BRC Ratings

A Company of S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

OCCIDENTAL BANK (BARBADOS) LTD

Establecimiento bancario

Contactos:
Ángela Patricia Castañeda Sanabria
angela.castaneda@spglobal.com
Luis Carlos López Saiz
luis.carlos.lopez@spglobal.com

OCCIDENTAL BANK (BARBADOS) LTD

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó calificaciones de AAA y de BRC 1+ de Occidental Bank Barbados LTD (en adelante, OBB).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: La consolidación de la estrategia de integración con su casa matriz, Banco de Occidente, continuará beneficiando la posición de negocio de OBB.

OBB es una filial del Banco de Occidente (AAA, BRC 1+), que a su vez forma parte del Grupo Aval (calificación de deuda de largo plazo de bonos ordinarios: AAA), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. OBB se beneficia de múltiples sinergias con su matriz, como lo es el apoyo en la gestión de riesgos, la administración del portafolio de inversiones y el desarrollo de herramientas tecnológicas. Banco de Occidente continúa profundizando las sinergias comerciales con sus filiales, lo que en nuestra opinión evidencia la disposición de la matriz para respaldar el crecimiento sostenido de estas. El Grupo Aval también contribuye con un esquema de control interno robusto que realiza auditorias periódicas como complemento a las herramientas de control internas de cada filial.

Como resultado de las sinergias de integración con su casa matriz, OBB ha presentado un comportamiento positivo en su participación de mercado tanto en cartera como en depósitos en los últimos cuatro años. La cartera de créditos de OBB creció 13,1% anual con corte de septiembre de 2021, lo que refleja la estrategia de integración implementada entre Banco de Occidente Colombia, Banco de Occidente Panamá y Occidental Bank Barbados, así como su enfoque de crecimiento en mercados internacionales, y superior al decrecimiento promedio de entidades colombianas *offshore* de -5,6%. Esperamos que, para 2022 los crecimientos de cartera mantengan su senda positiva en niveles de doble digito, impulsados por la fuerza comercial corporativa de su casa matriz quienes tendrán la capacidad de aprovechar nuevos nichos de mercado.

En revisiones anteriores, la relativa baja participación de la cartera de créditos en su activo total limitaba nuestra evaluación de la posición de negocio de OBB. No obstante, al corte de septiembre de 2021, la participación de la cartera de créditos en el activo total del banco ha alcanzado sus máximos niveles históricos situándose en 43,5%, seguido del 42,2% del portafolio de inversiones; el resto del activo lo componen depósitos a la vista con 14,3%. El incremento sostenido de la cartera de créditos en la composición del balance es muestra de una adecuada ejecución de la estrategia corporativa y es favorable para la evaluación de posición de negocio, en la medida que disminuye la dependencia en ingresos altamente correlacionados con variables de mercado.

Por otro lado, si bien la participación de mercado en depósitos también ha presentado una senda positiva en los últimos años, observamos una disminución del 16% anual en este rubro con corte de septiembre de 2021, lo que se compara desfavorablemente con los bancos colombianos con licencia internacional que decrecieron en promedio 6,2%. Este comportamiento fue principalmente producto de los incentivos para la repatriación de capitales otorgado por entes reguladores y refleja la sensibilidad que puede presentar su

balance por las concentraciones de sus depósitos en inversionistas institucionales. En nuestra opinión, uno de los retos que enfrenta OBB para 2022 es aumentar sus captaciones y, al mismo tiempo, proteger su margen de intermediación. Para 2022, proyectamos que OBB retomaría la tendencia creciente de sus depósitos, en la medida en que se implementen las estrategias comerciales planteadas y por las condiciones económicas y políticas de Colombia que pueden incentivar el ahorro en dólares fuera del país.

Cabe resaltar que casi la mayoría de los créditos y los depósitos del OBB provienen de clientes vinculados con su matriz, los cuales en su mayoría están domiciliados en Colombia. Por esta razón, nuestra calificación crediticia de OBB no está limitada por la calificación soberana en escala global de su país de domicilio, Barbados (calificación crediticia de emisor en escala global de B- de S&P Global Ratings), pues consideramos que la inexistencia de relaciones comerciales con clientes de ese país implica que el banco no afecta su situación financiera por la capacidad de pago del soberano de Barbados.

OBB cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple las prácticas del mercado y está alineada con las directrices del Grupo Aval, de lo cual destacamos la implementación de los estándares provenientes de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) cuyo objetivo es la adopción de las adecuadas prácticas de revelación de información y gobierno corporativo.

Capital y solvencia: Niveles de solvencia adecuados y el respaldo de su matriz permiten al banco enfrentar de manera adecuada escenarios económicos adversos.

La solvencia de OBB, medida bajo el índice de suficiencia de capital en Barbados mantuvo en promedio 12,05% entre enero a octubre de 2021 y cerró en 13,9% a noviembre del mismo año, con lo que cumplió con el mínimo exigido por el regulador local de 8%. Dentro de los próximos 12 meses, no esperamos que OBB afronte presiones significativas en sus niveles de solvencia sobre su capacidad patrimonial, considerando el aumento gradual en la colocación de créditos, para lo que esperamos niveles de solvencia de alrededor de 12%. En nuestra evaluación de suficiencia patrimonial, ponderamos positivamente la generación interna de capital de OBB, que se caracteriza por su mayor estabilidad frente a sus pares. Adicionalmente, la casa matriz del calificado ha mantenido la política de no distribuir dividendos, lo cual ha fortalecido constantemente la base de capital y muestra la disposición del accionista para apoyar a OBB. Estos factores amortiguan las debilidades asociadas con el efecto potencial de la variación de los precios de mercado sobre la solvencia, teniendo en cuenta que la valorización/desvalorización de las inversiones disponibles para la venta tiene efecto sobre la base patrimonial del banco.

En el análisis de fortaleza patrimonial consideramos que OBB recibiría apoyo de su casa matriz, el Banco de Occidente (AAA, BRC 1+) en eventuales requerimientos de capital. Nuestra opinión se deriva de la importancia estratégica que tiene OBB para su casa matriz al formar parte de su oferta de productos en moneda extranjera y su alto nivel de integración corporativa.

Al cierre de septiembre de 2021, el patrimonio de OBB disminuyó 1,5% anual al cerrar en US$34 millones, explicado principalmente por el efecto negativo de la valoración a precios de mercado de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta. Consideramos que la calidad del capital de OBB es adecuada, teniendo en cuenta que su patrimonio regulatorio se compone en más de 95% de instrumentos de capital primario (Tier 1), junto con una alta capacidad para absorber pérdidas ante un escenario económico desfavorable.

Durante 2020, la exposición a riesgo de mercado incrementó, dadas las volatilidades presentadas en el mercado de capitales y el impacto económico por las medidas implementadas para la contención de la

pandemia. No obstante, en 2021 la exposición a riesgo de mercado del portafolio de inversiones del OBB ha disminuido paulatinamente, reduciendo su participación en bonos soberanos y disminuyendo sus niveles de duración a 3,5 años en septiembre de 2021 desde 4,5 años de marzo del mismo año.

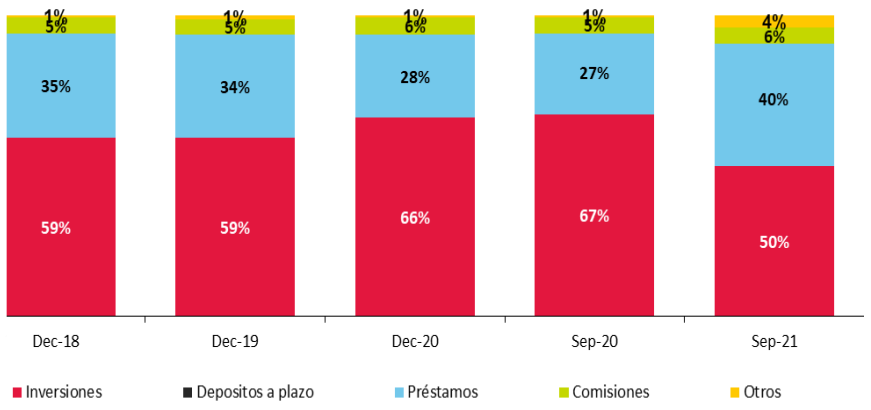
El portafolio de inversiones tiene una liquidez secundaria óptima al mantener una participación promedio de 73% en títulos de deuda soberana calificada en grado de inversión, permitiéndole a OBB disponer de su capital para enfrentar eventos no esperados; no esperamos cambios extraordinarios en su estrategia de inversión.

Rentabilidad: El favorable crecimiento de cartera ha generado indicadores de rentabilidad con mayor estabilidad y menos sensibles a cambios en condiciones de mercado.

Al corte de septiembre de 2021, el margen neto de intereses de OBB alcanzó el nivel más alto de los últimos dos años favorecido por la disminución progresiva del costo del pasivo. Sumado a lo anterior, la tendencia positiva de rentabilidad del banco se ha mantenido gracias a un comportamiento positivo de ingresos de su portafolio de inversiones, al aumento gradual de ingreso por colocación de cartera y a la contención de los gastos administrativos (reducción anual del 4%).

Para septiembre de 2021, en la composición de los ingresos, el rubro de préstamos aumentó su participación a 40% desde 27% con respecto a un año atrás, mientras que sus inversiones disminuyeron a 50% desde 67% -ver Gráfico 1-, por lo tanto, ponderamos de manera positiva esta redistribución de composicion de los ingresos ya que OBB estaría menos expuesto ante las posibles desvalorizaciones en el mercado de capitales. Acorde con el plan estratégico del banco, esperamos que la tendencia de recomposición en los ingresos se mantenga en los próximos años, de forma que los ingresos de intereses de créditos se consoliden como la linea de negocio más representativa para OBB.

Gráfico 1. Composición de los ingresos

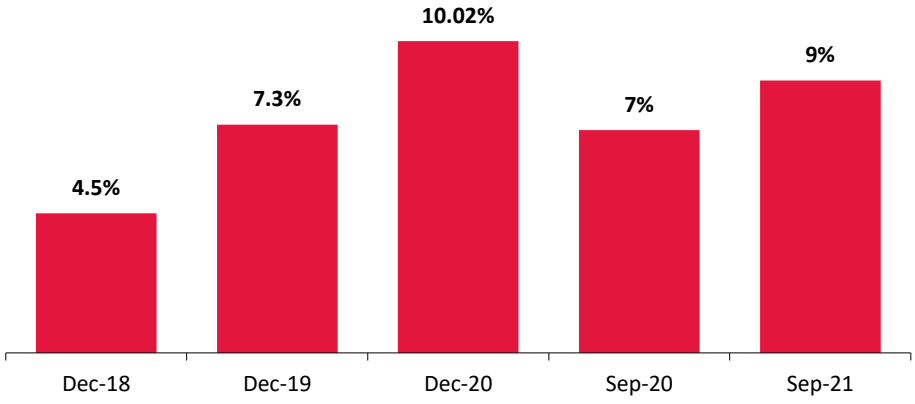


Fuente: Occidental Bank (Barbados) LTD. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) de OBB ha presentado una tendencia creciente desde 2018 (ver Gráfico 2) y se caracteriza por su mejor estabilidad frente a los pares. Para 2022, esperamos una aproximación del 10% del ROE, similar al de 2020. Este comportamiento positivo está relacionado con la profundizacion del crecimiento de la cartera, menor dependencia de los resultados a las volatilidades de su portafolio de inversiones y un aumento progresivo de las tasas de interés en dólares. No obstante, no descartamos un nuevo escenario de volatilidad en el mercado de

capitales para 2022, en especial en el de renta fija, lo cual supone una amenaza para la materialización de nuestro escenario base.

Gráfico 2. Rentabilidad sobre el patrimonio

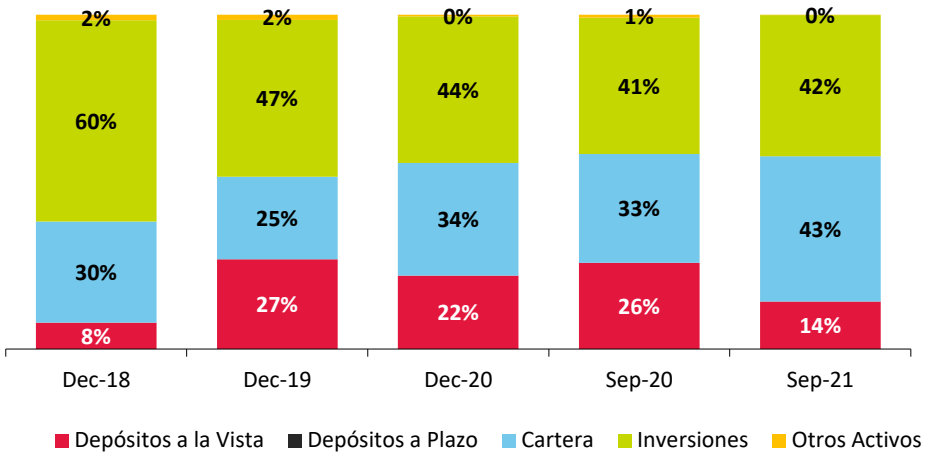


Fuente: Occidental Bank (Barbados) LTD. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Calidad del activo: La alta calidad crediticia de los emisores del portafolio de inversiones y los bajos niveles de morosidad de la cartera de créditos son factores positivos para OBB.

Producto de la profundización y consolidación de su estrategia de crecimiento de cartera internacional, el rubro de cartera fue el más representativo del activo de OBB a septiembre de 2021 con una participación de 43,5% sobre el total de sus activos, 13% más que un año atrás y superior al 3,4% promedio de los últimos cinco años (ver Gráfico 3). La cartera de créditos está compuesta por el segmento de cartera internacional y colombiana (clientes corporativos y empresariales vinculados con su matriz). Si bien en anteriores revisiones la concentración de la exposición crediticia de OBB estaba en Colombia, hemos observado una redistribución progresiva en la región de América Latina. Nuestra evaluación de la cartera de créditos aún está afectada por la alta concentración en los mayores deudores, la cual es una característica común de los bancos *offshore*. Respecto al portafolio de inversiones, el banco mantiene un perfil conservador en riesgo de crédito al concentrarse en emisores con calificaciones similares a la de la deuda soberana de Colombia.

Gráfico 3. Composición del activo



Fuente: Occidental Bank (Barbados) LTD. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

El Índice de Cartera Vencida – ICV - para diciembre de 2021 fue de 2%, este indicador mostró una tendencia a la baja. Con respecto al indicador de calidad por nivel de riesgo - BCDE - disminuyó a 2,4% en octubre 2021 desde 6,9% un año atrás, estos decrecimientos responden a la alineación de calificaciones desde su casa matriz. El enfoque de las colocaciones en los clientes con mejor perfil crediticio nos permite estimar que, en los próximos 12 meses, OBB mantendrá niveles bajos de morosidad.

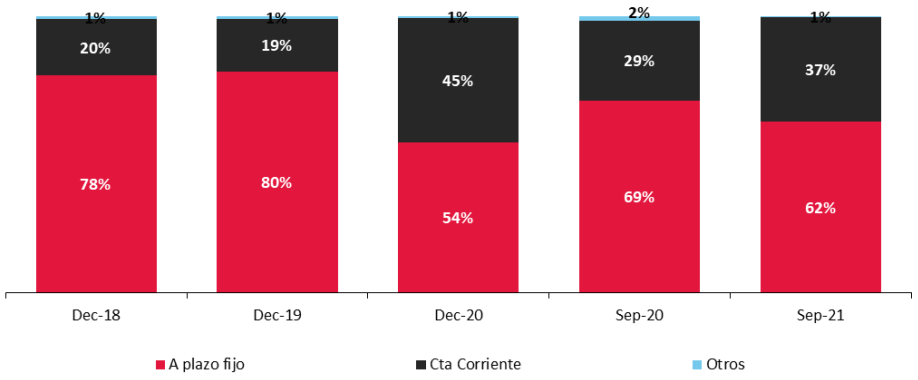
Durante los meses más críticos de la pandemia, OBB alcanzó a otorgar alivios a cerca del 8,5% de la cartera, niveles inferiores al promedio la industria. A septiembre de 2021, esta cifra disminuyó a 1,7% y según el OBB en el mes siguiente ya ningún cliente contaba con algún tipo de alivio.

Con respecto al comportamiento de los Depósitos *back to back* (crédito respaldado por depósitos), en el último año han disminuido gradualmente, esta disminución se debe a la salida de dos clientes principalmente y un mayor enfoque en cartera internacional.

Fondeo y liquidez: Los niveles amplios de activos líquidos y el mantenimiento de altas tasas de renovación de los depósitos a plazo mitigan, en parte, la baja atomización del pasivo de OBB.

La representatividad de los depósitos a la vista en los últimos cinco años se ha mantenido en alrededor del 98% (ver Gráfico 4), siendo su principal fuente de financiación. La concentración de los 20 mayores depositantes a septiembre de 2021 fue de 62%, 300 puntos básicos superior que un año atrás pero inferior al de otras entidades colombianas *offshore;* adicionalmente, sus depósitos presentan una representatividad modesta de personas naturales que disminuyó a 10% para el mismo corte de análisis. En nuestra opinión, el riesgo asociado con la alta concentración de las fuentes de fondeo es mitigado por la alta representatividad de instrumentos de alta liquidez secundaria en su activo. Adicionalmente, los depósitos han presentado una alta estabilidad en el tiempo, como se refleja en el índice de renovación de depósitos a plazo que permanecen en niveles promedio del 75%, junto con un 40% en fondeo con plazo mayor a un año.

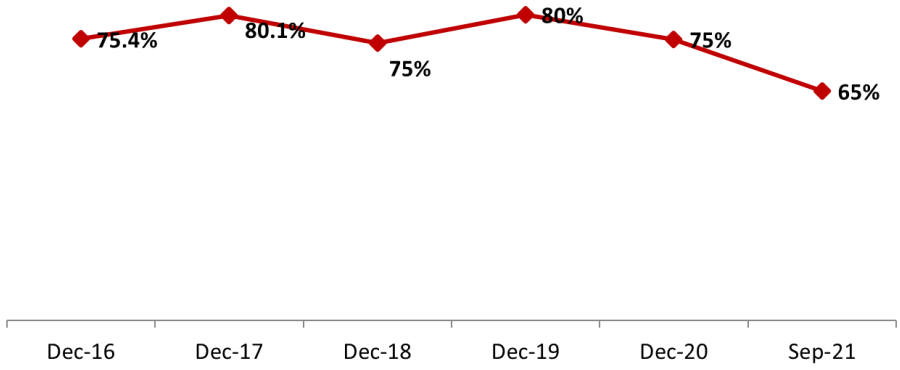
Gráfico 4. Composición del pasivo



Fuente: Occidental Bank (Barbados) LTD. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

El Gráfico 5 indica que el OBB ha tenido una alta relación de activos líquidos (depósitos a la vista + inversiones) a depósitos. No obstante, a septiembre de 2021 se observa una caída de 10 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2020, situación consistente con la estrategia del banco dirigida a aumentar la representatividad de la cartera en el balance. Si bien la posición de liquidez continúa siendo holgada, es probable que esta continue disminuyendo en los próximos años en la medida que el banco da continuidad a su estrategia de crecimiento de cartera. En este sentido, daremos seguimiento a la evolución de la posición de liquidez y su capacidad para mitigar los riesgos asociados con la concentración de las fuentes de fondeo. El portafolio de inversiones del banco está clasificado en su totalidad como disponible para la venta, por lo que OBB cuenta con una importante posición de activos líquidos que le permiten cubrir sus requerimientos pasivos. Asimismo, los títulos que componen el portafolio de inversiones corresponden a un promedio de 73% de riesgo soberano a diciembre de 2021, los cuales son títulos con una adecuada liquidez en el mercado secundario.

Gráfico 5 Activos liquidos / depositos



Fuente: Occidental Bank (Barbados) LTD. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Robusta estructura de administración de riesgos producto de las altas sinergias con su matriz.

El Banco de Occidente se encarga de la administración del riesgo del OBB. Esta se realiza con herramientas adecuadas de monitoreo y control de los factores de riesgo. Las metodologías para la gestión y medición de los riesgos las aprueba la Junta Directiva del banco.

OBB opera bajo los mismos modelos de otorgamiento, seguimiento y calificación de clientes que su matriz. Asimismo, la entidad sigue el modelo de referencia de cartera comercial de Colombia, adicionándole el riesgo país de donde el cliente desarrolla su actividad económica, lo que denominan como factor incrementado y que hace más ácida la clasificación de la cartera. Asimismo, el banco ajustó sus modelos de cálculo de provisiones con el fin de hacerlos más robustos y mejor alineados con su matriz.

Para la gestión del riesgo de mercado, el banco evalúa a diario todas sus inversiones, así como el cumplimiento de todos los límites internos y externos, lo cual se reporta de forma continua a la alta gerencia. La gestión de liquidez se lleva a cabo mediante un modelo estándar de GAP que mide el nivel de brecha de liquidez entre los flujos futuros del activo y del pasivo en diferentes bandas de tiempo.

El banco realiza la gestión del riesgo operativo a través del monitoreo, la autogestión, la consolidación de los riesgos y el registro de eventos. Esto incluye la actualización de las matrices de riesgos y controles en la medida en que se incorporan nuevos riesgos, fallas o controles, de acuerdo con la dinámica del sector.

OBB cuenta con manuales para la gestión del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) y un funcionario de cumplimiento localizado en Barbados. Además de lo anterior, la entidad continúa con capacitaciones periódicas a su personal para mantener un control preventivo de este riesgo.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de OBB permite la correcta ejecución de su operación y respalda sus perspectivas de crecimiento.

OBB opera bajo una herramienta de núcleo (core) la cual cuenta con funcionalidades que contribuyen a la integración, simplificación, automatización, oportunidad y calidad de los procesos del activo y del pasivo, aspectos que redundaron en mejores niveles de servicio, la ausencia de eventos de riesgo operativo y el mantenimiento de los gastos asociados con la operación.

OBB tiene un plan de continuidad de negocio y lleva a cabo actualizaciones de los procesos según los requerimientos de las entidades de control. Este plan permitiría que la entidad tenga una adecuada capacidad de respuesta frente a eventos de interrupción de los procesos críticos del negocio o fallas en los recursos humanos, tecnológicos o de infraestructura, garantizando así la normal operación de la compañía.

Contingencias:

Según información de OBB, a diciembre de 2021, el banco no presenta sanciones o castigos impuestos por parte del Banco Central de Barbados ni de la Superintendencia Financiera de Colombia. Asimismo, no tenía procesos legales en contra que pudieran afecta su estabilidad financiera.

FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra calificación de riesgo de crédito de Banco de Occidente y de nuestra percepción positiva de su voluntad de respaldo a OBB.
- El aumento sostenido de los ingresos por su negocio de crédito hacía niveles que permitan mejorar la estabilidad y sostenibilidad de los ingresos operacionales.
- El sostenimiento de altos niveles de liquidez y altos índices de renovación de depósitos a plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El mantenimiento de niveles altos de exposición a riesgo de mercado que pueda derivar en un deterioro de la rentabilidad y de la posición patrimonial (solvencia).
- El deterioro en los indicadores de calidad y concentración de la cartera por encima de nuestras expectativas.

III. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2079
Fecha del comité	4 de febrero 2022
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	Occidental Bank Barbados LTD
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica May./21: AAA; BRC 1+
Revisión periódica May./20: AAA; BRC 1+
Revisión periódica Abr./13: AAA; BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a septiembre 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.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en US$ Occidental Bank Barbados							ANALISIS HORIZONTAL	
BALANCE GENERAL	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Sep-20	Sep-21	Var Dic 19 -Dic 20	Var Sept 20 - Sept 21
Efectivo								
A la vista en bancos Locales								
A la vista en bancos del exterior	103,204,851	24,818,277	118,523,922	67,422,464	80,944,073	37,781,320	-43.1%	-53.3%
A plazo en bancos locales								
A plazo en bancos del exterior								
Total de depositos en bancos	**103,204,851**	**24,818,277**	**118,523,922**	**67,422,464**	**80,944,073**	**37,781,320**	**-43.1%**	**-53.3%**
Cartera Comercial	99,513,869	97,268,755	110,365,295	103,092,191	102,218,516	115,634,124	-6.6%	13.1%
Menos reserva para pérdida en prestamos	1,136,875	1,678,991	1,263,742	1,791,344	2,485,323	1,990,144	41.7%	-19.9%
Cartera Comercial Neta	**98,376,994**	**95,589,764**	**109,101,554**	**103,092,191**	**102,218,516**	**115,634,124**	**-5.5%**	**13.1%**
Repos y simultáneas	-							
Disponibles para la venta	187,147,196	189,807,981	206,312,457	134,426,999	127,835,212	112,183,488	-34.8%	-12.2%
Negociables	-		386,831					
Al vencimiento	-							
Inversiones en valores	**187,147,196**	**189,807,981**	**206,699,288**	**134,426,999**	**127,835,212**	**112,183,488**	**-35.0%**	**-12.2%**
Propiedades, equipos y mejoras, neto	171,121	134,653	323,861	73,932	284,796	90,649	-77.2%	-68.2%
Intereses por cobrar	4,489,815	4,821,501	5,060,004	2,981,758	2,418,847	2,188,433	-41.1%	-9.5%
Otros activos	191,017	193,303	1,553,222	132,066	78,883	98,071	-91.5%	24.3%
Total Activo	**393,580,994**	**315,365,480**	**441,261,851**	**306,338,066**	**313,780,327**	**265,985,941**	**-30.6%**	**-15.2%**
Depositos del Exterior								
A la vista								
Cuenta Corriente	76,692,892	59,245,169	78,009,151	121,072,990	80,873,806	86,835,538	55.2%	7.4%
CDT	285,891,699	228,275,900	327,016,450	146,781,058	193,546,711	143,411,724	-55.1%	-25.9%
Depósitos y exigibilidades	362,584,591	287,521,069	405,025,601	**267,854,048**	**274,420,518**	**230,247,262**	-33.9%	-16.1%
Depósitos interbancarios								
Otros Pasivos:								
Financiamientos recibidos	-							
Intereses acumulados por pagar	4,470,546	3,225,618	3,896,413	1,946,396	4,270,193	1,032,925	-50.0%	-75.8%
Otros pasivos	130,317	83,446	380,368	250,810	264,858	415,016	-34.1%	56.7%
Total Pasivos	**367,185,454**	**290,830,133**	**409,302,382**	**270,051,254**	**278,955,568**	**231,695,203**	**-34.0%**	**-16.9%**
Acciones Comunes de Capital	10,075,000	18,239,034	18,239,034	20,150,000	19,960,114	20,150,000	10.5%	1.0%
Reserva legal y ocasional	13,835,147	7,549,317	8,135,797	8,164,035	8,164,035	8,164,035	0.3%	0.0%
Reserva de valuación para valores razonables	882,487	(1,535,894)	3,542,307	4,233,112	3,911,506	(766,727)	19.5%	-119.6%
Utilidades no distribuidas	1,602,906	282,888	2,042,330	3,739,665	2,789,104	6,743,430	83.1%	141.8%
Total del Patrimonio	**26,395,540**	**24,535,345**	**31,959,469**	**36,286,812**	**34,824,758**	**34,290,738**	**13.5%**	**-1.5%**

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Sep-20	Sep-21	Var Dic 19 -Dic 20	Var Sept 20 - Sept 21
Ingresos por intereses:								
Prestamos	3,625,402	3,811,075	4,460,909	3,704,622	2,846,098	2,682,536	-17.0%	-5.7%
Depositos a plazo en bancos	378,147	-	-	-				
Inversiones en valores	5,360,116	6,676,089	7,060,770	5,667,649	4,694,457	3,109,053	-19.7%	-33.8%
Total ingresos por intereses	**9,363,665**	**10,487,164**	**11,521,679**	**9,372,271**	**7,540,555**	**5,791,589**	**-18.7%**	**-23.2%**
Gastos de Intereses	5,993,664	6,307,194	7,515,153	6,014,576	5,118,638	1,812,125	-20.0%	-64.6%
Provisión por deterioro de cartera	1,393,976	1,259,675	655,019	1,253,993	1,293,686	198,800	91.4%	-84.6%
Margen Neto de Intereses	**1,976,025**	**2,920,295**	**3,351,507**	**2,103,702**	**1,128,231**	**3,780,664**	**-37.2%**	**235.1%**
Ingresos por servicios bancarios y otros:								
Neto honorarios y comisiones	726,572	592,281	655,021	745,410	553,965	374,304	13.8%	-32.4%
Ganancia en instrumentos financieros	1,524,180	(157,876)	603,342	3,128,534	2,424,093	203,844	418.5%	-91.6%
Dividendos ganados	55,403	39,473	-	51,106	51,106	67,971		33.0%
Otros Ingresos	295,720	43,956	171,352	47,051	22,390	191,414	-72.5%	754.9%
Total de ingresos por servicios bancarios y otros	**2,601,875**	**517,834**	**1,429,715**	**3,972,101**	**3,051,555**	**837,533**	**177.8%**	**-72.6%**
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y otros gastos del personal	1,141,566	1,151,555	1,099,025	935,166	755,446	495,574	-14.9%	-34.4%
Depreciación y amortización	32,153	49,623	264,079	245,200	154,742	150,999	-7.1%	-2.4%
Honorarios profesionales y legales	340,418	306,061	277,900	286,523	198,280	410,213	3.1%	106.9%
Impuestos	-			114,677	54,719	165,123		201.8%
Alquileres	140,530	152,697	108,160	120,320	102,050	74,682	11.2%	-26.8%
Otros gastos	786,022	677,003	686,140	737,380	418,458	318,174	7.5%	-24.0%
Total de gastos generales y administrativos	**2,440,689**	**2,336,939**	**2,435,304**	**2,439,266**	**1,683,695**	**1,614,765**	**0.2%**	**-4.1%**
Utilidad Neta del Periodo	**2,137,211**	**1,101,190**	**2,345,918**	**3,636,537**	**2,496,091**	**3,003,432**	**55.0%**	**20.3%**

INDICADORES FINANCIEROS	Dec-17	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Sep-20	Sep-21
Calidad de la Cartera						
Cartera Vencida	3,074,000	3,201,828	3,001,000	3,001,000	3,002,843	3,002,843
Indicador de Cartera Vencida (ICV)	3.1%	3.3%	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%
Capital						
Patrimonio / Activos Totales	6.7%	7.8%	7.2%	11.8%	11.1%	12.9%
Pasivo / Patrimonio	1391.1%	1185.4%	1281%	744%	801%	676%
Solvencia						
Activos Productivos / Pasivo con Costo	106.8%	108.9%	107.7%	112.7%	111.5%	113.9%
Activos Improductivos / Patrimonio + Provisiones	5.7%	-5.5%	1.9%	5.5%	8.2%	6.4%
Liquidez						
Activos Liquidos / Total depositos y Exigibilidades	80.1%	74.6%	80.2%	75.4%	76.1%	65.1%
Activos Liquidos / Activos totales	73.8%	68.1%	73.6%	65.9%	66.5%	56.4%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	27.4%	33.8%	27.2%	38.5%	37.2%	50.2%
Depositos a la vista /Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cuenta Corriente /Total Pasivo	20.9%	20.4%	19.1%	44.8%	29.0%	37.5%
CDT´s /Total Pasivo	77.9%	78.5%	79.9%	54.4%	69.4%	61.9%
Rentabilidad						
Ingreso Neto Intereses / Activo	0.5%	0.9%	0.76%	0.7%	0.4%	1.4%
ROE	8.1%	4.5%	7.34%	10.02%	7.17%	8.76%
ROA	0.5%	0.3%	0.53%	1.19%	0.80%	1.13%
Gastos Adm / Ingresos Operacionales	20.4%	21.2%	18.8%	18.3%	15.9%	24.4%
Utilidad Neta / Ingresos Operacionales	17.9%	10.0%	18.1%	27.3%	23.6%	45.3%

V. 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.