

Reporte de calificación

BONOS ORDINARIOS
SOSTENIBLES POR \$350.000
MILLONES DE BANCO
SANTANDER DE NEGOCIOS
COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

Contactos:

María Paula Torres Aldana

maria.paula.torres@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BONOS ORDINARIOS SOSTENIBLES POR \$350.000 MILLONES DE BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV asignó la calificación inicial de AAA a la Emisión de Bonos Ordinarios Sostenibles por la suma de \$350.000.000.000 a cargo Banco Santander de Negocios Colombia S.A. (en adelante BSNC).

II. CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP350,000 millones
Monto en circulación:	Bonos por emitir.
Series:	Serie A: IPC. Serie B: Tasa Fija. Serie C: IBR. Serie D: UVR.
Valor nominal:	Un millón de pesos colombianos (COP1,000,000) cada uno para las series A, B y C o mil (1,000) UVR cada uno para la Serie D.
Plazos de vencimiento:	Entre uno (1) y máximo treinta (30) años contados a partir de la fecha de Emisión.
Rendimiento:	Por definir según condiciones de colocación.
Pago de capital:	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, año vencido según la subserie y como se determine en el Aviso de Oferta Pública.
Periodicidad Pago de Intereses	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, año vencido según la subserie y como se determine en el Aviso de Oferta Pública.
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL
Representante legal de los tenedores:	Itaú Fiduciaria Colombia S.A.
Estructurador y agente líder colocador:	Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa
Agente colocador:	Serán los que se determinen en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

En el momento de la calificación, la Superintendencia Financiera de Colombia no había aprobado el prospecto de emisión, por lo cual podrían presentarse cambios en el futuro.

III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Esta calificación se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de AAA del emisor, Banco Santander de Negocios Colombia S.A., aprobada en Comité Técnico el 22 de julio de 2024. El documento técnico se puede consultar [aquí](#).

A septiembre de 2024, BSNC logró un crecimiento anual de su cartera total del 13.4% superior al 1.8% de sus pares y al 1.3% de la industria. Por segmentos de crédito, el de mayor aporte fue el de consumo por su línea de créditos para financiar vehículos, con un aumento anual del 34%, impulsado por la consolidación de la alianza con la marca Mazda. El segmento comercial registró un crecimiento anual del 4.5%, producto de su estrategia de atención de clientes multilatinas y corporativos asociados con su matriz, junto al fortalecimiento de relaciones con empresas de gran tamaño en Colombia. Por otro lado, en el segmento de cartera de microcrédito, se registró un saldo de COP284,636 millones a septiembre de 2024, lo que representa un crecimiento anual del 47.4% y un aporte del 4.5% a la cartera total.

Consecuentemente, la participación de mercado -medida por el saldo de cartera bruta- del BSNC se ubicó en 0.9% a septiembre de 2024, en comparación con el 0.1% de abril de 2015. Destacamos positivamente el aumento de su posición en los nichos de mayor relevancia. En este sentido, la participación de mercado del banco en el segmento de crédito de vehículos alcanzó el 9.2% a septiembre de 2024, frente al 1.7% en 2019, y en el crédito a corporativos se situó en el 1.8% a abril de 2024, en comparación con el 1.3% de hace cinco años.

La solvencia total de BSNC disminuyó a 13.9% en septiembre de 2024 desde 15.6% en abril del mismo año, pero manteniendo un margen de holgura frente al 10.5% mínimo regulatorio, niveles que en nuestra opinión reflejan una fortaleza patrimonial suficiente, aun con tasas de crecimiento de cartera a dos dígitos. Por su parte, el riesgo de mercado, medido por la relación del valor en riesgo regulatorio (VaR por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico promedio, fue de 4.9% a septiembre de 2024, dentro de su comportamiento histórico; pero superior al registro de 3.6% del sector. Dichos niveles de exposición implican que la solvencia del BSNC es más sensible que la industria ante movimientos adversos en el mercado de capitales, factor que compensado con sus altos niveles de solvencia básica y nuestra percepción positiva de respaldo patrimonial de su matriz. Estimamos una alta probabilidad de que el banco reciba inyecciones de capital bajo un escenario de estrés, producto de la alta integración corporativa, el traslado de la franquicia y la relevancia estratégica banco de la filial colombiana para la operación del Grupo Santander en Colombia.

Producto de la diversificación creciente de su portafolio de créditos por líneas de negocio, junto a la importante representatividad de su cartera en tasa variable, el BSNC ha logrado un aumento consistente en el margen neto de intermediación (MNI) al 7.8% a septiembre de 2024 frente a 5.8% en septiembre del 2023, muy superior al promedio del 4.3% registrado entre 2020 y 2022. Esto le permitió amortiguar el mayor costo de crédito por el deterioro en la capacidad de pago de los deudores y obtener un margen de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del 5.1% a septiembre de 2024, superior al 3.8% de doce meses atrás y superior al 4.1% de la industria. Si bien estos elementos son positivos en nuestro análisis, el indicador de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses del banco continúa en niveles relativamente bajos con 1.8% a septiembre de 2024 frente al 7.4% de la industria y al 22% de sus pares; el menor nivel en parte está explicado por las continuas acciones para el robustecimiento de su patrimonio.

El indicador de cartera vencida (ICV) del BSNC se situó en 3.9% a septiembre de 2024, por debajo del promedio del 5% de los últimos 12 meses, favorecido por el reintegro del 80% por parte del Fondo Nacional de Garantías (FNG) en el deterioro puntual de uno de sus mayores deudores, así como por las acciones implementadas para controlar la morosidad en el segmento de consumo. No identificamos riesgo de deterioro en la capacidad de pago de los principales clientes; además, identificamos una adecuada diversificación por industrias y prácticas conservadoras en la constitución de garantías. Sin

embargo, dado el entorno económico desafiante, mantendremos el seguimiento a la continuidad en la fortaleza del perfil financiero de sus mayores deudores.

Las cuentas de ahorro se mantienen como la principal fuente de fondeo del banco, las cuales representaron a septiembre de 2024 el 45% del pasivo. En nuestra opinión, la dependencia de fondeo mayorista podría reflejarse en una mayor volatilidad de las fuentes de recursos del BSNC en situaciones de estrés económico o de disminución de confianza del inversionista. Los depósitos a plazo (CDT) se consolidan como la segunda fuente de fondeo más relevante del banco (20%); el 76% de estos títulos se concentra en vencimientos iguales o superior a un año (según las cifras publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia), lo que les otorga mayor estabilidad a estos depósitos.

BSNC conserva una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio a 1.5x (veces), lo cual demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), se situó en promedio en 114% entre septiembre de 2023 y septiembre de 2024 (113.7% a septiembre de 2024), con lo cual el banco mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez de largo plazo, pero su registro es inferior a lo observado en promedio en sus pares del 133%.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El alza en la calificación de riesgo de Banco Santander de Negocios Colombia S. A.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La baja en la calificación crediticia del emisor.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2683
Fecha del comité	12 de diciembre de 2024
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	Banco Santander de Negocios Colombia S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez

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.

A la fecha de este reporte, la emisión aquí mencionada aún no ha sido colocada en el mercado. Si a la fecha de colocación definitiva surgieran cambios en los supuestos analizados o que se ubicaran fuera los rangos o variables considerados para otorgar la calificación, o si estos cambios se relacionaran a aspectos tales como, por ejemplo, tasas de interés, plazos o alguna de las consideraciones expuestas en este documento o implicarán cambios substanciales en los documentos legales soporte de la operación y conocidos por BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores, la calificación otorgada podría cambiar.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros a septiembre del 2024.

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Sep-23	Sep-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Sep-23 / Sep-24	Variación % Pares Sep-23 / Sep-24	Variación % Sector Sep-23 / Sep-24	
Activos										
Disponible	866,830	590,132	621,708	473,531	140,379	5.4%	-70.4%	-81.6%	-11.4%	
Posiciones activas del mercado monetario	230,955	455,337	466,102	310,014	357,087	2.4%	15.2%	-9.6%	-0.9%	
Inversiones	1,018,342	1,218,777	2,844,548	2,373,763	3,633,443	133.4%	53.1%	44.0%	13.6%	
Valor Razonable	36,451	227,361	543,220	598,958	884,286	138.9%	47.6%	759.8%	73.2%	
Instrumentos de deuda	36,451	227,361	543,220	598,958	884,286	138.9%	47.6%	767.3%	79.0%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	26.1%	
Valor Razonable con cambios en ORI	480,200	57,723	65,529	21,927	82,582	13.5%	276.6%	72.2%	18.3%	
Instrumentos de deuda	480,200	57,723	65,529	21,927	82,582	13.5%	276.6%	77.7%	18.5%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	2.9%	16.9%	
Costo amortizado	162,398	228,551	85,494	112,838	156,012	-62.6%	38.3%	-13.9%	14.8%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	171.9%	11.0%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-44.5%	
Entregadas en operaciones	209,842	560,528	1,504,105	1,213,372	2,210,409	168.3%	82.2%	-41.1%	14.1%	
Mercado monetario	128,396	417,150	1,307,427	1,045,908	2,040,929	213.4%	95.1%	-48.3%	15.0%	
Derivados	81,446	143,379	196,678	167,464	169,480	37.2%	1.2%	47.4%	9.2%	
Derivados	129,450	143,891	646,156	425,885	299,885	349.1%	-29.6%	-27.6%	-51.8%	
Negociación	129,450	143,891	646,156	425,885	299,885	349.1%	-29.6%	-28.8%	-53.8%	
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	4483.8%	27.2%	
Otros	2	722	45	783	268	-93.8%	-65.8%	-60.0%	8.0%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-623.6%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	3,181,225	4,926,469	5,375,989	5,457,710	6,169,494	9.1%	13.0%	0.6%	1.2%	
Comercial	2,605,256	3,823,751	3,729,660	4,018,102	4,200,723	-2.5%	4.5%	8.4%	2.8%	
Consumo	658,268	1,127,480	1,599,121	1,414,851	1,894,943	41.8%	33.9%	-9.9%	-5.1%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	7.9%	
Microcrédito	-	85,918	221,467	193,094	284,636	157.8%	47.4%	-	7.7%	
Deterioro	52,732	78,851	(129,756)	116,871	(187,038)	-264.6%	-260.0%	-238.5%	-206.1%	
Deterioro componente contraccíclico	19,068	29,786	(25,424)	34,841	(23,770)	-185.4%	-168.2%	-206.8%	-165.5%	
Otros activos	210,389	376,883	377,822	401,051	497,795	0.2%	24.1%	-0.1%	7.1%	
Bienes recibidos en pago	-	-	215	-	11,673	-	-	-30.5%	5.8%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	0.2%	
Otros	210,389	376,883	377,607	401,051	486,122	0.2%	21.2%	0.6%	7.2%	
Total Activo	5,507,741	7,567,598	9,686,171	9,016,069	10,798,196	28.0%	19.8%	-4.2%	3.2%	
Pasivos										
Depósitos	4,097,965	5,420,013	6,267,143	6,184,568	6,745,102	15.6%	9.1%	8.8%	6.6%	
Ahorro	2,343,405	3,224,042	3,909,268	3,683,161	4,436,576	21.3%	20.5%	-7.8%	9.0%	
Corriente	507,638	271,795	249,802	321,211	229,907	-8.1%	-28.4%	21.7%	-1.0%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,203,542	1,849,178	2,081,512	2,050,514	2,005,254	12.6%	-2.2%	-1.3%	6.1%	
Otros	43,381	74,997	26,561	129,681	73,366	-64.6%	-43.4%	-24.9%	7.7%	
Créditos de otras entidades financieras	336,064	460,294	356,241	375,854	516,976	-22.6%	37.5%	-23.8%	-16.4%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Redescuento	21,717	94,277	129,413	128,533	200,954	37.3%	56.3%	-	-8.6%	
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	75,356	-	-	-23.8%	-30.2%	
Créditos entidades extranjeras	314,347	366,017	226,828	247,320	240,666	-38.0%	-2.7%	-	-20.8%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	148,357	423,049	1,338,758	1,099,694	2,010,526	216.5%	82.8%	-47.3%	13.1%	
Simultaneas	148,357	423,049	988,282	949,590	1,180,289	133.6%	24.3%	-41.6%	5.6%	
Repos	-	-	350,476	150,104	830,237	-	453.1%	-55.1%	22.2%	
TTV s	-	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	236.2%	-5.7%	
Otros Pasivos	278,993	617,393	917,665	560,466	585,145	48.6%	4.4%	-23.6%	-15.2%	
Total Pasivo	4,861,379	6,920,749	8,879,807	8,220,582	9,857,749	28.3%	19.9%	-8.5%	2.6%	
Patrimonio										
Capital Social	402,640	402,640	466,140	466,140	531,319	15.8%	14.0%	0.9%	16.9%	
Reservas y fondos de destinación específica	1,592	4,202	6,595	6,595	7,057	56.9%	7.0%	21.4%	-10.8%	
Reserva legal	1,592	4,202	6,595	6,595	7,057	56.9%	7.0%	0.6%	-19.9%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	70.6%	21.6%	
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	19.1%	
Superávit o déficit	216,028	192,589	283,976	272,180	346,539	47.5%	27.3%	70.6%	13.3%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	(5,654)	(29,092)	(1,206)	(13,001)	6,537	95.9%	150.3%	2401.4%	5.2%	
Prima en colocación de acciones	221,682	221,682	285,182	285,182	340,002	28.6%	19.2%	46.0%	10.7%	
Ganancias o pérdidas	26,102	47,417	49,654	50,572	55,532	4.7%	9.8%	5.8%	-53.6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	23,492	45,025	45,025	38,623	91.7%	-14.2%	77.9%	19.2%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-114.5%	
Ganancia del ejercicio	26,102	23,925	4,629	5,547	16,909	-80.7%	204.8%	-4.1%	0.2%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	196.3%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	36.0%	
Otros	(0)	0	-	-	0	-100.0%	-	-121.0%	86.4%	
Total Patrimonio	646,361	646,848	806,364	795,487	940,447	24.7%	18.2%	18.9%	8.0%	

BONOS ORDINARIOS SOSTENIBLES BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Sep-23	Sep-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Sep-23 / Sep-24	Variación % Pares Sep-23 / Sep-24	Variación % Sector Sep-23 / Sep-24
Cartera comercial	116,285	288,658	593,411	439,718	423,552	105.6%	-3.7%	-4.1%	-5.2%
Cartera consumo	65,568	114,689	216,841	152,319	225,598	89.1%	48.1%	-9.0%	-7.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				10.7%
Cartera microcrédito	-	7,893	60,728	40,511	71,058	669.4%	75.4%		6.9%
Otros	198	262	485	350	430	85.2%	22.7%		-31.1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	182,052	411,503	871,466	632,897	720,638	111.9%	13.9%	-6.2%	-4.7%
Depósitos	71,947	313,175	745,726	543,247	546,259	138.1%	0.6%	7.7%	-6.1%
Titulos	-	-	-	-	-				
Otros	4,466	15,698	32,327	23,516	31,533	105.9%	34.1%	-17.0%	-9.3%
Gasto de intereses	76,412	328,872	778,053	566,763	577,791	136.6%	1.9%	-0.6%	-7.6%
Ingreso de intereses neto	105,639	82,630	93,413	66,134	142,846	13.0%	116.0%	-11.1%	0.4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	40,903	50,653	154,527	107,522	156,307	205.1%	45.4%	57.2%	4.5%
Gasto de deterioro componente contraciclico	5,794	11,784	4,961	6,590	20,076	-57.9%	204.7%	-9.8%	-21.0%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	12,273	17,350	29,937	21,227	54,140	72.5%	155.1%	73.7%	1.7%
Otras recuperaciones	35	74	-	-	50	-100.0%		34.7%	64.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	71,250	37,617	(36,138)	(26,750)	20,654	-196.1%	177.2%	-19.8%	-4.5%
Ingresos por valoración de inversiones	1,048,483	2,383,558	3,560,274	2,328,175	2,172,000	49.4%	-6.7%	185.4%	-9.8%
Ingresos por venta de inversiones	27,439	127,905	188,073	135,932	161,891	47.0%	19.1%	-15.9%	11.8%
Ingresos de inversiones	1,075,923	2,511,463	3,748,347	2,464,107	2,333,891	49.2%	-5.3%	175.0%	-9.5%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,010,583	2,258,166	3,363,973	2,176,139	2,073,126	49.0%	-4.7%	204.6%	-11.6%
Pérdidas por venta de inversiones	25,059	113,427	138,950	106,942	107,449	22.5%	0.5%	-32.0%	-10.5%
Pérdidas de inversiones	1,035,642	2,371,594	3,502,923	2,283,081	2,180,575	47.7%	-4.5%	191.5%	-11.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			172.1%	-7.7%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			2.5%	-3.8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				5742.1%
Ingreso neto de inversiones	40,281	139,869	245,424	181,026	153,316	75.5%	-15.3%	-26.6%	36.2%
Ingresos por cambios	77,230	26,296	47,725	35,328	56,749	81.5%	60.6%	159.1%	-48.7%
Gastos por cambios	43,482	9,060	46,531	33,981	-	413.6%	-100.0%	-21.7%	-50.0%
Ingreso neto de cambios	33,747	17,236	1,194	1,347	56,749	-93.1%	4113.6%	207.9%	-42.0%
Comisiones, honorarios y servicios	6,045	6,995	32,813	23,334	33,324	369.1%	42.8%	-1.2%	2.4%
Otros ingresos - gastos	14,728	13,320	31,323	26,142	16,410	135.2%	-37.2%	209.2%	-9.0%
Total ingresos	166,050	215,037	274,616	205,099	280,453	27.7%	36.7%	-3.0%	3.7%
Costos de personal	48,382	63,002	104,382	76,371	93,317	65.7%	22.2%	5.1%	6.0%
Costos administrativos	74,228	108,510	152,031	110,243	144,291	40.1%	30.9%	30.7%	4.6%
Gastos administrativos y de personal	122,610	171,512	256,413	186,614	237,608	49.5%	27.3%	20.6%	5.3%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	6	8	91	75	35	1041.6%	-53.1%	-85.6%	11.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	25	-	53			-98.8%	46.3%
Gastos de riesgo operativo	6	8	116	75	89	1355.7%	17.7%	-91.2%	41.4%
Depreciaciones y amortizaciones	3,246	3,724	5,782	4,269	4,956	55.3%	16.1%	10.3%	9.9%
Total gastos	125,863	175,245	262,312	190,958	242,653	49.7%	27.1%	18.7%	6.2%
Impuestos de renta y complementarios	14,085	15,867	7,676	8,594	20,892	-51.6%	143.1%	-12.7%	-15.4%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-				
Total impuestos	14,085	15,867	7,676	8,594	20,892	-51.6%	143.1%	-12.7%	-15.4%
Ganancias o pérdidas	26,102	23,925	4,629	5,547	16,909	-80.7%	204.8%	-8.4%	1.3%

BONOS ORDINARIOS SOSTENIBLES BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	Sep-23	Sep-24	Sep-23	Sep-24	Sep-23	Sep-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	4.1%	3.7%	0.6%	0.4%	1.8%	30.0%	22.3%	7.1%	7.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	0.4%	0.1%	0.0%	0.2%	4.5%	3.9%	0.8%	0.8%
Rendimiento de la cartera	6.4%	10.0%	16.3%	15.3%	16.2%	17.0%	16.8%	15.3%	15.0%
Costo del pasivo	1.9%	5.6%	9.8%	9.5%	8.4%	4.0%	4.3%	7.4%	7.3%
Rendimiento de las inversiones	2.3%	6.4%	7.8%	7.7%	5.4%	8.9%	7.8%	4.7%	5.9%
Costo de crédito	1.2%	1.1%	2.4%	2.0%	2.7%	1.7%	2.1%	3.3%	3.6%
Margen de intermediación	4.6%	4.4%	6.5%	5.8%	7.8%	13.0%	12.6%	7.8%	7.7%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	3.3%	3.3%	4.1%	3.8%	5.1%	11.3%	10.4%	4.5%	4.1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	65.2%	41.0%	28.4%	28.4%	31.5%	27.8%	35.6%	26.9%	29.5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	14.1%	9.9%	11.1%	11.2%	11.1%	33.2%	37.6%	13.8%	15.4%
Relación de Solvencia Total	17.4%	12.8%	14.1%	14.6%	13.9%	33.3%	37.6%	17.7%	19.6%
Patrimonio / Activo	11.7%	8.5%	8.3%	8.8%	8.7%	15.5%	19.2%	10.8%	11.4%
Quebranto Patrimonial	160.5%	160.7%	173.0%	170.7%	177.0%	658.0%	775.2%	1587.1%	1465.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.9%	113.1%	114.0%	109.5%	108.4%	125.1%	126.5%	107.5%	105.8%
Activos Improductivos / Patrimonio+Provisiones	39.9%	58.3%	93.8%	66.6%	102.0%	36.6%	44.2%	75.0%	166.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.8%	3.8%	4.7%	4.3%	4.9%	4.9%	6.4%	3.5%	3.6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	1.8%	3.5%	5.4%	4.7%	7.6%	3.3%	3.8%	5.8%	6.0%
Indicador de Apalancamiento	8.0%	5.4%	9.3%	9.7%	8.8%	14.0%	17.4%	10.6%	11.3%
Liquidez									
Activos Liquidos / Total Activos	25.1%	11.6%	12.7%	12.1%	10.3%	28.6%	33.5%	10.7%	11.8%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	33.8%	16.1%	19.6%	17.7%	16.4%	60.6%	62.4%	16.1%	17.1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	79.6%	92.9%	88.6%	91.0%	94.6%	89.3%	83.5%	104.6%	99.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	58.6%	50.5%	46.8%	48.7%	47.3%	42.7%	52.6%	39.9%	41.6%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	2.8%	5.6%	5.1%
CDT's / Total pasivo	24.8%	26.7%	23.4%	24.9%	20.3%	11.8%	12.8%	32.8%	34.0%
Redescuento / Total pasivo	0.4%	1.4%	1.5%	1.6%	2.0%	0.0%	0.0%	3.5%	3.1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	11.1%	9.3%	0.6%	0.4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	6.5%	5.3%	2.6%	3.0%	2.4%	0.0%	0.0%	4.3%	3.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	121.3%	100.4%	113.5%	114.3%	113.7%	166.6%	183.2%	113.0%	115.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3.1%	6.1%	15.1%	13.4%	20.4%	20.8%	12.0%	3.7%	4.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	172.3%	154.1%	170.6%	156.8%	148.8%	323.2%	455.5%	190.8%	194.4%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	9.3%	29.3%	14.6%	6.0%	7.9%	3.1%	0.1%	17.8%	21.3%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	21.9%	21.7%	13.9%	24.0%	15.9%	15.2%	13.3%	23.5%	25.8%
Emittedos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	29.1%	20.6%	29.1%	27.0%	28.7%	34.4%	18.0%	23.2%	19.8%
Emittedos igual o superior a 18 meses	39.8%	28.3%	42.4%	43.0%	47.5%	47.3%	68.6%	35.5%	33.1%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	1.4%	1.4%	4.8%	4.3%	3.9%	4.5%	6.6%	4.9%	5.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	185.3%	153.3%	64.8%	69.0%	83.7%	85.8%	74.4%	125.0%	120.3%
Indicador de cartera vencida con castigos	1.9%	1.9%	5.8%	5.1%	5.3%	4.9%	7.4%	10.0%	11.4%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0.8%	0.4%	2.4%	2.5%	0.8%	0.8%	1.3%	3.6%	3.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	229.2%	366.8%	53.0%	66.9%	138.9%	193.9%	107.7%	135.7%	123.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.5%	4.7%	9.9%	9.4%	9.6%	11.2%	18.0%	7.8%	7.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	98.3%	82.9%	61.3%	58.7%	76.9%	71.5%	69.2%	120.4%	129.7%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%	3.5%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	118.6%	91.6%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	2.5%	9.0%	5.9%	12.2%	0.0%	0.0%	7.4%	9.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	112.7%	50.2%	61.5%	64.1%	0.0%	0.0%	81.9%	74.3%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3.3%	2.2%	5.7%	5.0%	5.5%	5.7%	8.3%	9.1%	9.9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25.5%	34.1%	27.7%	26.2%	38.3%	38.4%	41.2%	44.3%	44.6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.3%	1.3%	4.2%	4.1%	3.9%	4.2%	6.3%	6.4%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	35.1%	58.2%	35.9%	31.7%	53.2%	49.8%	52.4%	61.0%	59.7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2.2%	0.6%	2.3%	3.0%	0.7%	0.6%	1.1%	5.7%	6.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	32.2%	83.7%	12.8%	19.2%	19.9%	50.0%	40.0%	58.4%	56.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.0%	3.6%	8.4%	7.2%	10.0%	10.5%	17.4%	8.8%	9.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	43.2%	44.8%	49.8%	45.9%	57.5%	49.8%	54.1%	70.4%	74.3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	4.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.0%	26.1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	1.4%	5.5%	3.5%	10.2%	0.0%	0.0%	8.7%	11.7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	55.5%	44.5%	44.3%	57.5%	0.0%	0.0%	41.7%	39.4%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC 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.