura de fondeo con importante participación del segmento institucional.

A mayo de 2022, la operación del Banco BTG Pactual Colombia se ha financiado principalmente por medio del capital de los accionistas. A medida que la colocación de créditos gane mayor tracción, el calificado espera financiar su actividad por medio de la captación de depósitos a plazo a través de la banca corporativa e institucional. Consideramos que un fondeo concentrado en grandes clientes limitará los niveles de atomización e implicará mayor sensibilidad a la evolución de los tipos de interés y presiones superiores frente a lo observado en los pares e industria. Esto podría verse parcialmente compensado por la financiación del activo por medio de instrumentos con vencimientos superiores a los 540 días que favorecerían la porción estable del pasivo.

A mayo 2022, los activos líquidos de alta calidad equivalen al 70% del activo total del calificado. Dichos recursos provienen principalmente del capital que ha provisto el accionista. Como consecuencia de lo anterior, sus niveles de liquidez medidos por medio del indicador de riesgo de liquidez (IRL) y del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) muestran lecturas muy por encima de lo observado en pares e industria. De acuerdo con los niveles de tolerancia del calificado, dichos indicadores convergerán paulatinamente a los estándares de liquidez del conglomerado financiero y están supeditados a que el calificado compense una estructura de fondeo con alta concentración en el segmento corporativo e institucional, que presenta indicadores de renovación inferiores a los del segmento minorista con captaciones a plazo. Resaltamos que los recursos provenientes del segmento mayorista son incorporados en el cómputo de los indicadores en mención con mayor acidez por la elevada sensibilidad que demuestran frente a cambios abruptos en las condiciones de mercado.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Los sistemas de administración de riesgo se soportan de manera importante en los lineamientos definidos por la casa matriz.

En línea con los requerimientos normativos más recientes, el Banco BTG se encuentra en la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) el cual permitirá la evaluación y monitoreo transversal de los riesgos a los cuales está expuesto el banco y considerará la construcción y aplicación de un marco de apetito de riesgo, en línea con las prácticas internacionales.

Dentro de la implementación del SIAR resaltamos que el calificado ha establecido las actividades y objetivos periódicos que llevarán al cumplimiento efectivo de la nueva norma. Para lo anterior, ha empezado por definir y documentar de manera clara las políticas, procedimientos y metodologías que respaldarán los planes de negocio, mercados y productos del banco. Esto con base en los niveles de apetito, tolerancia y capacidad que definió la junta directiva

El Sistema de Administración del Riesgo de Crédito (SARC) se fundamenta en los lineamientos de su matriz e incluye metodologías de análisis que evalúan la idoneidad de las operaciones, la calidad del deudor desde el modelo de provisión según el modelo comercial de la SFC y el seguimiento periódico de los clientes activos. En línea con lo anterior, el Banco BTG creó el Comité de Rating y Seguimiento que tiene como misión identificar cambios materiales en la fortaleza financiera de los deudores, su nivel de exposición al sector financiero y la creación y monitoreo de listas de seguimiento, las cuales incluyen deudores o sectores que puedan presentar un riesgo material a la calidad de la cartera de créditos.

El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) cuenta con políticas para cada una de las unidades de negocio al interior de la tesorería. El equipo de riesgo de mercado y liquidez realiza un monitoreo diario a la evolución de los indicadores definidos en cada una de las hojas de ruta y las señales

de alerta establecidas para el banco en Colombia. Atado a lo anterior, el SARM incorpora modelos de VaR interno (gerencial) y escenarios de estrés.

La administración del riesgo operativo está en cabeza del comité SARO, quien establece el direccionamiento en términos organizacionales relativo a los niveles de tolerancia y apetito. La gestión regular del riesgo operativo en BTG Pactual se realiza mediante un aplicativo que contiene una relación completa de los riesgos identificados, sus definiciones, impacto y consecuencias. Adicionalmente, el sistema permite visualizar el perfil de riesgo por procesos, áreas, responsables, inventario de riesgos operacionales y los controles para su mitigación.

De modo paralelo al monitoreo de las operaciones internas, Banco BTG ha definido una política de gestión de riesgos de terceros que define el marco de actuación y evaluación. Así, se garantiza que los riesgos derivados de la contratación de proveedores y de la tercerización de procesos o actividades, sean gestionados en línea con los lineamientos del banco. Esta política incluye todas las etapas del ciclo de vida de la cadena de suministro y es extensible a todos aquellos agentes que mantienen relaciones contractuales con el calificado.

El banco se encuentra en el proceso de implementación de la totalidad de los mecanismos y procedimientos definidos dentro del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT). De acuerdo con el calificado, están en desarrollo los procesos de puesta en marcha para la cuantificación y segregación de los factores de riesgo, la creación de la matriz de control para los eventos que pueden generar escenarios de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y la implementación de aplicativos informáticos que permitan un monitoreo adecuado de las transacciones.

Tecnología: Banco BTG se encuentra en la ejecución de proyectos tecnológicos que en el futuro permitirán ofrecer herramientas digitales en línea con lo observado en la industria.

El ecosistema digital del banco se encuentra en proceso de implementación. Aunque en la actualidad presenta rezagos frente a lo observado en otros calificados, consideramos que los proyectos en ejecución permitirán cerrar la brecha y que los clientes hagan un uso intensivo de las herramientas digitales en el mediano plazo.

El plan de continuidad de negocio se encuentra en línea con los parámetros de su matriz y captura eventos y acciones requeridas en caso de indisponibilidad de procesos críticos o falta de acceso a datos de importancia vital. El plan de continuidad incorpora protocolos para el manejo de crisis, interrupciones, desastres y ataques cibernéticos.

Contingencias:

De acuerdo con información del calificado, en la actualidad no existen procesos en su contra.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- Una evolución favorable en los niveles de crecimiento de cartera y los indicadores de rentabilidad, como consecuencia de la materialización de una participación de mercado creciente.
- Una estructura de fondeo en depósitos a plazo que compense los riesgos de concentración en el segmento mayorista.
- El mantenimiento del apetito por riesgo de mercado por debajo de sus pares comparables.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Los cambios en nuestra percepción en cuanto a la relevancia estratégica del calificado para su conglomerado financiero y en consecuencia menor voluntad de apoyo por parte de su principal accionista.
- Las desviaciones materiales en cuanto a la evolución de su negocio frente a lo expuesto en el plan inicial.
- Un cambio relevante en la estrategia comercial que indique inmersión en segmentos de negocio que generen un mayor riesgo de crédito u operacional.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2144
Fecha del comité	21 de junio de 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco BTG Pactual Colombia S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Calificación inicial Nov./21: 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 Ratings – S&P Global S.A. SCV

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV 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 2021 y no auditados a mayo del 2022. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

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:

BALANCE GENERAL	Datos en COP Millones		ANALISIS HORIZONTAL	
	Dec-21	Mar-22	Variación % Pares Mar-21 / Mar-22	Variación % Sector Mar-21 / Mar-22
Activos				
Disponible	85,896	350,080	58.4%	24.9%
Posiciones activas del mercado monetario	-	81,040	-3.3%	24.0%
Inversiones	-	13,303	26.0%	3.2%
Valor Razonable	-	4,945	-62.9%	-20.8%
Instrumentos de deuda	-	4,945	-62.9%	-22.6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	5.3%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	57.5%	-0.3%
Instrumentos de deuda	-	-	59.0%	-1.1%
Instrumentos de patrimonio	-	-	20.8%	8.2%
Costo amortizado	-	-	20.9%	-1.7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-7.3%	-12.2%
A variación patrimonial	-	-	-	-0.5%
Entregadas en operaciones	-	8,358	1541.5%	98.4%
Mercado monetario	-	8,358	3753.1%	116.6%
Derivados	-	-	-11.9%	16.0%
Derivados	-	-	1.8%	43.7%
Negociación	-	-	1.8%	46.0%
Cobertura	-	-	-	-5.8%
Otros	-	-	1.1%	-44.5%
Deterioro	-	-	-	80.7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	26,180	31.0%	14.5%
Comercial	-	26,500	28.1%	9.6%
Consumo	-	-	60.0%	17.8%
Vivienda	-	-	-	15.1%
Microcrédito	-	-	-	10.8%
Deterioro	-	224	62.2%	-4.2%
Deterioro componente contracíclico	-	96	26.4%	23.4%
Otros activos	16,191	22,879	-21.4%	10.7%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	11.2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	5.4%
Otros	16,191	22,879	-21.4%	10.7%
Total Activo	102,087	493,482	26.0%	12.7%
Pasivos				
Depósitos	-	1	4.4%	10.6%
Ahorro	-	-	2.2%	15.7%
Corriente	-	1	8.8%	7.5%
Certificados de depósito a término (CDT)	-	-	-4.7%	2.0%
Otros	-	-	22.8%	29.2%
Créditos de otras entidades financieras	15	-	-47.9%	14.7%
Banco de la República	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-36.0%	-1.4%
Créditos entidades nacionales	15	-	-	38.3%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-48.7%	30.9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	46,271	-	115.3%
Simultaneas	-	46,271	-	44.6%
Repos	-	-	-	640.5%
TTV's	-	-	-	-63.7%
Títulos de deuda	-	-	-	8.7%
Otros Pasivos	10,632	18,327	36.9%	37.0%
Total Pasivo	10,647	64,599	34.1%	14.5%
Patrimonio				
Capital Social	105,000	115,000	2.8%	9.4%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-17.6%	14.4%
Reserva legal	-	-	0.2%	4.4%
Reserva estatutaria	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-55.6%	122.3%
Otras reservas	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	0.7%
Superávit o déficit	-	335,000	-31.3%	-4.4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-345.1%	-21.6%
Prima en colocación de acciones	-	335,000	7.2%	2.7%
Ganancias o pérdidas	(13,560)	(21,117)	141.6%	-700.0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	50.0%	78.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(13,560)	-	-674.6%
Ganancia del ejercicio	-	-	400.8%	122.6%
Pérdida del ejercicio	(13,560)	(7,557)	-	-258.5%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	0.0%
Otros	-	0	100.0%	299.8%
Total Patrimonio	91,440	428,883	-10.4%	0.1%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-21	Mar-22	ANALISIS HORIZONTAL	
			Variación % Pares Mar-21 / Mar-22	Variación % Sector Mar-21 / Mar-22
Cartera comercial	-	73	43.1%	30.4%
Cartera consumo	-	-	45.8%	17.3%
Cartera vivienda	-	-		10.3%
Cartera microcrédito	-	-		7.9%
Otros	814	3,260	-36.3%	198.2%
Ingreso de intereses cartera y leasing	814	3,333	41.0%	23.4%
Depósitos	-	0	52.7%	41.3%
Otros	-	181	430.9%	56.1%
Gasto de intereses	-	181	99.9%	45.8%
Ingreso de intereses neto	814	3,151	-2.2%	15.4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	670	-23.1%	-26.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	-	97	12.4%	26.6%
Otros gastos de deterioro	-	-		
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-28.7%	-16.1%
Otras recuperaciones	-	-	-9.6%	-28.8%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	814	2,384	-4.8%	52.4%
Ingresos por valoración de inversiones	8,844	7,260	45.5%	43.1%
Ingresos por venta de inversiones	45	-	107.3%	3.6%
Ingresos de inversiones	8,889	7,260	47.5%	42.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	-	993	28.2%	39.7%
Pérdidas por venta de inversiones	-	2,480	90.7%	56.4%
Pérdidas de inversiones	-	5,940	31.8%	40.2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-27.3%	-10.8%
Dividendos y participaciones	-	-		-26.6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-		-24.7%
Ingreso neto de inversiones	8,889	1,320	347.0%	47.8%
Ingresos por cambios	-	-	-52.3%	30.5%
Gastos por cambios	-	-	-63.5%	16.7%
Ingreso neto de cambios	-	-	-41.4%	1024.8%
Comisiones, honorarios y servicios	-	150	27.3%	20.1%
Otros ingresos - gastos	(8,961)	(3,348)	13.1%	44.0%
Total ingresos	742	506	92.0%	47.3%
Costos de personal	12,879	6,468	5.5%	12.7%
Costos administrativos	663	582	33.0%	16.7%
Gastos administrativos y de personal	13,542	7,049	20.4%	14.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-95.4%	93.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-5600.6%	2.6%
Gastos de riesgo operativo	-	-	-551.7%	14.3%
Depreciaciones y amortizaciones	201	178	-71.3%	9.0%
Total gastos	13,742	7,227	10.8%	14.5%
Impuestos de renta y complementarios	-	-	459.9%	160.5%
Otros impuestos y tasas	560	836	32.3%	16.8%
Total impuestos	560	836	222.1%	88.1%
Ganancias o pérdidas	(13,560)	(7,557)	400.8%	121.8%

INDICADORES	SECTOR			
	Dec-21	Mar-22	Mar-21	Mar-22
Rentabilidad				
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-14.8%	-6.9%	4.4%	16.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	-13.3%	-6.0%	0.5%	2.1%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	109.7%	622.7%	88.5%	69.4%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	0.0%	11.9%	1.7%	1.7%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0.0%	1.2%	7.5%	6.3%
Rendimiento de la cartera	0.0%	187.8%	9.7%	9.4%
Rendimiento de las inversiones	0.0%	0.0%	2.7%	4.3%
Costo del pasivo	0.0%	0.3%	2.3%	2.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	1663.2%	202.4%	42.3%	39.5%
Capital				
Relación de Solvencia Básica	2009.0%	309.5%	16.0%	13.6%
Relación de Solvencia Total	2009.0%	309.5%	21.0%	18.0%
Patrimonio / Activo	89.6%	86.9%	12.4%	11.0%
Quebranto Patrimonial	87.1%	372.9%	1735.5%	1587.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	583634.0%	1017.0%	107.5%	108.6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	17.7%	5.3%	66.3%	67.1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	12.7%	3.3%	3.9%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.1%	0.3%	3.2%	5.4%
Indicador de Apalancamiento	78.2%	67.6%	8.8%	7.3%
Liquidez				
Activos Liquidos / Total Activos	84.1%	71.9%	13.1%	12.3%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	0.0%	59204404.6%	19.7%	18.8%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	0.0%	4419170.9%	103.6%	105.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	50.8%	50.5%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	8.5%	8.0%
CDT's / Total pasivo	0.0%	0.0%	23.5%	20.9%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	3.8%	3.2%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.1%	0.0%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	3.1%	3.5%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	2150.1%	1469.4%	112.2%	199.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	71.6%	2.2%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		1846889578.3%	223.0%	199.3%
Distribución de CDTs por plazo				
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	19.8%	22.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	20.3%	20.7%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	0.0%	14.4%	17.9%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.0%	0.0%	45.5%	39.2%
Calidad del activo				
Por vencimiento				
Calidad de Cartera y Leasing	0.0%	0.0%	4.9%	3.8%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	0.0%	0.0%	152.7%	163.5%
Indicador de cartera vendida con castigos	0.0%	0.0%	10.9%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	4.4%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	0.0%	0.0%	146.7%	165.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	6.1%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	0.0%	0.0%	142.9%	159.6%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	3.6%	2.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	103.2%	123.7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	7.3%	6.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	118.7%	97.7%
Por clasificación de riesgo				
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	0.0%	0.0%	11.9%	8.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	0.0%	0.0%	40.9%	45.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0.0%	0.0%	7.7%	6.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	0.0%	0.0%	59.4%	61.8%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	8.4%	7.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.0%	0.0%	58.8%	62.6%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	8.0%	5.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	0.0%	0.0%	67.0%	68.8%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	4.4%	3.7%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	36.0%	37.8%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	9.6%	7.9%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	54.9%	50.3%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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