

Reporte de calificación

CITIBANK COLOMBIA S. A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

CITIBANK 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+ de Citibank Colombia S. A. (en adelante Citibank Colombia).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

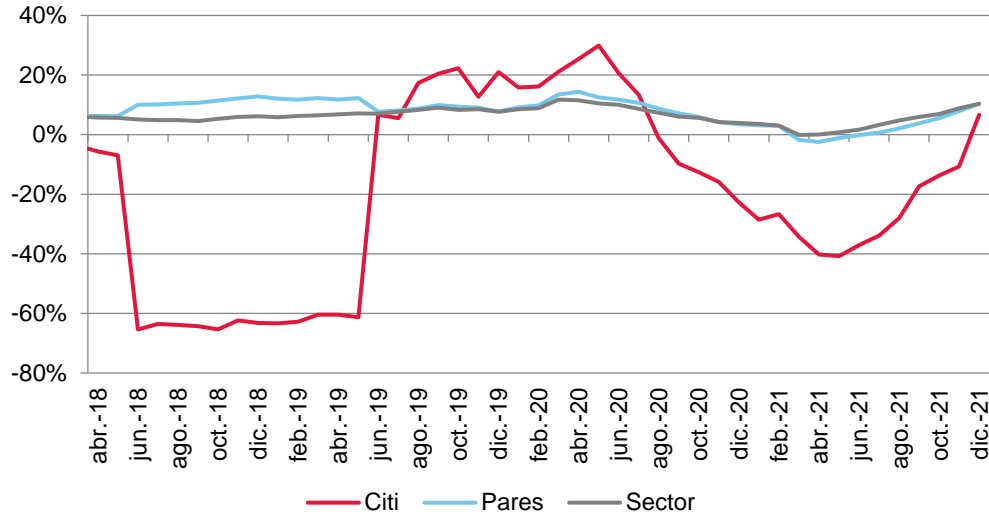
Posición de negocio: A pesar del entorno adverso y de la competencia creciente, Citibank Colombia se mantiene estable en sus mercados estratégicos.

Citibank Colombia mantiene una posición relevante en el mercado de renta fija colombiano al ubicarse entre los cinco primeros lugares del esquema de creadores de mercado del Ministerio Hacienda y Crédito Público durante los últimos tres años. Asimismo, a través de su fiduciaria, se consolida como el principal proveedor de servicios de custodia -medido por activos bajo custodia-, sinergia que se traduce en un flujo recurrente de negocios para el banco. Igualmente, por el tamaño de las transacciones de banca de inversión, ha logrado posicionarse entre los tres principales jugadores del mercado local, lo que le permite mantener una posición significativa en los principales mercados para su estrategia corporativa.

Durante 2020, la cartera de Citibank Colombia presentó alto dinamismo, en parte, por la fuerte demanda de crédito de clientes corporativos para fortalecer su liquidez ante el entorno de incertidumbre que propició la pandemia. Con la disminución de la incertidumbre y la reactivación económica progresiva durante 2021, observamos una dinámica importante de prepagos de las obligaciones bancarias de estos clientes, conforme normalizaron sus niveles de endeudamiento. Lo anterior, llevó a un crecimiento anual de 6,7% de la cartera a diciembre de 2021, en la medida que se disipó el efecto base de 2020 (ver Gráfico 1).

Si bien consideramos que la alineación estratégica de Citibank Colombia con su matriz favorece el mantenimiento de su posición de negocio, a nuestra evaluación la limita su modesta participación en la cartera total y depósitos del sistema bancario, del 0,5% y 1,5% respectivamente, como promedio durante los últimos 24 meses. Asimismo, el banco presenta una alta concentración por líneas de negocio, aunque esto es consistente con su enfoque en el nicho de multinacionales y grandes clientes corporativos.

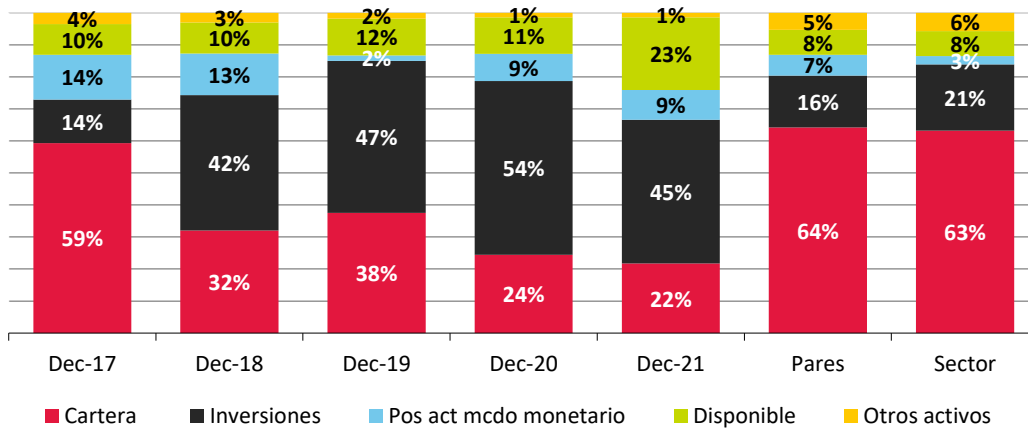
Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV. La caída observada entre junio de 2018 y junio de 2019 corresponde a la venta de la cartera de la banca minorista al Scotiabank Colpatría ejecutada en junio de 2018.

En cuanto a la composición del activo, el Gráfico 2 muestra que la representatividad de la cartera de créditos en el balance del Citibank Colombia continúa siendo inferior al de los pares y la industria, con una mayor preponderancia de las inversiones en títulos de renta fija. Lo anterior, implica una mayor sensibilidad de su negocio a cambios en las condiciones del mercado de capitales situación que se reflejó en los resultados del banco en el 2021. Consideramos que, en la medida que la participación de cartera crezca gradualmente, aumentará la estabilidad de los resultados financieros del banco y mejorará su posición de negocio.

Gráfico 2
Composición del activo



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

Esperamos que la continuidad en la recuperación de la economía en 2022 se traduzca en una reactivación moderada de la demanda de crédito del segmento comercial. Bajo nuestro escenario base, lo anterior, junto con la trayectoria del banco y la fortaleza que le proveen las sinergias con su grupo económico en la atención a estos segmentos, se traduciría en un crecimiento progresivo de cartera entre 5% y 7% anual.

Consideramos que Citibank Colombia enfrenta diversos retos recuperar el dinamismo de su cartera. Daremos seguimiento a su capacidad para enfrentar la competencia creciente, teniendo en cuenta el mayor apetito de los bancos colombianos e internacionales por su nicho de mercado. Asimismo, podrían surgir presiones eventuales al crecimiento de la cartera derivadas de la incertidumbre por la tensión económica internacional y el ciclo electoral en Colombia. En este sentido, su amplia trayectoria y diversificación de productos financieros de inversión y cobertura en el mercado de capitales colombiano (cíclicos y contracíclicos), junto con las sinergias de matriz para la oferta de productos globales, nos permite prever el sostenimiento de su participación de mercado en dichos nichos.

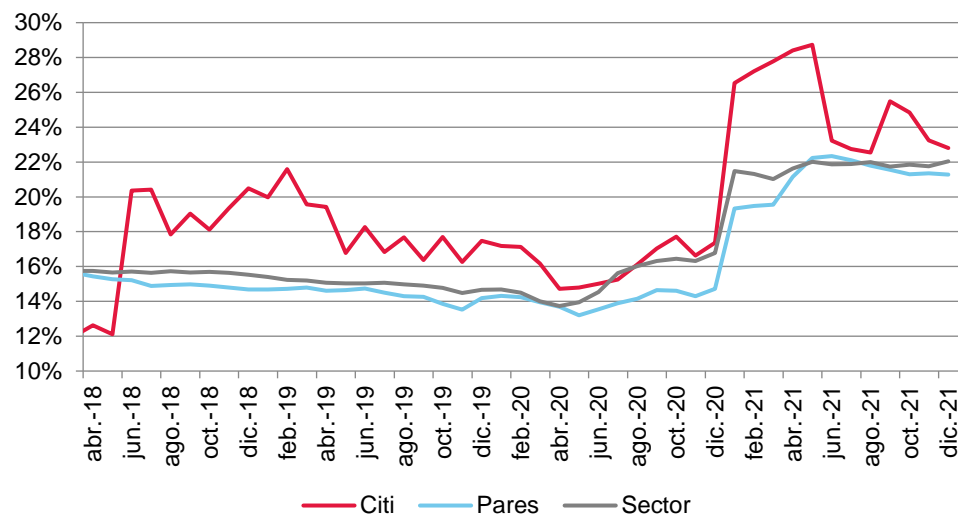
Citibank Colombia cuenta con el respaldo de su principal accionista, el banco Citibank N.A. (calificaciones de riesgo crediticio en escala global de A+/Estable/A1+ por S&P Global Ratings), con calificaciones superiores a las de la deuda soberana de Colombia. Asimismo, el banco se beneficia de múltiples sinergias con su matriz, como la capacidad de ofrecer un portafolio de productos financieros globales, una amplia base de clientes internacionales, transferencia de franquicia, una estructura para la gestión del riesgo, esquemas de gobierno corporativo que se enmarcan en las mejores prácticas de la industria y herramientas tecnológicas avanzadas. Además, la estructura organizacional de la subsidiaria en Colombia está altamente integrada con su matriz a través de reportes matriciales y esquemas de control interno que aseguran el cumplimiento de sus lineamientos. Los anteriores aspectos compensan, en parte, las oportunidades de mejora del Citibank Colombia en este capítulo y fundamentan las calificaciones asignadas.

El grupo económico en Colombia lo conforman Citibank Colombia S.A., Cititrust Colombia S.A., Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa y Colrepfin Ltda., con las cuales cuentan con sinergias operativas y tecnológicas que favorecen la eficiencia y el desarrollo de economías de escala.

Capital y solvencia: Citibank Colombia mantiene altos indicadores de solvencia soportados en un patrimonio de alta calidad.

Durante los últimos 24 meses, Citibank Colombia ha mantenido unos niveles de solvencia total en torno a 20,6% y a diciembre de 2021 se situó en 22,8%, superiores a los de la industria de 22%. En el caso de la solvencia básica, el indicador presentó igual desempeño, con un 22,7% a diciembre de 2021, lo que refleja la alta calidad de su patrimonio y le otorga una fuerte capacidad para absorber pérdidas. Asimismo, nuestro análisis pondera positivamente los mínimos tolerables de solvencia que estableció la gerencia, ampliamente superiores a los mínimos regulatorios, junto a la notoria capacidad de generación interna de capital, que se refleja en indicadores de rentabilidad patrimonial de dos dígitos. Estos factores son positivos para nuestra evaluación de fortaleza patrimonial.

Gráfico 3
Solvencia total



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

Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de Citibank Colombia incorpora el respaldo de su matriz, pues estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba inyecciones de capital bajo un escenario de estrés. Lo anterior se deriva de la alta integración corporativa, el traslado de la franquicia y la relevancia estratégica del banco para la operación del Citigroup en Colombia. El respaldo de su matriz permite que el banco acceda a la máxima calificación.

Citibank Colombia cuenta con una alta flexibilidad para la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones lo componen en 93% títulos de deuda del gobierno nacional, los cuales consideramos que tienen una liquidez secundaria adecuada y los admite el banco central para operaciones de liquidez pasivas. Durante los últimos 24 meses, la exposición a riesgo de mercado -medido por su relación de VaR (valor en riesgo, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico- estuvo en torno a 18%, muy por encima del promedio de 3,2% de sus pares. Lo anterior implica que la solvencia del banco podría presentar mayor sensibilidad que sus pares ante una coyuntura adversa del mercado de renta fija. Sin embargo, en el momento esta debilidad la compensa su alta solvencia.

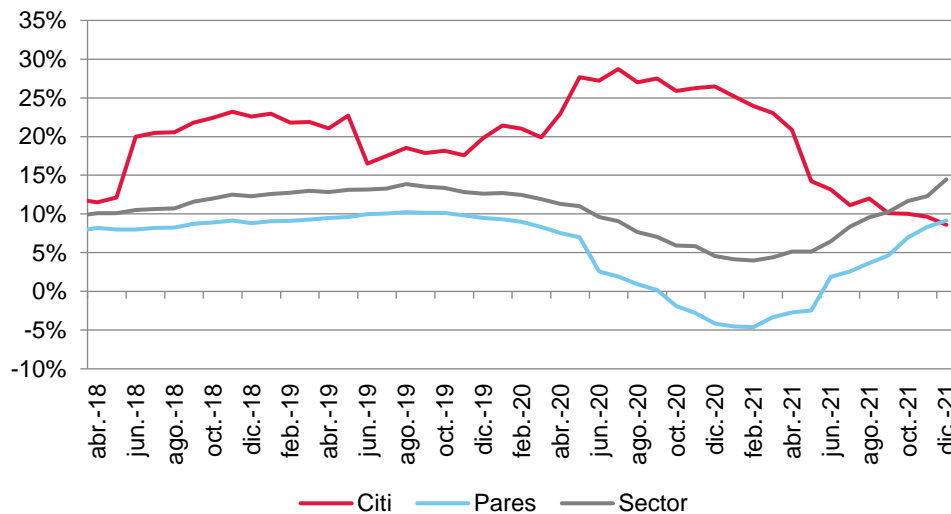
Rentabilidad: Citibank mantiene indicadores de rentabilidad patrimonial positivos, si bien sus resultados presentan alta dependencia de las condiciones de mercado.

El ingreso neto de intereses del Citibank Colombia disminuyó 46,5% anual a diciembre de 2021, lo cual se compara desfavorablemente con el crecimiento del 3,3% de la industria. Dicho resultado del banco lo explica, principalmente, la desaceleración de crecimiento de su cartera y su menor rendimiento ante la disminución de la tasa de referencia en 2020, efecto que los menores gastos de intereses no lograron compensar. Asimismo, el comportamiento de su portafolio de inversiones aportó negativamente al resultado financiero del banco y, a pesar de tener un mayor ingreso por cambios, el resultado neto del Citibank Colombia disminuyó en un 70%, lo que refleja la alta sensibilidad del banco ante variaciones en el mercado de capitales.

Consecuentemente, a diciembre de 2021, la rentabilidad del patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de Citibank se ubicó en el 8,6%, inferior a su promedio de los últimos cinco años (19%) y por debajo del

sector y sus pares, cuyos indicadores fueron 14,5% y 9,1%, respectivamente (ver Gráfico 4). En 2022, esperamos presiones en la rentabilidad del banco por cuenta de la alta dependencia al comportamiento de su portafolio de inversiones, el cual podría seguir presentando volatilidades ante el ciclo de aumento de tasas de interés y el escenario actual de incertidumbre tensión geopolítica y el cambio de gobierno local. Por otra parte, nuestro análisis incorpora positivamente el bajo costo de fondeo del banco, sobresaliente costo de crédito, la recuperación progresiva en la colocación de cartera y la posible mejora en margen de intermediación ante la subida de la tasa de referencia, aspectos que podrían amortiguar los riesgos asociados con la fluctuación de ingresos por riesgo de mercado, nuestro escenario base contempla que el ROE del banco pueda mantenerse entre 7% y 10%. Este escenario podría verse amenazado en caso de que la cartera de créditos no alcance el dinamismo esperado.

Gráfica 4
Rentabilidad sobre el patrimonio



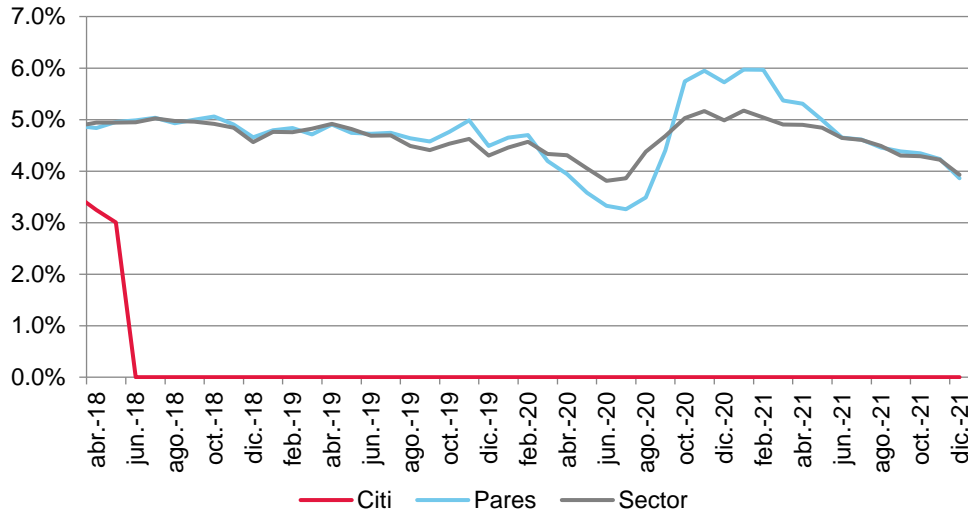
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Calidad del activo: Citibank Colombia mantiene una excelente calidad del activo al estar concentrado en títulos de deuda del Gobierno nacional y un perfil conservador de la cartera de créditos.

Durante los últimos tres años, el componente más representativo del activo de Citibank Colombia es su portafolio de inversiones con una participación promedio del 48%, superior al 25% de sus pares y el 21% de la industria. En nuestra opinión, el banco mantiene un perfil conservador al concentrarse en deuda del Gobierno nacional, por lo cual su exposición a riesgo de crédito es baja. Por su parte, el segmento comercial compone la totalidad de su cartera de créditos, superior a la industria la cual registra una participación del 51%. Dentro de la composición de su cartera de comercial, de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y en línea con el enfoque estratégico del banco, el segmento corporativo mantiene la mayor relevancia con una participación del 69% (frente a 30% de la industria), seguido por la línea de *factoring* con una representatividad del 11%. Esta composición se refleja directamente en su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) por ser productos enfocados en empresas de perfil de riesgo crediticio bajo y con fuerte capacidad de pago para enfrentar escenarios de estrés económico.

La cartera de créditos del Citibank Colombia ha mantenido una calidad excelente frente a los pares y la industria (ver Gráfico 5).

Gráfico 5
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



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

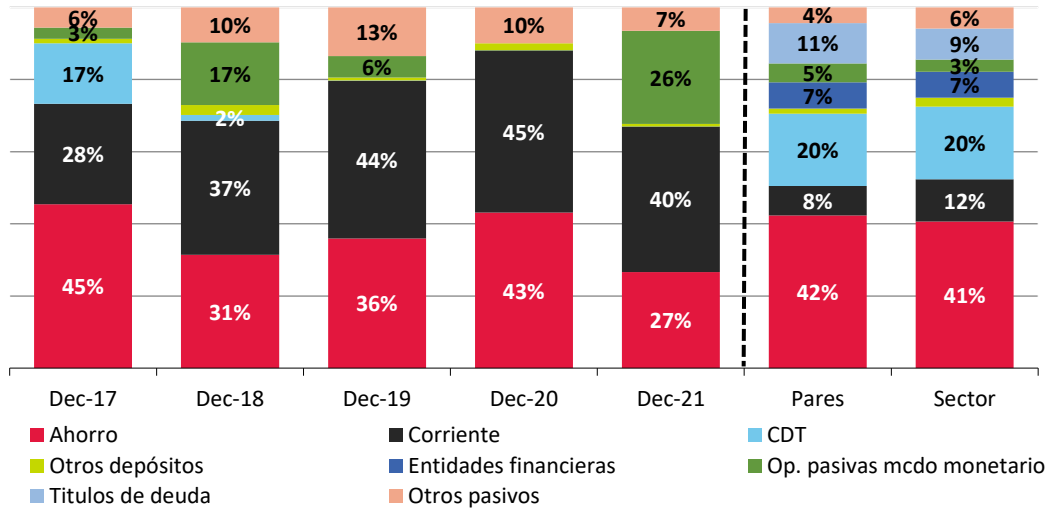
De manera similar a la anterior revisión, los 25 mayores deudores continúan representando un porcentaje mayoritario en la cartera, lo cual, si bien podría generar volatilidad en sus indicadores de calidad de cartera, nuestro escenario base no considera deterioros en su capacidad de pago. Daremos seguimiento a la continuidad en la fortaleza del perfil financiero de sus mayores deudores, ante eventuales cambios en las condiciones de mercado o en la exposición que pudieran tener a eventos derivados de las tensiones económicas internacionales.

Fondeo y liquidez: El alto nivel de activos líquidos de Citibank compensa su dependencia de inversionistas mayoristas en su fondeo.

Durante los últimos cinco años, los depósitos vista se han consolidado como la principal fuente de fondeo de Citibank Colombia, los cuales representaron a diciembre de 2021 el 67% del pasivo (ver Gráfico 6). Estos depósitos provienen principalmente de inversionistas mayoristas, con lo cual la concentración en los 20 depositantes más grandes es de 40% en las cuentas de ahorro y 36% en las cuentas corrientes, niveles que han presentado una menor concentración frente a la anterior revisión y, si bien resultan altos frente al agregado de bancos que calificamos (entre 10% y 20%), son consecuentes con otros bancos con enfoque corporativo. Asimismo, según información del calificado, la porción estable de los recursos en las cuentas vista se encuentra en torno al 80%, lo que refleja el carácter de pasivos transaccionales de las cuentas corrientes.

En nuestra opinión, el riesgo asociado con la concentración de las fuentes de fondeo y la menor diversificación por tipo de instrumento del pasivo de Citibank Colombia lo mitiga la alta liquidez en su activo. Por otro lado, nuestro análisis incorpora la baja duración de su cartera, por lo cual no identificamos riesgos relevantes de descalce entre su activo y su pasivo.

Gráfico 6
Estructura del pasivo

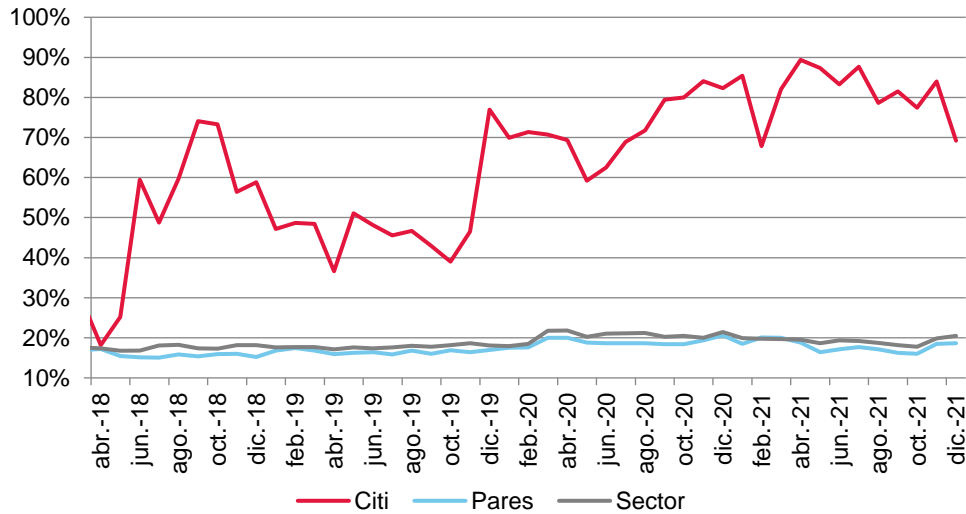


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

La relación de activos líquidos a depósitos de Citibank Colombia ha crecido en promedio 77% en los últimos 24 meses, la cual es superior al 17,4% de los pares y el 19,8% del sector (ver Gráfico 7). Los altos niveles responden al crecimiento de sus depósitos vista y a la contracción de la cartera. Esta robusta posición de liquidez amortigua la debilidad asociada a la mayor dependencia de inversionistas mayoristas. El indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días a diciembre de 2021 se situó en niveles superiores a 4x (veces), lo que muestra una capacidad adecuada para cubrir los requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés.

En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Citibank Colombia se ubicó en torno a 355% a diciembre de 2021, lo cual se traduce en una disponibilidad adecuada de fuentes estables de recursos (fondeo estable disponible) para financiar sus activos de largo plazo (fondeo estable requerido) y se ubica en niveles superiores a otras entidades que calificamos.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: Adecuada para su nivel de operaciones y cumple estándares nacionales e internacionales.

Citibank Colombia cuenta con un marco corporativo de gestión de riesgos alienado con los requerimientos regulatorios locales. La alta dirección se encarga de supervisar la gestión de los riesgos, con el respaldo de un Comité Integral de Riesgo que conforman miembros de la alta gerencia y que se reúne periódicamente para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos financieros del banco.

El banco cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC) que compila los principios básicos de riesgo, las definiciones, las reglas y estándares para identificar, medir, aprobar y reportar el riesgo crediticio de los clientes de la Banca Corporativa (ICG). Citibank Colombia evalúa permanentemente el riesgo incorporado en sus activos crediticios, tanto en el momento de otorgar créditos como a lo largo de la vida de estos, incluidos los casos de modificaciones o reestructuraciones. Las políticas corporativas de crédito de Citibank Colombia están en constante actualización global, regional y local, donde cuenta con un equipo multidisciplinario para su seguimiento, revisión, mantenimiento y aprobación.

Para la gestión de riesgo de mercado, el Citibank Colombia cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) para medir, controlar y monitorear la exposición inherente en sus actividades en los mercados financieros. Para efectos de controlar el riesgo de mercado de las posiciones, el banco estableció límites de sensibilidad por cada factor de mercado aprobado, así como señales de alarma de VeR (Valor en Riesgo). Asimismo, el banco simula el efecto que generaría en sus posiciones cambios en los precios de los factores de mercado debido a situaciones de estrés, así como también ha establecido señales de alarma de pérdidas máximas por unidad de negocio.

El banco cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual se encuentra compilado en el Manual SARL, que resume las etapas, herramientas, políticas, procedimientos y demás requerimientos regulatorios para mantener un control y monitoreo adecuado del riesgo de liquidez dentro del banco. Además, sigue los lineamientos de la política corporativa, en la cual se establecen estándares

para la definición, medición, monitoreo y reporte, con el fin de garantizar transparencia y precisión su manejo.

El banco cuenta con diferentes herramientas para el control y monitoreo del riesgo de liquidez, enfocándose en escenarios bajo condiciones extremas, que le permitan cumplir oportunamente con todas las obligaciones adquiridas.

Citibank Colombia tienen establecido un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) dando cumplimiento a la normativa local. Dentro del manual SARO se reglamentan y definen las políticas y procedimientos para la administración del riesgo operativo, las metodologías para la identificación, medición, control y niveles de tolerancia del riesgo residual operativo, la estructura organizacional del SARO, los roles y responsabilidades, y el procedimiento para identificar y registrar los eventos de riesgo operativo.

Desde el 2019 Citibank Colombia estableció un marco estándar de trabajo llamado Gobierno Corporativo, Riesgo y Control - GRC, para lograr una mayor convergencia a nivel global en la gestión del riesgo operativo, incluyendo también los riesgos de cumplimiento, conducta, reputacional y legal.

El banco cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el cual se ajustan a la normatividad vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema. Adicional cuenta con herramientas tecnológicas que le han permitido implementar la política de conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, costumbres transaccionales de los clientes, entre otras, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar oportunamente las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

Tecnología: Fuerte respaldo de su matriz para implementar y operar su plataforma tecnológica.

Citibank Colombia cuenta con una infraestructura tecnológica robusta e integrada, con respaldo de su casa matriz, mediante la cual se procesan y administran las operaciones de los principales productos y servicios en moneda nacional y extranjera.

Citibank Colombia cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN), alineado a la política global de continuidad de negocio y a la regulación colombiana. El plan le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en sus dependencias. Dentro de su plan de continuidad cuentan con el uso de centros de datos estratégicos en Estados Unidos (Southwest& MidWest Datacenters) que soportan la operación de los sistemas *core* para la Banca Corporativa.

Contingencias: Según información del banco, a diciembre de 2021, la entidad tenía procesos judiciales en contra, cuyas pretensiones no implican un riesgo para su estabilidad financiera.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a mantener la calificación

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

- El mantenimiento en nuestra percepción positiva de la voluntad de apoyo y capacidad de respaldo por parte de su matriz.
- La estabilidad en la participación de mercado en sus principales nichos estratégicos.
- El mantenimiento de fuertes indicadores de liquidez que le permita compensar su dependencia de fondeo mayorista.

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:

- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad, con una evolución desfavorable respecto de los pares.
- El deterioro en los indicadores de calidad y concentración de la cartera por encima de nuestras expectativas.
- Disminución de los indicadores de solvencia más allá de nuestra expectativa.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2097
Fecha del comité	23 de marzo de 2022
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Citibank Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	María Carolina Barón

Historia de la calificación

Calificación inicial Abr./21: 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 Ratings – S&P Global.

BRC Ratings – S&P Global 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 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 diciembre de 2021.

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			
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Pares Dec-20 / Dec-21	Variación % Sector Dec-20 / Dec-21
Activos									
Disponible	1,130,952	820,375	1,006,675	1,170,621	2,799,717	16.3%	139.2%	23.8%	18.0%
Posiciones activas del mercado monetario	1,666,967	1,093,584	143,419	884,210	1,159,173	516.5%	31.1%	70.3%	44.7%
Inversiones	1,612,024	3,559,536	4,135,361	5,591,145	5,546,202	35.2%	-0.8%	-1.3%	8.1%
Valor Razonable	668,119	1,765,541	3,035,701	4,672,032	843,187	53.9%	-82.0%	-16.2%	-13.4%
Instrumentos de deuda	668,119	1,765,541	3,035,701	4,672,032	843,187	53.9%	-82.0%	-18.1%	-12.8%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	4.6%	-21.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	464,686	320,710	339,687	474,470	1,498,822	39.7%	215.9%	-25.3%	-3.6%
Instrumentos de deuda	383,700	260,958	269,295	404,403	1,423,887	50.2%	252.1%	-27.5%	-4.5%
Instrumentos de patrimonio	80,986	59,751	70,393	70,067	74,935	-0.5%	6.9%	4.3%	6.3%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	33.0%	12.4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	116,154	81,200	82,764	79,261	75,890	-4.2%	-4.3%	21.2%	15.9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	7.7%	-0.2%
Entregadas en operaciones	316,806	1,250,952	554,092	165,183	2,995,282	-70.2%	1713.3%	5.9%	58.1%
Mercado monetario	204,344	1,157,013	416,656	97,342	2,984,128	-76.6%	2965.6%	3.2%	66.6%
Derivados	112,462	93,939	137,436	67,842	11,155	-50.6%	-83.6%	25.4%	16.1%
Derivados	46,200	140,959	123,029	199,966	132,959	62.5%	-33.5%	-30.6%	-18.5%
Negociación	46,200	140,959	123,029	199,966	132,959	62.5%	-33.5%	-35.6%	-21.0%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	135.7%	56.7%
Otros	59	174	88	231	60	163.6%	-73.9%	-16.7%	-7.9%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	737.5%	95.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	7,039,238	2,704,477	3,271,509	2,523,051	2,686,372	-22.9%	6.5%	12.5%	11.7%
Comercial	3,115,912	2,728,547	3,300,335	2,548,724	2,720,195	-22.8%	6.7%	8.9%	7.8%
Consumo	4,301,548	-	-	-	-	-	-	8.4%	12.7%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	14.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-58.7%	9.0%
Deterioro	299,762	16,396	18,955	14,043	21,480	-25.9%	53.0%	-15.7%	-5.4%
Deterioro componente contracíclico	78,461	7,675	9,872	6,758	6,354	-31.5%	-6.0%	-2.4%	3.0%
Otros activos	420,128	253,447	154,199	144,645	174,538	-6.2%	20.7%	-1.7%	11.5%
Bienes recibidos en pago	63	-	-	-	-	-	-	61.0%	25.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-6.8%	-3.7%
Otros	420,065	253,447	154,199	144,645	174,538	-6.2%	20.7%	-2.9%	11.6%
Total Activo	11,869,309	8,431,419	8,711,162	10,313,672	12,366,001	18.4%	19.9%	12.4%	12.0%
Pasivos									
Depósitos	9,358,843	4,836,617	5,605,106	7,590,999	7,324,702	35.4%	-3.5%	11.8%	9.6%
Ahorro	4,657,088	2,085,320	2,502,256	3,633,779	2,879,696	45.2%	-20.8%	27.0%	19.4%
Corriente	2,852,116	2,465,468	3,044,916	3,788,183	4,368,920	24.4%	15.3%	22.8%	13.1%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,718,832	106,107	5,531	3,236	1,003	-41.5%	-69.0%	-13.2%	-8.7%
Otros	130,807	179,723	52,404	165,802	75,084	216.4%	-54.7%	7.9%	24.6%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-1.0%	5.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-12.8%	-4.2%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-86.8%	12.2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	6.4%	16.4%
Operaciones pasivas del mercado monetario	317,348	1,156,756	418,339	-	2,789,738	-100.0%	-	41.1%	80.6%
Simultaneas	117,256	1,156,756	318,328	-	2,789,738	-100.0%	-	35.7%	62.6%
Repos	200,092	-	100,012	-	-	-100.0%	-	60.9%	136.8%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	27.0%	19.3%
Otros Pasivos	574,352	640,694	936,127	834,332	703,198	-10.9%	-15.7%	-5.0%	6.9%
Total Pasivo	10,250,543	6,634,067	6,959,572	8,425,331	10,817,638	21.1%	28.4%	12.6%	11.4%
Patrimonio									
Capital Social	144,123	144,123	144,123	144,123	144,123	0.0%	0.0%	1.6%	11.2%
Reservas y fondos de destinación específica	1,190,392	1,180,588	1,180,588	1,180,588	1,220,890	0.0%	3.4%	-1.5%	5.5%
Reserva legal	1,129,306	1,129,306	1,129,306	1,129,306	1,129,306	0.0%	0.0%	-1.8%	2.7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	61,085	51,282	51,282	51,282	91,584	0.0%	78.6%	3.5%	61.7%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	4.0%
Superávit o déficit	29,824	29,468	43,298	39,092	(6,980)	-9.7%	-117.9%	2.7%	8.2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	27,849	27,493	41,323	37,117	(8,955)	-10.2%	-124.1%	13.3%	33.6%
Prima en colocación de acciones	1,975	1,975	1,975	1,975	1,975	0.0%	0.0%	1.9%	1.1%
Ganancias o pérdidas	254,427	443,173	383,581	524,536	190,330	36.7%	-63.7%	178.0%	228.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	29,553	34,191	44,164	46,955	46,955	6.3%	0.0%	76.9%	124.2%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-292.6%	-212.2%
Ganancia del ejercicio	224,874	408,981	339,416	477,581	143,375	40.7%	-70.0%	371.5%	152.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	94.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.1%
Otros	-	0	0	-	-	-100.0%	-	-100.0%	-180.0%
Total Patrimonio	1,618,766	1,797,352	1,751,590	1,888,340	1,548,363	7.8%	-18.0%	10.4%	16.8%

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Pares Dec-20 / Dec-21	Variación % Sector Dec-20 / Dec-21
Cartera comercial	301,366	213,624	200,654	202,302	113,074	0.8%	-44.1%	-18.7%	-18.7%
Cartera consumo	895,889	428,193	-	-	-	-	-	-8.3%	-3.0%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	6.8%	7.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-60.4%	1.6%
Otros	12,106	2,694	1,040	6,972	7,432	570.5%	6.6%	68.4%	68.8%
Ingreso de intereses cartería y leasing	1,209,360	644,511	201,693	209,274	120,506	3.8%	-42.4%	-7.6%	-5.9%
Depósitos	254,978	138,966	52,522	54,728	38,571	4.2%	-29.5%	-32.6%	-33.1%
Otros	46,768	39,910	48,066	48,862	25,404	1.7%	-48.0%	9.7%	0.2%
Gasto de intereses	301,746	178,876	100,588	103,591	63,975	3.0%	-38.2%	-21.1%	-24.5%
Ingreso de intereses neto	907,615	465,635	101,105	105,683	56,531	4.5%	-46.5%	0.1%	3.3%
Gasto de deterioro cartería y leasing	549,075	333,297	15,188	24,130	21,903	58.9%	-9.2%	-4.6%	-5.1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	11,749	10,130	8,472	4,878	4,967	-42.4%	1.8%	33.1%	18.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartería y leasing	240,812	216,959	18,949	32,083	18,234	69.3%	-43.2%	56.3%	56.6%
Otras recuperaciones	2,789	7,313	129	339	664	162.4%	95.6%	127.1%	149.1%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	2,789	7,313	129	339	664	162.4%	95.6%	127.1%	149.1%
Ingresos por valoración de inversiones	854,477	1,284,773	1,509,037	2,794,086	2,111,111	85.2%	-24.4%	127.1%	-18.9%
Ingresos por venta de inversiones	94,096	85,530	204,667	249,707	215,201	22.0%	-13.8%	127.1%	-14.2%
Ingresos de inversiones	948,573	1,370,303	1,713,704	3,043,793	2,326,311	77.6%	-23.6%	127.1%	-18.9%
Pérdidas por valoración de inversiones	745,535	998,580	1,240,460	2,238,028	2,092,287	80.4%	-6.5%	127.1%	-17.9%
Pérdidas por venta de inversiones	96,604	76,231	164,514	207,212	206,101	26.0%	-0.5%	127.1%	43.6%
Pérdidas de inversiones	888,593	1,101,699	1,460,294	2,494,846	2,363,629	70.8%	-5.3%	-19.8%	-17.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	45,880	48,508	50,072	46,569	43,196	-7.0%	-7.2%	77.0%	53.1%
Dividendos y participaciones	1,377	2,176	1,395	1,918	1,408	37.5%	-26.6%	11.2%	23.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	2212.3%	356.1%
Ingreso neto de inversiones	107,237	319,287	304,878	597,435	7,286	96.0%	-98.8%	-47.6%	-9.2%
Ingresos por cambios	645,967	731,747	853,458	234,969	428,606	-72.5%	82.4%	275.7%	12.5%
Gastos por cambios	453,977	463,485	660,940	63,392	76,959	-90.4%	21.4%	63.2%	-11.8%
Ingreso neto de cambios	191,990	268,262	192,518	171,577	351,647	-10.9%	104.9%	119.9%	168.3%
Comisiones, honorarios y servicios	316,259	208,916	94,862	67,701	69,468	-28.6%	2.6%	16.2%	16.4%
Otros ingresos - gastos	165,719	127,423	59,840	47,351	53,224	-20.9%	12.4%	179.6%	260.2%
Total ingresos - gastos	1,371,598	1,270,370	748,622	993,161	530,183	32.7%	-46.6%	53.2%	44.1%
Costos de personal	307,169	229,500	103,491	102,218	108,463	-1.2%	6.1%	5.9%	11.1%
Costos administrativos	493,250	352,520	102,283	115,332	155,079	12.8%	34.5%	15.0%	12.4%
Gastos administrativos y de personal	800,420	582,019	205,774	217,549	263,542	5.7%	21.1%	10.8%	11.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	13,088	1,247	2,014	546	896	-72.9%	64.1%	-50.5%	-18.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	2,096	(938)	219	(183)	123.3%	-183.7%	38.5%	47.6%
Gastos de riesgo operativo	13,088	3,343	1,076	765	713	-28.9%	-6.7%	3.3%	26.8%
Depreciaciones y amortizaciones	72,684	59,487	26,528	38,998	11,304	46.9%	-71.0%	-44.5%	-9.5%
Total gastos	886,191	644,849	233,377	257,272	275,559	10.2%	7.1%	5.1%	10.4%
Impuestos de renta y complementarios	164,448	145,921	145,338	226,398	77,392	55.8%	-65.8%	1095.0%	193.5%
Otros impuestos y tasas	96,084	70,617	30,490	31,910	33,858	4.7%	6.1%	3.2%	-0.4%
Total impuestos	260,532	216,539	175,828	258,308	111,249	46.9%	-56.9%	75.2%	61.8%
Ganancias o pérdidas	224,874	408,981	339,416	477,581	143,375	40.7%	-70.0%	322.2%	233.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Dec-20	Dec-21	Dec-20	Dec-21
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	11.7%	22.6%	19.8%	26.5%	8.6%	-4.1%	9.1%	4.6%	14.5%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.9%	4.1%	3.6%	4.3%	1.3%	-0.4%	0.9%	0.6%	1.8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	66.2%	36.7%	13.5%	10.6%	10.7%	140.6%	91.9%	104.2%	74.6%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12.2%	17.1%	3.1%	4.1%	2.1%	6.6%	6.0%	6.7%	6.3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.1%	0.9%	0.9%	1.0%	1.2%	7.5%	5.6%	7.7%	6.5%
Rendimiento de la cartera	15.7%	13.8%	6.6%	6.5%	5.1%	10.1%	9.1%	10.1%	9.1%
Rendimiento de las inversiones	2.6%	6.2%	5.0%	7.9%	0.1%	5.4%	2.6%	4.6%	4.0%
Costo del pasivo	3.0%	2.2%	1.3%	1.1%	0.7%	2.9%	2.2%	2.6%	1.9%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	52.5%	68.2%	69.4%	78.5%	138.7%	36.5%	42.5%	38.8%	44.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.9%	20.2%	17.2%	17.0%	22.7%	9.4%	13.2%	12.2%	17.0%
Relación de Solvencia Total	12.1%	20.5%	17.5%	17.4%	22.8%	14.7%	21.3%	16.8%	22.0%
Patrimonio / Activo	13.6%	21.3%	20.1%	18.3%	12.5%	9.5%	9.4%	12.3%	12.8%
Quebranto Patrimonial	1123.2%	1247.1%	1215.3%	1310.2%	1074.3%	1547.2%	1682.2%	1772.0%	1861.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	115.2%	136.5%	142.1%	134.0%	120.4%	102.1%	104.2%	107.8%	109.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	36.3%	13.9%	8.7%	7.6%	12.0%	85.6%	73.8%	65.5%	59.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7.0%	12.2%	18.0%	22.7%	13.4%	2.6%	2.1%	3.3%	3.0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	0.0%	2.7%	0.0%	3.1%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	18.4%	33.8%	49.5%	60.6%	41.0%	13.5%	12.1%	14.3%	13.4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	23.3%	58.9%	76.9%	82.3%	69.2%	20.6%	18.6%	21.4%	20.5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	79.3%	56.4%	58.9%	33.6%	37.1%	105.7%	104.3%	102.7%	103.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	73.3%	68.6%	79.7%	88.1%	67.0%	45.0%	50.5%	49.4%	52.4%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	11.3%	8.0%	8.6%
CDT's / Total pasivo	16.8%	1.6%	0.1%	0.0%	0.0%	26.0%	20.1%	24.6%	20.2%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	2.0%	3.8%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	5.3%	3.2%	3.4%
Cfen				328.6%	356.8%	109.0%	112.9%	110.3%	205.3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3.1%	17.4%	6.0%	0.0%	25.8%	4.2%	5.2%	2.1%	3.4%
IRL				680.5%	474.5%	251.6%	226.3%	214.0%	205.3%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	16.8%	1.8%	84.7%	69.1%	0.0%	15.1%	20.1%	19.6%	23.2%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	39.0%	0.1%	0.5%	30.9%	100.0%	22.7%	20.7%	19.0%	19.3%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	19.7%	0.8%	14.9%	0.0%	0.0%	16.0%	20.8%	14.2%	16.3%
Emitidos igual o superior a 18 meses	24.4%	97.3%	0.0%	0.0%	0.0%	46.2%	38.4%	47.2%	41.3%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	3.9%	5.0%	3.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	140.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	130.3%	145.0%	153.6%	165.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	19.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	12.1%	11.3%	10.5%	9.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	3.9%	4.6%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	1514.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	137.4%	158.5%	146.8%	165.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	4.1%	6.3%	4.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	131.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	116.7%	149.3%	146.3%	164.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	3.4%	3.3%	3.1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	98.2%	85.2%	112.3%	117.1%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	35.7%	7.1%	6.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	63.0%	45.3%	124.7%	100.2%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.5%	14.6%	9.8%	12.2%	9.0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	53.3%	5.3%	5.3%	6.1%	54.3%	32.5%	35.7%	40.5%	45.7%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.0%	6.3%	8.0%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	67.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.0%	49.4%	52.2%	58.7%	61.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.9%	8.1%	8.8%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	22.3%	0.0%	0.0%	0.0%	55.0%	49.4%	57.1%	58.2%	61.4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.8%	5.2%	8.4%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	67.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	55.9%	58.1%	64.7%	69.5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.1%	4.2%	4.0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.7%	20.7%	37.5%	36.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	33.9%	43.2%	9.5%	8.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.6%	33.6%	55.8%	51.1%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

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