

## Reporte de calificación

---

**BNP PARIBAS COLOMBIA S. A**

Corporación Financiera

**Contactos:**

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

**Luis Carlos López**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

# BNP PARIBAS COLOMBIA S. A.

## Corporación Financiera

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de BNP Paribas Colombia S.A. (en adelante, BNPP Colombia).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: Posición relevante como proveedor de productos financieros de inversión y cobertura para inversionistas institucionales y clientes corporativos.**

BNPP Colombia es filial del banco francés BNP Paribas (calificación de S&P Global Ratings en escala global, moneda extranjera: A+/Estable/--), cuya calificación se encuentra por encima de aquella de la deuda soberana de Colombia. En nuestra opinión, el traslado de la franquicia a la operación local, el acceso a los clientes y portafolio de productos globales de su matriz, así como la provisión de herramientas tecnológicas y de apoyo operativo en la gestión de riesgos, favorece el posicionamiento de BNPP Colombia en el mercado local, lo que ponderamos positivamente en nuestra evaluación. De forma particular, durante el último año, el Grupo BNP estableció comités regionales para dar seguimiento al desempeño del negocio de BNP Paribas en América Latina y a la consolidación sinergias operativas entre filiales, además de identificar oportunidades a nivel interregional.

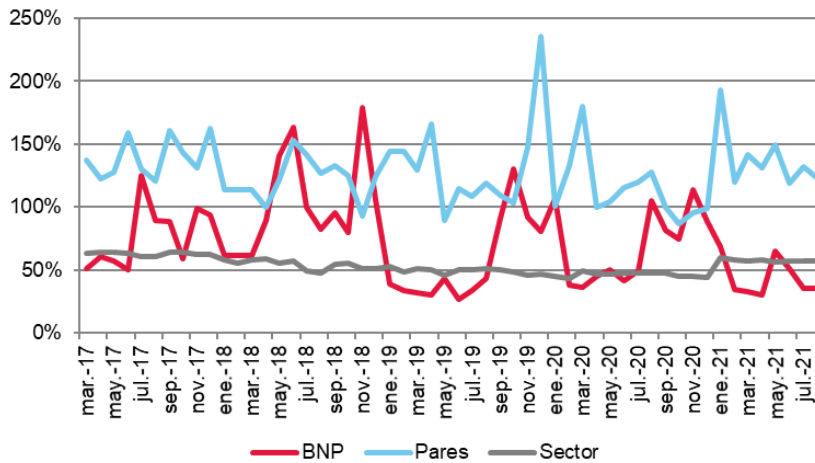
Entre julio de 2020 y el mismo mes de 2021, la participación de mercado promedio de BNPP Colombia fue de 2,9%, medida por sus ingresos operativos frente al total del sector de corporaciones financieras, similar al 2,8% registrado 12 meses atrás. No obstante, una parte importante de sus ingresos provienen de negocios registrados en los libros extranjeros de su matriz, los cuales son repatriados a la filial en Colombia en los cierres contables trimestrales a través de un acuerdo de precios de transferencia. Al incluir los ingresos por precios de transferencia estimados en lo corrido de 2021 a julio, la participación de mercado de la corporación asciende a 3,7%.

Al igual que en revisiones pasadas, el principal reto para la posición de negocio de BNPP Colombia sigue siendo la concentración de sus ingresos en sus principales contrapartes. Si bien esto es consecuente con la orientación estratégica de la corporación enfocada en atender clientes institucionales y corporativos, consideramos que podría generar volatilidad en sus fuentes de ingreso ante cambios en las condiciones de mercado o en caso de enfrentar una competencia más agresiva. Al respecto, destacamos de forma positiva los esfuerzos de la corporación por aumentar gradualmente la diversificación de sus ingresos entre sus mayores clientes y por productos. En este sentido, a julio de 2021, los ingresos generados por los 10 mayores clientes pasaron a representar 76% de los ingresos totales, frente a 86% para el mismo corte de 2020. Asimismo, apoyada en su estrategia de profundización en cliente corporativos, la entidad ha diversificado sus ingresos por tipo de cliente con menor participación de institucionales, lo que le ha permitido mantener sus volúmenes de operación a pesar de la menor actividad de estos últimos durante 2021.

**Capital y solvencia: BNPP Colombia cuenta con un patrimonio de alta calidad, fuertes indicadores de solvencia y el respaldo potencial de su matriz.**

Como se observa en el Gráfico 1, BNPP mantiene una fuerte solvencia patrimonial, aspecto que ha sido consistente durante los últimos años. Además, el patrimonio técnico de la corporación está compuesto completamente por instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una capacidad fuerte de absorción de pérdidas, por lo cual consideramos que su capital es de alta calidad. Al igual que en revisiones pasadas, la variabilidad en los indicadores de solvencia de BNPP la explican las fluctuaciones en sus niveles de apalancamiento para realizar operaciones de intermediación con clientes. En este sentido, la relación entre valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y patrimonio técnico de la corporación promedió 11,5% entre julio de 2020 y el mismo mes de 2021, por encima del registro de 3,9% de sus pares y de 2,5% del sector. Dichos niveles de exposición implican que la solvencia de la corporación podría presentar mayores fluctuaciones ante una coyuntura adversa del mercado de renta fija.

**Gráfico 1. Solvencia total**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

Desde nuestra perspectiva, BNPP Colombia mantiene altos niveles de integración corporativa con su matriz, BNP Paribas (Francia), y es un activo relevante para la operación del grupo en el país. En este sentido, consideramos que, ante escenarios de estrés que impacten el capital de la corporación, la probabilidad de recibir apoyo es alta, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su solvencia. En nuestra opinión, lo anterior, junto con la alta calidad del capital de BNPP Colombia, mitiga los efectos negativos asociados con su exposición a la volatilidad de los mercados y permite que la entidad acceda a la máxima calificación.

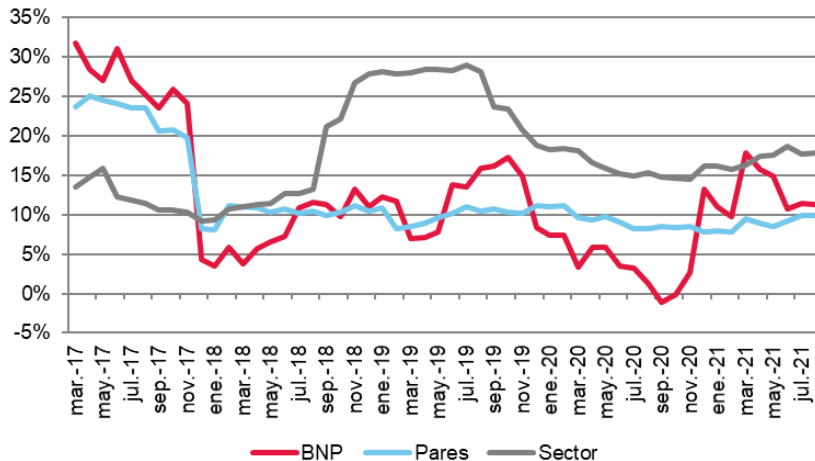
Por otra parte, el portafolio de inversiones de la sociedad está conformado en su mayoría por títulos de deuda del Gobierno Nacional (TES). Si bien estos instrumentos presentan una variabilidad considerable en sus valoraciones, especialmente en las referencias de mayor plazo, cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad a la corporación en la administración de su capital.

**Rentabilidad: Los resultados financieros de BNPP Colombia son favorables, aunque mantienen alta correlación con las condiciones de mercado.**

De acuerdo con la información gerencial de BNPP Colombia, a julio de 2021, sus ingresos operacionales se contrajeron 9,3% anual. Dicho comportamiento lo explica, principalmente, el menor desempeño de la operación de tasas de interés (IR), cuya contribución cayó 93,9% anual debido a las variaciones en los precios de mercado, y la menor dinámica de los ingresos de línea de banca de inversión. Lo anterior lo compensó el desempeño favorable de la línea de productos de tasa de cambio (FX), que mantuvo estabilidad y alcanzó una representatividad de 53,8% de los ingresos operacionales de la corporación, así como los ingresos por servicios no financieros, los cuales crecieron 85,4% anual, lo cual se explica principalmente por la ejecución de acuerdos de nivel de servicio (*service level agreements*) con vinculados y la recuperación extraordinaria de la provisión de la prima extralegal por COP6.820 millones.

A pesar del crecimiento de 23,8% de sus gastos operativos, que refleja el fortalecimiento de la estructura organizacional de BNPP Colombia, su rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses alcanzó 11,4% en julio de 2021, favorecida por los precios de transferencia (TP) derivados de su actividad en 2020. Lo anterior se compara positivamente frente al 3,2% de un año atrás y se encuentra por encima del 8,2% de sus pares y del 9,9% del sector. Nuestro escenario base para 2022 contempla que la volatilidad de los mercados de capitales seguirá favoreciendo el negocio de provisión de productos financieros de cobertura e inversión de BNPP Colombia, lo que le permitiría mantener un ROE entre 10% y 12% para el cierre de 2022. Asimismo, incorpora una recuperación gradual de los ingresos por asesorías de banca de inversión, los cuales mostraron volatilidad durante 2020 y 2021, pero podrían derivar en una fuente complementaria de ingresos para los próximos años.

Gráfico 2. Rentabilidad sobre patrimonio (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

Por otra parte, durante 2021, hubo un cambio contable en el registro de los ingresos por TP. En años anteriores, los ingresos se registraban de forma anual con un recorte (*haircut*) de 25%, el cual se incorporaba en la próxima vigencia según la política contable aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Desde junio de 2021, estos flujos se registran con periodicidad trimestral, manteniendo el *haircut* establecido por la SFC. Considerando lo anterior, esperamos que los ingresos de BNPP Colombia presenten menores fluctuaciones respecto a revisiones pasadas, lo que derivaría en mayor estabilidad de sus indicadores de rentabilidad.

**Calidad del activo: Baja exposición a riesgo crediticio teniendo en cuenta que el activo de BNPP Colombia está concentrado en títulos de deuda del Gobierno Nacional.**

El activo de BNPP Colombia ha mantenido su estructura concentrada en más de 90% en títulos de deuda pública (TES), lo cual implica una muy baja exposición a riesgo de crédito. La corporación continúa avanzando en su proyecto de incursionar en operaciones de crédito, como producto complementario para sus clientes corporativos, pero hasta el momento no ha otorgado lo primeros. No esperamos que la incursión en productos de crédito afecte notoriamente la calidad de los activos de la corporación, dado que estarán enfocadas entidades de alta calidad crediticia y en montos que no esperamos sean significativos en el balance en el corto o mediano plazo. No obstante, en próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de esta nueva línea de negocio y la capacidad de BNPP Colombia para mantener los excelentes niveles de calidad de sus activos.

**Fondeo y Liquidez: La baja representatividad de pasivos volátiles en su estructura de fondeo y alta posición de activos líquidos mitiga la exposición de BNPP Colombia a riesgos de liquidez.**

El pasivo de la corporación continúa compuesto mayoritariamente por operaciones simultáneas pasivas sobre TES, que utiliza para apalancar sus operaciones de intermediación con clientes y para aprovechar oportunidades de mercado. A julio de 2021, dichas operaciones representaron 68,6% de los pasivos frente a 77,7% para el mismo mes de 2020. En el pasivo también se observa una participación de cuentas de ahorro, las cuales crecieron 18% desde diciembre de 2020 y son utilizadas como herramienta transaccional para las operaciones de divisas con clientes.

La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) de BNPP Colombia fue de 3,9x (veces) promedio entre julio de 2020 y mismo mes de 2021, superior al 2,7x de nuestra anterior revisión. En este sentido, si bien su IRL presenta volatilidades por el apalancamiento que utiliza la corporación a través de simultáneas pasivas, BNPP Colombia ha mantenido un margen amplio frente al límite regulatorio (100%). Además, los activos subyacentes de estas operaciones son títulos de deuda pública del Gobierno Nacional (TES), lo que implica que dichos requerimientos pasivos están cubiertos en su totalidad por activos de alta liquidez, razón por la cual consideramos que no afectan el perfil de riesgo de liquidez de la corporación.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: BNPP Colombia cuenta con una estructura operativa y de administración de riesgos adecuada para su operación**

Dado que, a la fecha, la corporación no realiza colocaciones de crédito, su principal exposición se deriva de la posibilidad de incumplimiento por parte de sus contrapartes en sus operaciones de intermediación. La corporación cuenta con políticas, procedimientos, metodologías y controles definidos por su matriz para el análisis crediticio de sus contrapartes, los cuales se ajustan al marco regulatorio local y le permiten mitigar efectivamente los riesgos derivados de su operación.

Las políticas de inversión de BNPP Colombia están enmarcadas en un esquema formal de administración de riesgo de mercado, que cumple con las disposiciones regulatorias vigentes, además de los lineamientos de Basilea III. Lo anterior favorece la adecuada supervisión de los riesgos en su portafolio de inversiones derivados de variaciones en los precios de los activos y las tasas de interés, bajo límites de exposición claros que tienen un seguimiento y actualización permanente. Además, existe independencia funcional en la ejecución de las transacciones, monitoreo, valoración, contabilización y medición de riesgo, lo cual limita la probabilidad de ocurrencia de conflictos de interés y favorece la gestión efectiva de riesgos. Para la gestión del riesgo de liquidez, la corporación implementa indicadores cuantitativos y cualitativos que se fundamentan en modelos de simulación. De acuerdo con lo anterior, se define el monto de activos líquidos estimado para enfrentar sus requerimientos pasivos en condiciones normales y bajo diferentes escenarios de estrés.

La Junta Directiva de la corporación lidera la definición de políticas y procedimientos para la gestión de riesgo operativo, las cuales abarcan las etapas de identificación, evaluación, control y monitoreo de los riesgos derivados de la operación de las diferentes áreas involucradas en el ejercicio de cada uno de sus productos. Asimismo, las políticas y procedimientos de BNPP Colombia se encuentran formalmente documentadas en manuales, siguiendo los parámetros de la casa matriz y las normas locales.

BNPP Colombia aplica políticas de aceptación de clientes y de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LAFT) que cumplen las disposiciones globales de su matriz y la regulación local. En nuestra opinión, los procesos y las estructuras definidas para la gestión de riesgos por LAFT cumplen con las mejores prácticas del mercado, y le permite identificar y mitigar efectivamente la probabilidad de ocurrencia de eventos de riesgo de este tipo.

El esquema de control interno y de gestión de riesgos de BNPP Colombia está alineado con las políticas globales de su matriz, la cual participa activamente en la supervisión de su cumplimiento y controla la alineación de la operación con los requerimientos regulatorios locales. Esta estructura es adecuada para el tamaño de su operación y se encuentra respaldada por aplicativos tecnológicos que le permiten realizar mediciones automatizadas contribuyendo a una adecuada gestión de los riesgos financieros y no financieros.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica de la corporación permite el desarrollo adecuado de sus operaciones y se beneficia de sinergias con el Grupo BNP.**

La corporación cuenta con herramientas tecnológicas provistas por su matriz que respaldan las necesidades actuales de su operación y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. La infraestructura local la complementa un acuerdo de servicios con BNPP Brasil, que incluye servicios de red, centro de operación alterno y gerencia de proyectos. Dichos aplicativos soportan el cumplimiento de adecuado de sus actividades y permiten el desarrollo de las funciones de las áreas de negocio (*front office*), riesgos (*middle office*) y operaciones (*back office*).

BNPP Colombia cuenta con una fuerte capacidad de respuesta y un robusto plan de continuidad del negocio que le permite garantizar el restablecimiento de las actividades críticas del negocio en caso de interrupción, bajo múltiples escenarios de contingencia. En nuestra opinión, la infraestructura tecnológica y operativa de la corporación se encuentra altamente integrada con la de su grupo y le ha permitido operar adecuadamente bajo los requerimientos actuales de su operación.

**Contingencias:** De acuerdo con la información remitida por BNPP Colombia, al cierre de julio de 2021, no existían contingencias judiciales significativas en contra que puedan afectar el patrimonio de la entidad. Tampoco se han presentado sanciones o multas por parte de las entidades de control.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La evolución positiva de las fuentes de ingresos y los indicadores de rentabilidad.
- La continuidad de nuestra percepción positiva sobre la voluntad y capacidad de respaldo de su matriz, BNP Paribas (Francia).
- El mantenimiento de indicadores de exposición a riesgo de mercado dentro de nuestras expectativas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Eventos de riesgo de mercado o crédito que tengan un impacto negativo sostenido en los resultados financieros, el capital y/o la liquidez.
- Aumento en la volatilidad de los ingresos más allá de nuestras expectativas.

**IV. INFORMACIÓN ADICIONAL**

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2032
Fecha del comité	5 de noviembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	BNP Paribas Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Ana María Carrillo Cárdenas
	Andrés Marthá Martínez

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Nov./19: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Feb./12: AAA, BRC 1+

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC 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 los últimos tres años y no auditados a julio 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](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

## V. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
<b>Activos</b>									
Disponible	13.337	6.711	9.857	76.644	6.730	46,9%	-91,2%	2,4%	-20,0%
Posiciones activas del mercado monetario	71.874	29.424	26.824	-	7.823	-8,8%	-	288,7%	28,1%
Inversiones	159.902	216.475	206.284	303.411	304.566	-4,7%	0,4%	79,3%	18,1%
Valor Razonable	66.179	74.202	24.426	32.539	112.553	-67,1%	245,9%	38,3%	-65,0%
Instrumentos de deuda	66.179	74.202	24.426	32.539	112.553	-67,1%	245,9%	38,4%	-68,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-8,2%	-44,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	56.639	116.244	166.136	162.727	106.643	42,9%	-34,5%	-4,6%	0,3%
Instrumentos de deuda	56.639	116.244	166.136	162.727	106.643	42,9%	-34,5%	-	-32,3%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-4,6%	8,1%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	557,9%	16291,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	22,3%	-
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6%
Entregadas en operaciones	36.175	23.341	5.283	102.131	81.318	-77,4%	-20,4%	387,2%	26,4%
Mercado monetario	36.175	23.341	5.283	102.131	81.318	-77,4%	-20,4%	1003,8%	32,7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	1,7%
Derivados	863	2.533	10.438	5.937	3.868	312,1%	-34,8%	-5,2%	9,5%
Negociación	863	2.533	10.438	5.937	3.868	312,1%	-34,8%	-5,2%	6,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	45	155	1	77	185	-99,2%	140,6%	1,1%	-6,7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	28.825	18.421	69.972	49.415	52.508	279,9%	6,3%	-23,6%	2,5%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	28.825	18.421	69.972	49.415	52.508	279,9%	6,3%	-23,6%	2,5%
<b>Total Activo</b>	<b>273.938</b>	<b>271.031</b>	<b>312.937</b>	<b>429.470</b>	<b>371.628</b>	<b>15,5%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>83,8%</b>	<b>13,4%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	7.522	42.211	28.507	70.664	77.730	-32,5%	10,0%	381,8%	10,8%
Ahorro	4.780	40.487	27.477	67.985	75.338	-32,1%	10,8%	-17,7%	-18,6%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósito a termino (CDT)	-	-	-	-	-	-	-	197,9%	17,3%
Otros	2.743	1.725	1.030	2.679	2.392	-40,3%	-10,7%	-	1,9%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	22.240	6.757	-	87.498	67.773	-100,0%	-22,5%	231,3%	26,5%
Simultaneas	18.238	6.757	-	17.028	67.773	-100,0%	298,0%	704,0%	-61,1%
Repos	4.002	-	-	70.470	-	-	-100,0%	-100,0%	110,9%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Otros Pasivos	88.379	52.655	102.735	105.039	74.828	95,1%	-28,8%	288,2%	1,1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>118.142</b>	<b>101.623</b>	<b>131.241</b>	<b>263.201</b>	<b>220.332</b>	<b>29,1%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>272,4%</b>	<b>13,8%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	133.721	133.721	133.721	133.721	133.721	0,0%	0,0%	0,0%	-6,2%
Reservas y fondos de destinación específica	5.097	6.737	8.132	8.132	10.325	20,7%	27,0%	3,9%	17,8%
Reserva legal	5.097	6.737	8.132	8.132	10.325	20,7%	27,0%	0,0%	-34,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	58,6%	39,4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	669	466	3.375	3.025	(735)	624,3%	-124,3%	1,5%	10,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	669	466	3.375	3.025	(735)	624,3%	-124,3%	33,6%	3,4%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	9,9%
Ganancias o pérdidas	16.308	28.483	36.467	21.391	7.986	28,0%	-62,7%	71,8%	26,0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	14.763	14.763	14.763	-	0,0%	-100,0%	91,2%	-65,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	22,1%
Ganancia del ejercicio	16.403	13.945	21.929	6.853	8.210	57,3%	19,8%	47,7%	33,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(95)	(225)	(225)	(225)	(225)	0,0%	0,0%	0,0%	96,2%
Otros	0	-	-	-	(0)	-	-	-	-100,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>155.796</b>	<b>169.408</b>	<b>181.696</b>	<b>166.269</b>	<b>151.296</b>	<b>7,3%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>13,2%</b>



ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Cartera comercial	-	-	-	-	-				
Cartera consumo	-	-	-	-	-				
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				
Otros	82	177	16	16	37	-90,8%	126,7%	-85,6%	-72,3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	82	177	16	16	37	-90,8%	126,7%	-85,5%	-72,3%
Depósitos	65	178	126	96	57	-29,0%	-40,1%	25,4%	-18,0%
Otros	4.711	6.684	3.698	3.530	1.270	-44,7%	-64,0%	-24,3%	-42,5%
Gasto de intereses	4.776	6.862	3.824	3.626	1.327	-44,3%	-63,4%	-20,7%	-26,5%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>(4.694)</b>	<b>(6.686)</b>	<b>(3.808)</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>43,0%</b>	<b>64,2%</b>	<b>-261,9%</b>	<b>14,6%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	-	-	-			-580,2%	-568,0%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	-				
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-	-	-				
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-			-35,1%	-59,7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>(4.694)</b>	<b>(6.686)</b>	<b>(3.808)</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>43,0%</b>	<b>64,2%</b>	<b>-35,1%</b>	<b>-59,7%</b>
Ingresos por operaciones de renta fija y divisas*	63.191	57.874	220.835	177.909	77.341	281,6%	-56,5%	-45,9%	-66,8%
Ingresos por venta de inversiones	4.521	4.869	7.288	6.807	1.193	49,7%	-82,5%	-58,6%	-86,0%
Ingresos de inversiones	67.712	62.743	228.123	184.716	78.534	263,6%	-57,5%	-46,9%	-68,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	19.437	19.342	164.590	134.153	43.325	750,9%	-67,7%	-53,0%	-67,6%
Pérdidas por venta de inversiones	3.909	1.625	2.348	1.845	373	44,5%	-79,8%	24,8%	-84,2%
Pérdidas de inversiones	32.265	25.936	169.461	137.888	43.698	553,4%	-68,3%	-48,8%	-69,2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			322,1%	43,9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			12,2%	26,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				170,2%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>35.447</b>	<b>36.807</b>	<b>58.662</b>	<b>46.828</b>	<b>34.836</b>	<b>59,4%</b>	<b>-25,6%</b>	<b>59,4%</b>	<b>26,4%</b>
Ingresos por cambios	21.480	41.533	41.083	26.717	19.337	-1,1%	-27,6%	-37,0%	26,5%
Gastos por cambios	698	16.582	30.814	26.676	7.084	85,8%	-73,4%	-82,8%	41,1%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>20.782</b>	<b>24.951</b>	<b>10.269</b>	<b>42</b>	<b>12.252</b>	<b>-58,8%</b>	<b>29366,2%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-60,6%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	-	-	11.118	-	-			65,3%	44,7%
Otros ingresos - gastos	4.485	2.180	227	206	(307)	-89,6%	-248,8%	-22,5%	-71,7%
<b>Total ingresos</b>	<b>56.021</b>	<b>57.252</b>	<b>76.468</b>	<b>43.466</b>	<b>45.491</b>	<b>33,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>29,5%</b>	<b>25,0%</b>
Costos de personal	14.688	15.583	28.853	15.507	21.215	85,2%	36,8%	37,0%	-4,6%
Costos administrativos	10.711	12.419	10.948	7.012	7.821	-11,8%	11,5%	1,2%	-19,3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>25.399</b>	<b>28.002</b>	<b>39.801</b>	<b>22.519</b>	<b>29.036</b>	<b>42,1%</b>	<b>28,9%</b>	<b>29,2%</b>	<b>-9,5%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	32	-	-	-	-			-78,4%	33931,1%
Otros gastos riesgo operativo	(3)	(5)	(0)	(0)	-	99,8%	100,0%		12507,8%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>29</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>99,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-78,4%</b>	<b>33935,7%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	1.580	943	974	561	1.061	3,3%	89,2%	-4,0%	8,2%
<b>Total gastos</b>	<b>27.008</b>	<b>28.939</b>	<b>40.775</b>	<b>23.080</b>	<b>30.097</b>	<b>40,9%</b>	<b>30,4%</b>	<b>28,2%</b>	<b>10,0%</b>
Impuestos de renta y complementarios	10.141	11.261	11.148	11.576	5.280	-1,0%	-54,4%	-8,0%	-71,6%
Otros impuestos y tasas	2.468	3.107	2.617	1.957	1.904	-15,8%	-2,7%	0,9%	-34,3%
<b>Total impuestos</b>	<b>12.609</b>	<b>14.368</b>	<b>13.764</b>	<b>13.533</b>	<b>7.184</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-46,9%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-61,5%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>16.403</b>	<b>13.945</b>	<b>21.929</b>	<b>6.853</b>	<b>8.210</b>	<b>57,3%</b>	<b>19,8%</b>	<b>47,7%</b>	<b>33,3%</b>

\*La cuenta "Ingresos por operaciones de renta fija y divisas" incluye precios de transferencia por COP14.290 millones.

## VIII. 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](http://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 de este 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.*