

Reporte de calificación

BANCO UNIÓN S.A.

Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Ana Maria Niño Henao

ana.maria.nino@spglobal.com

BANCO UNIÓN S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

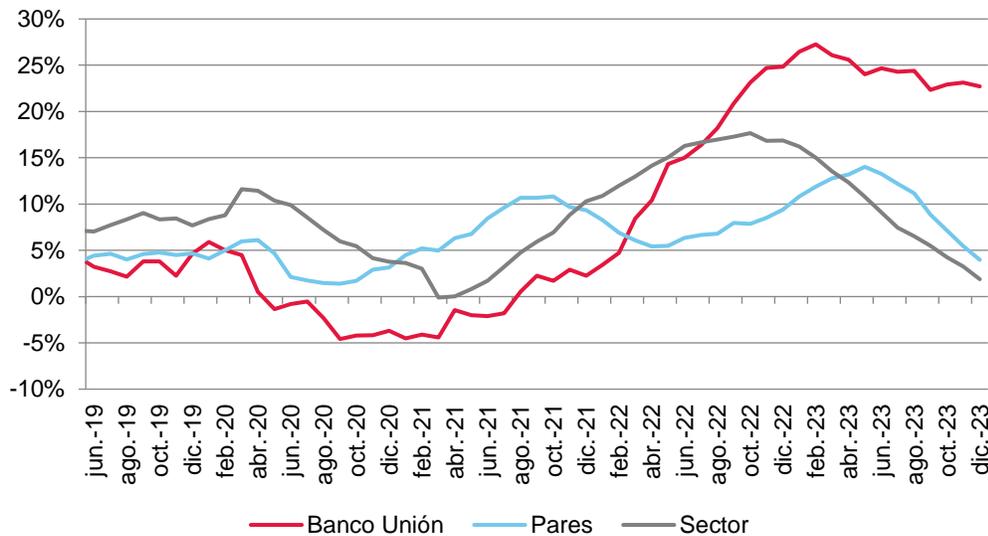
BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AA y BRC 1+ de Banco Unión S.A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Banco Unión mantiene su posición de liderazgo en el mercado de remesas y ha logrado un crecimiento de cartera por encima de la industria.

El buen desempeño del volumen de remesas en Colombia durante 2023 obedece al mejor comportamiento de la economía de Estados Unidos frente a las expectativas del mercado, y un mayor volumen de giros desde otros países como España y Reino Unido, lo que derivó en un nuevo nivel máximo desde que se tiene registros, de US\$10,091 millones a nivel nacional. En línea con lo anterior, las remesas que atendió Banco Unión aumentaron 8% anual, por lo que su participación en este mercado mantuvo su tendencia positiva y llegó a 22% en 2023, superior a su promedio de cinco años de 21%, con lo que mantiene su posición de liderazgo en esta línea de negocio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Como se puede observar en el Gráfico 1, la cartera de Banco Unión alcanzó una expansión de 22% en 2023, al tiempo que los depósitos aumentaron 29%, tasas superiores al 2.0% y 8.1% que registró el conjunto de bancos y compañías de financiamiento, en cada caso. A pesar de la ralentización del crecimiento económico, los portafolios de créditos de consumo y vivienda explicaron el alto ritmo de incremento de cartera del calificado durante el último año. Si bien el crecimiento por encima de la industria es positivo para nuestra evaluación de posición de negocio, también puede implicar un deterioro en el perfil

de calidad de los activos, teniendo en cuenta que el rápido crecimiento se ha dado en un entorno de deterioro en la capacidad de pago de los hogares colombianos.

Particularmente, la expansión de la cartera hipotecaria responde al relativo mayor ingreso disponible de los clientes colombianos residentes en el extranjero frente al de los locales. La trayectoria de Banco Unión en este segmento puede constituir una ventaja competitiva, particularmente ante el entorno económico retador para Colombia en 2024. Si bien destacamos la mayor diversificación por modalidades de cartera, la cuota de mercado de la entidad, medida por saldo de cartera bruta, permanece en torno al 0.11% a cierre de 2023.

Nuestro escenario base para los próximos 12 meses estima un crecimiento económico estable en Estados Unidos, aunado a una tendencia de devaluación del peso colombiano frente al dólar, lo que permitirá mantener el ritmo de incremento de las remesas. De acuerdo con información del Banco de la República, la participación de las remesas dispersadas en cuentas de ahorro ha subido hasta 52% en 2022 desde 31% en 2018, reflejo de la digitalización de la industria.

Consideramos que lo anterior, aunado a la incursión de nuevos jugadores con capacidades digitales, plantea un reto estratégico para la participación de Banco Unión en el mercado de remesas. Sin embargo, en nuestro escenario base, la oferta multicanal de la entidad, así como nuevos desarrollos tecnológicos y alianzas con entidades internacionales, son elementos que podrían impulsar la tendencia de aumento de su participación.

Respecto de la cartera, estimamos que la economía colombiana mantendrá un bajo ritmo de crecimiento en 2024, conjugado con niveles de inflación por encima del rango meta del Banco de la República y una tasa de desempleo presionada, lo que probablemente continuará afectando la capacidad de pago de los hogares y, por ende, la demanda de crédito. Así, proyectamos un aumento de la cartera del sistema financiero alrededor del 6%, mientras Banco Unión alcanzaría una expansión entre el 18% y el 20%, impulsada, por un lado, por la cartera de vivienda, impulsado por la demanda de los clientes del exterior, así como las libranzas con enfoque en pensionados, segmento resiliente ante el ciclo económico adverso.

El Banco Unión no forma parte de un grupo económico; no obstante, resaltamos que sus accionistas son sociedades con una trayectoria reconocida en sus actividades comerciales y que han demostrado la voluntad de apoyo a la entidad, a través de la capitalización recurrente de utilidades.

La entidad mantiene una participación relevante de miembros independientes en la Junta Directiva (seis de 10 en total) y algunos de ellos presiden los comités de apoyo. Esto lo incorporamos favorablemente en nuestro análisis, pues estimula un ambiente de control y de mayor transparencia en la revelación de información financiera y el tratamiento de conflictos de interés.

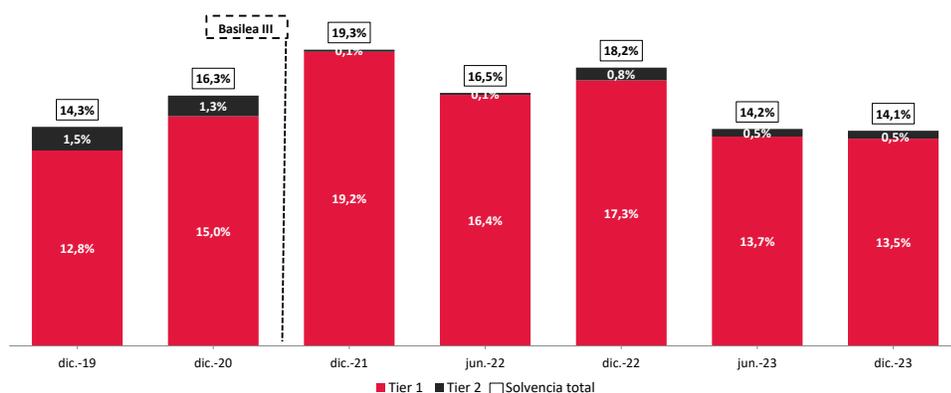
Evaluamos positivamente la documentación de la matriz de riesgos relacionada con temas ambientales, sociales y de gobernanza como punto inicial para la consolidación de una estrategia integral de ESG (por sus siglas en inglés), lo cual le permite a la entidad gestionar dichos riesgos dentro de su plan de negocios.

En relación con su estructura organizacional, el banco siguió fortaleciendo sus áreas de riesgos, operaciones y tecnología en 2023. Estimamos que la mayor especialización y aprovechamiento de herramientas analíticas contribuyan a mejorar la productividad y eficiencia de la entidad.

Capital y solvencia: Nuestro escenario base estima que Banco Unión sostendrá una holgura adecuada del indicador de solvencia frente al mínimo exigido por el regulador.

Como se puede observar en el Gráfico 2, la solvencia de Banco Unión disminuyó hasta 14.1% a diciembre de 2023, el nivel más bajo desde la implementación de Basilea III en 2021, debido al alto crecimiento de la cartera y la reducción pronunciada de la utilidad neta en el último año. A pesar de la disminución, la solvencia de la entidad conserva una holgura adecuada frente al mínimo requerido de 10.5% y está en línea con lo observado en sus pares.

Gráfico 2
Evolución de la relación de solvencia total



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

En nuestro escenario base, producto del elevado incremento de la cartera y el consumo de capital por riesgo operativo y de mercado, la solvencia de la entidad disminuiría a un rango entre 13% y 13.5% en 2024. La eventual convergencia de la solvencia por debajo de 13%, podría un factor negativo para nuestra evaluación de fortaleza patrimonial. Lo anterior lo compensa parcialmente el alto nivel de coberturas de cartera en el balance, como mencionamos en la sección de calidad de los activos.

Nuestro análisis de fortaleza patrimonial incorpora positivamente la elevada participación de los instrumentos de capital primario (*Tier 1*) en el patrimonio técnico, dado que tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas no esperadas. En línea con lo anterior, esperamos que la generación interna de capital de la entidad se beneficie de la capitalización de utilidades, que prevemos se mantenga en los próximos 24 meses.

Por otro lado, la entidad tiene una adecuada flexibilidad en la administración de su capital líquido, que se beneficia de su estrategia de tesorería enfocada hacia la preservación de liquidez. A su vez, aunque cuenta con estrategias de cobertura del riesgo cambiario, por su exposición en el negocio de remesas y compraventa de divisas, la volatilidad de la tasa de cambio sigue como el mayor factor de riesgo de mercado, pues explica el 84% del consumo por riesgo de mercado regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a diciembre de 2023.

Entre tanto, la entidad sostiene un portafolio de inversiones con una duración por debajo de un año, y una concentración en títulos de deuda de entidades con la máxima calificación crediticia. Así, la relación del VaR a patrimonio técnico llegó a su mínimo de tres años al cierre de 2023 al registrar 1.9%, inferior al 3.2% de la industria.

Rentabilidad: La mejor dinámica potencial del negocio de remesas, junto a un menor costo de fondeo, podrían compensar el elevado costo de crédito y favorecer el ROE de Banco Unión.

Dada la revaluación del peso colombiano frente al dólar durante 2023, a pesar del incremento del 16% en las transacciones de pagos y envíos de remesas, los ingresos por esta línea de negocio solo aumentaron 1% anual, mientras lo correspondiente a ingresos por cambios de divisas disminuyeron 7%. En contraste, los ingresos por la venta de pólizas de seguros voluntarios aumentaron 12%. En nuestra opinión, la capacidad de venta cruzada del portafolio de productos a los clientes que envían remesas se refleja en una base creciente de líneas de ingresos, y constituye un factor positivo en nuestra perspectiva de rentabilidad de la entidad.

En lo que respecta al margen neto de intermediación, cayó hasta 11.5% en diciembre de 2023 desde un promedio de 13.1% en los últimos dos años. Al igual que el resto de la industria bancaria, la disminución se debe a la mayor velocidad del aumento del costo de fondeo frente al rendimiento de la cartera. En este punto, resaltamos que la base amplia de depositantes minoristas contribuyó a mantener una menor pendiente del alza del costo de fondeo de Banco Unión en comparación con sus pares.

Mientras tanto, la conjunción del alto crecimiento de la cartera, el deterioro creciente y las provisiones generales adicionales por \$8,209 millones de pesos colombianos (COP) en 2022 y COP3,500 millones en 2023 derivaron en un incremento del costo de crédito, según nuestros cálculos, hasta 7.2% en diciembre de 2023 desde un promedio de 2.2% en los últimos 24 meses. Lo anterior se tradujo en una disminución del margen de intermediación ajustado por costo de crédito a 4.2%, muy por debajo del 11% de los últimos 24 meses, aunque mejor frente a sus pares, que registraron 3.4% a cierre de 2023

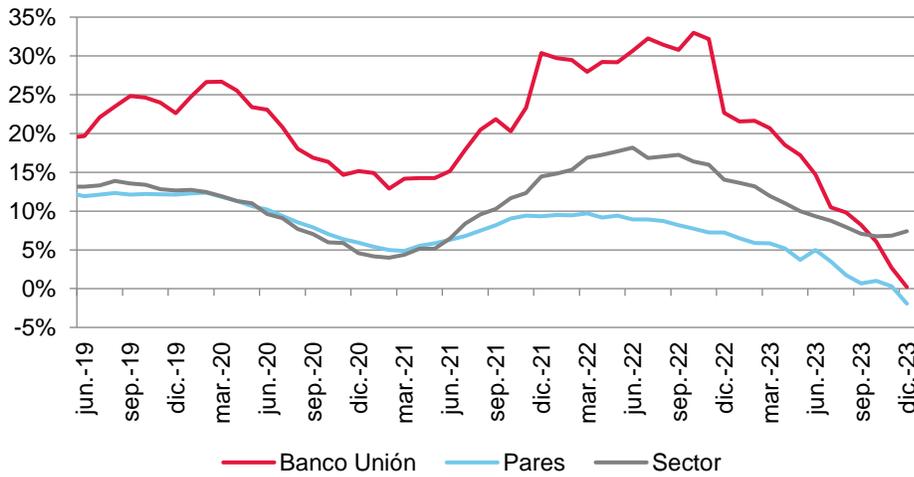
Por su parte, el portafolio de inversiones decreció levemente sus ingresos netos por un menor resultado del *trading* de dólares. En conjunto, los ingresos totales de Banco Unión cayeron 13% anual. Al mismo tiempo, los gastos de personal y administrativos aumentaron 10% anual.

De acuerdo con información del calificado, tendrá que retransmitir sus estados financieros a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) por una mayor provisión del impuesto de renta, producto de la reversión de la provisión general adicional de 2022, lo que llevará a la utilidad neta hasta COP247 millones al cierre de 2023, lo cual representó una disminución del 99% frente al mismo periodo de 2022. Por tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) se situó en 0.2%, inferior al sector, y al promedio de 23% de los últimos dos años (ver Gráfico 3).

Estimamos que el costo de crédito continuará presionando el ROE de la entidad, tanto por el incremento de la cartera, como por el deterioro del portafolio de créditos de consumo en un escenario de ralentización del crecimiento económico. Al respecto, esperamos que la mayor utilización de garantías idóneas en la cartera de consumo contribuya a disminuir el nivel del costo de crédito.

En compensación, la normalización de las tasas de interés beneficiaría el costo de fondeo, mientras que una eventual devaluación del peso colombiano favorecería los ingresos por remesas y compraventa de divisas, así como del *trading* de dólares. Bajo este escenario, estimamos que el ROE podría recuperarse hacia niveles entre el 5.5% y 7.5% en los próximos 12 meses, similar a lo que esperamos para el sistema financiero. Consideramos que un mayor deterioro de la calidad de cartera o una fuerte revaluación de la moneda podrían desviar negativamente los resultados frente a nuestras proyecciones.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio

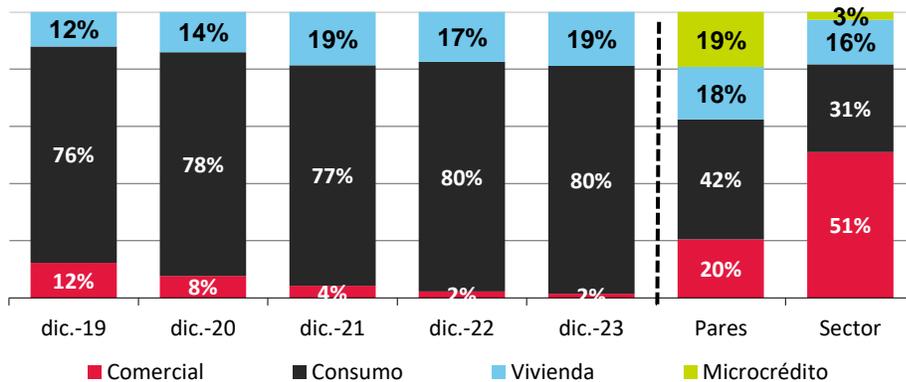


Fuente: Banco Unión, Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses sobre el patrimonio promedio.

Calidad del activo: La disminución del ritmo de crecimiento de créditos rotativos y el mayor peso de la cartera hipotecaria podrían apoyar la recuperación de los indicadores de calidad de Banco Unión en 2024.

La cartera de la entidad continúa concentrada en torno a un 55% en créditos de libranzas, cinco puntos porcentuales más frente a un año atrás, y se complementa con 21% de créditos de cupos rotativos y 4% de otros productos del portafolio de consumo. A su vez, resaltamos el aporte creciente de cartera de vivienda, dirigida en su mayoría a vivienda distinta de interés social, y en su totalidad a clientes residentes en el extranjero, lo cual representa el 19% del balance de créditos del banco a diciembre de 2023, como se observa en el Gráfico 4.

Gráfico 4
Composición de la cartera



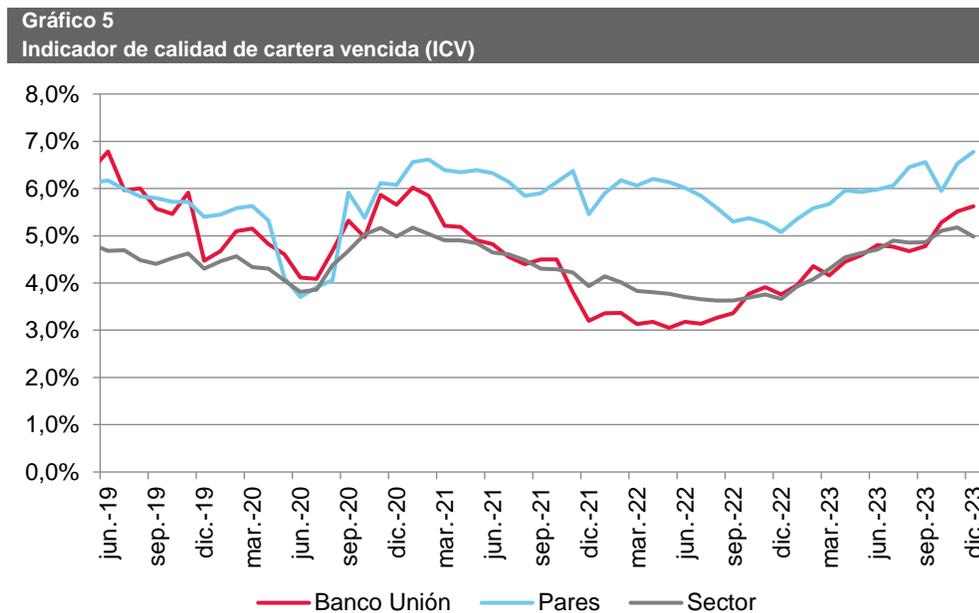
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global S. A.

En línea con su foco en cartera minorista, el banco sostiene una elevada atomización por deudor. El conjunto de pensionados y asalariados participa con el 93% del saldo de cartera de Banco Unión, superior

al 82% de hace un año, lo cual podría ser favorable en un entorno económico retador como el que esperamos persista en 2024, por su capacidad de pago más resiliente frente a clientes independientes. Por geografía, persiste la concentración en Bogotá (53%) y Valle del Cauca (35%), factor que expone la cartera de Banco Unión ante eventos específicos que puedan repercutir en el ingreso disponible de los hogares en estas geografías.

Las altas tasas de interés e inflación elevada afectaron la capacidad de pago de los hogares en 2023, lo que se reflejó en un incremento del indicador de calidad por vencimiento (ICV) de Banco Unión hasta 5.6% en diciembre de 2023 desde 3.8% a cierre de 2022. A pesar de esto, resulta mejor al 6.8% que registraron sus pares, pero por encima del 5.0% del sector (ver Gráfico 5).

Si bien el calificado ha implementado medidas prudenciales para controlar la morosidad, incluyendo restricciones en los modelos de originación de los créditos rotativos, las cosechas de esta línea se mantienen con indicadores de morosidad superiores al sistema. Por otro lado, los créditos de libranzas sostienen unas cosechas con morosidades parecidas al sistema.



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

El ICV del portafolio de créditos hipotecarios muestra una tendencia al alza, alcanzando 1.9% a diciembre de 2023, desde un promedio de 1.3% en los últimos dos años, aunque se ubica por debajo del 3% del sector. Este comportamiento está relacionado con la revaluación del peso colombiano del segundo semestre de 2023. Nuestro escenario base contempla una devaluación del peso colombiano, que beneficiaría la capacidad de pago de los residentes en el exterior expresado en pesos colombianos; no obstante, una eventual revaluación o un menor ingreso disponible de los colombianos residentes en Estados Unidos, ya sea por una inflación persistentemente alta o mayores niveles de desempleo, podrían derivar en mayores rodamientos de cartera de vivienda para Banco Unión.

Evaluamos positivamente la gestión de recuperación de cartera y las estrategias de normalización que ha adelantado el banco en el último año, que se traducen en una cartera reestructurada de solo 2.9% respecto de la cartera bruta y modificada de 0.6%. Esto, acompañado de niveles de cubrimiento de cartera

promedio de 226% en 2023, que resultan superiores al 149% promedio de sus pares y el 122% del sector, reflejan una fuerte capacidad para atender deterioros adicionales de cartera.

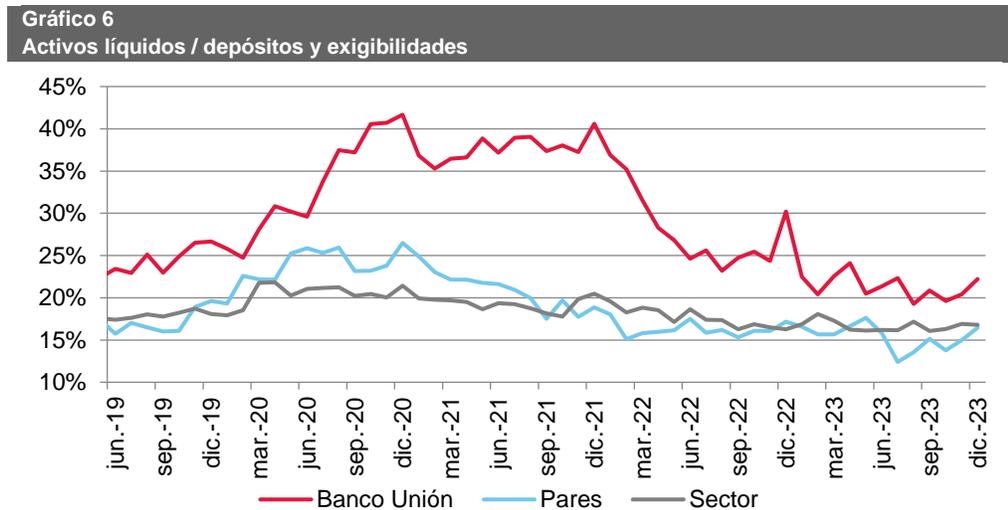
Para los próximos 12 meses, proyectamos el sostenimiento de una inflación relativamente alta a nivel local, en conjunto con un incremento del desempleo, lo que podría continuar afectando la capacidad de pago de los hogares. Así, en nuestro escenario base contemplamos un ICV entre 5.0% y 5.5% para Banco Unión, similar a lo que proyectamos para el sistema bancario.

Fondeo y liquidez: Estabilidad en los indicadores de liquidez y alta participación de depositantes minoristas soportan nuestra evaluación favorable del perfil de liquidez de Banco Unión.

Los certificados de depósito a término (CDT) continúan como el mayor instrumento de captación de Banco Unión. Destacamos el sostenimiento de su alta atomización por inversionista, reflejada en la participación de los mayores 20 depositantes en torno al 12% para los CDT y 11% para las cuentas de ahorro. Esto responde a la participación de cerca de 87% de depositantes minoristas para 2023, lo que se compara favorablemente frente a otras entidades en la misma escala de calificación.

Por su parte, los depósitos a plazo continúan mayoritariamente (63%) con vencimientos promedio mayores a un año, manteniendo un índice de renovación promedio por encima del 70% durante 2023. Consideramos que la base amplia de depositantes minoristas de Banco Unión es una de sus principales fortalezas, pues se traduce en una estabilidad de los recursos. A su vez, la mayor duración de sus CDT favorece el calce del balance por temporalidad. No obstante, a medida que la cartera de vivienda sea más representativa en el balance de la entidad, aumentará la necesidad de emisiones de títulos de deuda u otras fuentes de fondeo de mayor plazo.

El alto incremento de la cartera derivó en una disminución de la relación de activos líquidos a depósitos hasta 22.2% en diciembre de 2023 desde un promedio de 25% en los últimos dos años; sin embargo, se mantiene por encima de sus pares y el sector (ver Gráfico 6).



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

Dada la naturaleza de su operación de remesas y la preservación de liquidez a través de su portafolio de inversiones, la razón del indicador de riesgo de liquidez a 30 días (IRL) de Banco Unión durante 2023 se

mantuvo en promedio alrededor de 4.8x (veces). Dicho indicador se sitúa muy por encima del mínimo regulatorio y demuestra una fuerte capacidad de Banco Unión para atender sus obligaciones de corto plazo, en situaciones de estrés de mercado. Entre tanto, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) llegó a 127% en diciembre de 2023, similar a su grupo comparativo que alcanzó un promedio de 127.7% y superior al mínimo regulatorio vigente para esta entidad, lo que refleja la estabilidad del fondeo de largo plazo de la entidad.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Banco Unión mantiene una estructura adecuada para la gestión de riesgos financieros y no financieros.

En 2023 Banco Unión implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) de acuerdo con los requerimientos de la SFC. Además de los riesgos financieros, en el marco del SIAR se gestionan los riesgos de ciberseguridad, seguridad de la información y la prevención de fraudes, los cuales se interrelacionan con riesgo operativo. Esperamos que la gestión integral de riesgos favorezca la conjunción de la planeación financiera con los límites de riesgo a los que se expone normalmente la entidad, de acuerdo con el apetito definido en cada caso.

Dado el entorno macroeconómico adverso, en 2023 la entidad realizó ajustes en las políticas de originación de los productos de consumo y vivienda. Especialmente, realizó análisis periódicos de seguimiento a la calidad de cartera de los clientes, para identificar alertas tempranas. Con ayuda de una consultoría externa, espera consolidar un modelo de originación que abarque el historial de pago de los clientes, su capacidad de pago y otras variables transaccionales.

Banco Unión mantiene un perfil conservador en riesgo de mercado en la gestión de su portafolio de inversiones. Por su parte, en 2023 tuvo algunas exposiciones relevantes al riesgo cambiario, por altos volúmenes de negocio de remeses en meses puntuales.

El foco del banco en la calidad y revelación contable de los eventos de riesgo operacional le permitió certificar la base de eventos de riesgo operacional ante la SFC en el primer trimestre de 2023, lo que se tradujo en un menor costo del indicador de pérdida interna frente a lo establecido por el supervisor, disminuyendo el consumo de capital por riesgo operativo. Además, en el último año continuó con capacitaciones y sensibilización a colaboradores y terceros críticos respecto de la gestión de riesgo operacional.

La entidad ha continuado desarrollando inversiones significativas relacionadas con ciberseguridad en 2023, con el objetivo de mejorar y optimizar las capacidades de defensa frente a este riesgo. Así, Banco Unión cuenta con herramientas de inteligencia artificial, que les han ayudado a identificar y valorar amenazas a su marca, soporte con terceros críticos y plataforma tecnológica. Asimismo, ha realizado simulaciones de ataques cibernéticos para reconocer brechas de seguridad y fortalecer el equipo de atención de este tipo de riesgos.

Durante 2023, Banco Unión siguió con el monitoreo transaccional y la identificación de señales de alerta en lo referente a la gestión del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT). El banco se ha enfocado en mantener un nivel adecuado de información básica y financiera de clientes activos, tanto de personas naturales como jurídicas. Por su parte, en los *core* transaccionales tiene parametrizadas reglas de negocio que restringen las operaciones con países sancionados por la Oficina de Control de Activos Extranjeros del Departamento del Tesoro de Estados Unidos (OFAC, por sus siglas en inglés).

El banco tiene un área de auditoría interna que se encarga de evaluar la eficacia en los procesos, el control financiero y la gestión de riesgos. Las recomendaciones más representativas con respecto al seguimiento son informadas periódicamente al Comité de Auditoría de la Junta Directiva.

Tecnología: El Banco Unión cuenta con una plataforma tecnológica adecuada para su operación.

En los últimos años Banco Unión se ha enfocado en el desarrollo y robustecimiento de su portafolio digital, adicionando canales de portal *web* y app móvil. En 2023 implementó requerimientos y mejoras para la evolución del canal digital. En 2024 espera continuar sus esfuerzos en mejorar la experiencia digital del cliente y lanzar nuevos productos en línea.

En el último año, Banco Unión reforzó el plan de continuidad de negocios con distintas iniciativas para elevar la resiliencia y capacidad frente a eventos que interrumpen su operación.

Contingencias: Según información de la entidad, a diciembre de 2023 los procesos legales en contra, que fueron clasificados con una posibilidad de fallo en contra probable o eventual, se encuentran provisionados. Su monto total equivale a menos del 1% de su patrimonio, por lo que, en nuestra opinión, estos no representan un riesgo sobre la estabilidad de su operación.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El crecimiento sostenido de su participación de mercado y de los ingresos provenientes de la actividad de remesas, por encima de nuestras expectativas.
- Un incremento de la posición de mercado en el negocio de intermediación, por encima de nuestras expectativas, acompañado de niveles de calidad de cartera por encima de sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El incremento en el apetito al riesgo o cambio en el foco de negocio que perjudique significativamente los indicadores de calidad de cartera y rentabilidad.
- Cambios importantes tanto en la estructura de fondeo como en los niveles de liquidez frente a lo observado históricamente para la entidad.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2515
Fecha del comité	20 de marzo de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco Unión S.A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Luis Carlos López

Historia de la calificación

Revisión periódica Mar./23: AA; BRC 1+
 Revisión periódica Abr./22: AA; BRC 1+
 Calificación inicial Ago./07: AA-; 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 del 2023.

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						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Variación % Dic-21 / Dec-22	Variación % Dic-22 / Dec-23	Variación % Pares Dic-22 / Dec-23	Variación % Sector 22 / Dec-23
Activos									
Disponible	106,655	199,429	109,393	136,755	152,889	25.0%	11.8%	26.1%	10.5%
Posiciones activas del mercado monetario	12,601	-	-	-	-	-	-	322.9%	22.6%
Inversiones	131,773	148,438	215,063	161,435	173,172	-24.9%	7.3%	10.7%	4.6%
Valor Razonable	36,281	20,845	21,220	632	401	-97.0%	-36.4%	9.9%	20.8%
Instrumentos de deuda	36,281	20,845	21,220	632	401	-97.0%	-36.4%	8.4%	21.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	290.5%	13.2%
Valor Razonable con cambios en ORI	8,124	36,384	107,436	62,687	36,243	-41.7%	-42.2%	-16.2%	3.1%
Instrumentos de deuda	7,995	36,384	107,436	62,687	36,243	-41.7%	-42.2%	-	5.0%
Instrumentos de patrimonio	128	-	-	-	-	-	-	-16.2%	-10.5%
Costo amortizado	18,527	15,427	17,499	26,983	26,341	54.2%	-2.4%	21.7%	-13.6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-34.0%	-9.0%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	9.8%
Entregadas en operaciones	26,852	2,219	11,974	3,791	21,332	-68.3%	462.8%	-61.3%	41.9%
Mercado monetario	26,852	2,219	11,974	3,791	21,332	-68.3%	462.8%	-61.3%	42.5%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	38.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	9.3%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	11.8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-43.0%
Otros	41,988	73,564	56,933	67,343	88,855	18.3%	31.9%	-41.8%	-18.6%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-137.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	470,781	428,576	457,793	574,770	699,623	25.6%	21.7%	3.8%	1.6%
Comercial	62,211	37,372	21,216	14,106	11,541	-33.5%	-18.2%	13.2%	2.3%
Consumo	384,562	377,609	385,872	501,589	615,717	30.0%	22.8%	5.4%	-2.5%
Vivienda	61,051	68,271	93,039	108,661	138,896	16.8%	27.8%	0.0%	8.3%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%	11.5%
Deterioro	30,746	37,131	36,653	42,847	(56,857)	16.9%	-232.7%	-210.5%	-213.8%
Deterioro componente contracíclico	6,298	6,456	5,682	6,740	(9,674)	18.6%	-243.5%	-183.2%	-170.4%
Otros activos	96,514	95,370	123,385	129,309	176,006	4.8%	36.1%	41.9%	11.4%
Bienes recibidos en pago	4,961	4,016	4,337	2,830	4,021	-34.7%	42.1%	-29.7%	30.4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	246	68	87	26	3	-69.7%	-89.1%	0.0%	36.2%
Otros	91,307	91,286	118,962	126,452	171,982	6.3%	36.0%	44.2%	11.0%
Total Activo	818,324	871,813	905,633	1,002,268	1,201,689	10.7%	19.9%	10.2%	3.8%
Pasivos									
Depósitos	566,179	616,065	586,277	662,267	853,779	13.0%	28.9%	27.7%	8.1%
Ahorro	169,253	179,850	194,418	200,798	191,658	3.3%	-4.6%	15.5%	-4.3%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	21.7%	-6.4%
Certificados de depósito a término (CDT)	396,926	436,215	391,859	460,171	657,586	17.4%	42.9%	33.9%	30.3%
Otros	-	-	-	1,297	4,535	-	-	-7.1%	9.7%
Créditos de otras entidades financieras	9,934	7,076	4,665	5,148	2,680	10.3%	-47.9%	-0.3%	-14.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	5.6%
Créditos entidades nacionales	9,934	7,076	4,665	5,148	2,680	10.3%	-47.9%	1.1%	-16.2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-26.5%
Operaciones pasivas del mercado monetario	24,551	5,106	9,009	-	17,347	-100.0%	-	-100.0%	44.7%
Simultáneas	3,568	-	-	-	-	-	-	-100.0%	40.8%
Repos	20,982	5,106	9,009	-	17,347	-100.0%	-	-	55.1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	71.7%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-47.5%	-20.6%
Otros Pasivos	110,669	132,030	168,770	181,708	184,812	7.7%	1.7%	-14.1%	4.7%
Total Pasivo	711,333	760,277	768,721	849,122	1,058,619	10.5%	24.7%	12.9%	4.6%
Patrimonio									
Capital Social	13,713	13,713	13,713	13,713	13,713	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%
Reservas y fondos de destinación específica	67,335	76,694	85,604	108,508	124,591	26.8%	14.8%	13.7%	11.7%
Reserva legal	67,335	76,694	85,604	108,508	124,591	26.8%	14.8%	5.5%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	276.5%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	23.9%	62.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	15.7%
Superávit o déficit	5,239	6,084	2,646	(86)	4,076	-103.2%	4850.0%	-2.2%	-10.7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	224	1,069	(2,369)	(5,100)	(939)	-115.3%	81.6%	-7.9%	-41.9%
Prima en colocación de acciones	5,015	5,015	5,015	5,015	5,015	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%
Ganancias o pérdidas	20,705	15,046	34,950	31,011	692	-11.3%	-97.8%	-47.7%	-86.8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	64	64	64	64	64	0.0%	0.0%	303.4%	87.9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.4%
Ganancia del ejercicio	21,859	16,200	36,104	32,165	1,846	-10.9%	-94.3%	-83.6%	-34.7%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	589.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	(1,218)	0.0%	0.0%	-4.0%	59.7%
Otros	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	106,991	111,536	136,913	153,146	143,071	11.9%	-6.6%	-6.0%	-2.1%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % Pares Dec-22 / Dec-23	Variación % Sector Dec-22 / Dec-23
Cartera comercial	12,637	6,718	3,113	1,904	1,719	-38.8%	-9.7%	61.2%	69.3%
Cartera consumo	67,630	69,822	65,579	82,529	119,564	25.8%	44.9%	38.8%	25.3%
Cartera vivienda	9,802	10,996	12,564	14,434	18,050	14.9%	25.1%	7.0%	19.2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	18.6%	30.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	55.1%	4.3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	90,069	87,535	81,256	98,867	139,333	21.7%	40.9%	31.3%	41.5%
Depósitos	25,501	26,265	21,306	28,234	74,248	32.5%	163.0%	133.2%	113.9%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	1,434	16	1,416	2,308	3,667	63.0%	58.9%	97.9%	110.5%
Gasto de intereses	26,935	26,281	22,721	30,542	77,915	34.4%	155.1%	94.8%	98.6%
Ingreso de intereses neto	63,135	61,254	58,534	68,325	61,417	16.7%	-10.1%	-6.2%	-6.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	46,521	62,854	49,604	50,917	78,519	2.6%	54.2%	25.5%	42.8%
Gasto de deterioro componente contraccidico	4,659	4,164	3,981	4,655	6,114	16.9%	31.3%	-6.5%	-38.8%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	27,601	24,174	50,811	38,962	31,575	-23.3%	-19.0%	-9.6%	4.9%
Otras recuperaciones	588	549	362	887	1,920	145.0%	116.5%	-18.7%	232.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	40,143	18,959	56,123	52,602	10,279	-6.3%	-80.5%	-54.6%	-47.5%
Ingresos por valoración de inversiones	5,370	5,773	5,543	10,221	14,210	84.4%	39.0%	87.4%	32.4%
Ingresos por venta de inversiones	45	54	34	51	35	50.4%	-31.3%	12991.7%	44.0%
Ingresos de inversiones	5,415	5,827	5,577	10,272	14,245	84.2%	38.7%	126.2%	32.6%
Pérdidas por valoración de inversiones	1,802	1,053	226	2,064	2,704	815.1%	31.0%	-47.1%	34.2%
Pérdidas por venta de inversiones	2,333	2,288	4,207	3,992	3,788	-5.1%	-5.1%	26.6%	-19.3%
Pérdidas de inversiones	4,135	3,341	4,433	6,056	6,492	36.6%	7.2%	-46.2%	33.5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	10.4%	1.2%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	35.4%	8.0%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	96.3%
Ingreso neto de inversiones	1,281	2,486	1,144	4,217	7,753	268.7%	83.9%	172.0%	6.4%
Ingresos por cambios	78,233	102,758	87,657	94,787	76,144	8.1%	-19.7%	698.4%	26.4%
Gastos por cambios	-	-	-	5	-	-	-100.0%	-16.3%	3.3%
Ingreso neto de cambios	78,233	102,758	87,657	94,782	76,144	8.1%	-19.7%	2823.4%	1171.0%
Comisiones, honorarios y servicios	34,709	27,014	43,449	56,012	75,371	28.9%	34.6%	16.7%	12.5%
Otros ingresos - gastos	19,916	16,859	19,191	23,349	32,031	21.7%	37.2%	80.8%	73.7%
Total ingresos	174,281	168,076	207,563	230,961	201,577	11.3%	-12.7%	-9.9%	-7.5%
Costos de personal	59,320	59,622	61,373	73,357	87,144	19.5%	18.8%	7.1%	10.7%
Costos administrativos	63,297	59,601	65,086	83,029	84,378	27.6%	1.6%	13.6%	14.5%
Gastos administrativos y de personal	122,618	119,223	126,459	156,386	171,522	23.7%	9.7%	10.2%	12.6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	13	416	28	83	20	192.1%	-75.5%	-2.4%	-16.6%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	831	-	-	164.4%	65.3%
Gastos de riesgo operativo	13	416	28	83	851	192.1%	926.7%	140.9%	47.2%
Depreciaciones y amortizaciones	17,789	21,217	23,160	24,141	25,613	4.2%	6.1%	16.5%	10.5%
Total gastos	140,420	140,855	149,648	180,610	197,986	20.7%	9.6%	11.4%	13.0%
Impuestos de renta y complementarios	12,003	11,020	21,811	18,186	1,746	-16.6%	-90.4%	-83.6%	-25.1%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	12,003	11,020	21,811	18,186	1,746	-16.6%	-90.4%	-83.6%	-25.1%
Ganancias o pérdidas	21,859	16,200	36,104	32,165	1,846	-10.9%	-94.3%	-126.3%	-45.3%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	22.6%	15.2%	30.4%	22.7%	0.2%	7.3%	-1.9%	14.0%	7.4%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.8%	1.9%	4.2%	3.5%	0.0%	1.1%	-0.2%	1.6%	0.8%
Rendimiento de la cartera	18.0%	17.6%	16.5%	17.4%	19.7%	17.6%	21.0%	12.0%	15.7%
Costo del pasivo	3.9%	3.5%	3.1%	3.9%	8.3%	6.4%	11.0%	4.3%	7.8%
Rendimiento de las inversiones	0.6%	0.8%	0.4%	1.6%	2.7%	4.5%	10.8%	4.9%	4.9%
Costo de crédito	4.6%	8.5%	0.5%	2.8%	7.2%	4.4%	6.7%	2.3%	3.6%
Margen de intermediación	14.1%	14.1%	13.4%	13.5%	11.5%	11.2%	10.0%	7.7%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	9.5%	5.6%	12.9%	10.7%	4.2%	6.8%	3.4%	5.5%	4.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	55.0%	50.9%	54.6%	57.3%	53.1%	41.9%	35.9%	33.7%	27.3%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	12.8%	15.0%	19.2%	17.3%	13.5%	20.4%	17.8%	14.1%	14.7%
Relación de Solvencia Total	14.3%	16.3%	19.3%	18.2%	14.1%	21.2%	18.7%	18.7%	18.5%
Patrimonio / Activo	13.1%	12.8%	15.1%	15.3%	11.9%	14.0%	11.9%	11.4%	10.8%
Quebranto Patrimonial	780.2%	813.4%	998.5%	1116.8%	1043.4%	167.7%	157.6%	1738.9%	1566.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	113.3%	115.6%	123.7%	125.0%	110.0%	107.0%	99.2%	109.9%	107.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	95.8%	93.9%	91.4%	83.0%	313.7%	63.2%	231.8%	66.6%	173.4%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4.3%	2.9%	4.8%	1.9%	1.9%	0.4%	0.3%	2.9%	3.2%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	11.0%	14.9%	16.3%	5.9%	7.8%	4.6%	5.7%
Indicador de Apalancamiento	8.9%	8.5%	11.1%	9.7%	10.4%	8.9%	8.7%	7.8%	10.8%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	18.4%	29.4%	26.3%	20.0%	15.8%	10.5%	11.7%	10.6%	11.4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	26.7%	41.7%	40.6%	30.2%	22.2%	17.2%	16.5%	16.3%	16.8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	89.7%	79.4%	85.3%	94.3%	89.7%	136.8%	111.4%	107.4%	101.3%
Cuenta de ahorros + Cla Corriente / Total Pasivo	23.8%	23.7%	25.3%	23.6%	18.1%	22.1%	22.7%	45.2%	41.1%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.9%	6.0%	6.9%	5.3%
CDT's / Total pasivo	55.8%	57.4%	51.0%	54.2%	62.1%	48.0%	56.9%	25.8%	32.1%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	4.9%	3.4%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.4%	0.9%	0.6%	0.6%	0.3%	5.5%	4.9%	0.7%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	3.7%
Coefficiente de Fondo Estable Neto		142.5%	124.1%	124.6%	127.2%	111.6%	112.9%	110.5%	116.5%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	3.5%	0.7%	1.2%	0.0%	1.6%	0.1%	0.0%	2.4%	3.3%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días		548.4%	605.6%	524.2%	320.9%	211.5%	207.1%	184.5%	194.8%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	11.9%	10.3%	10.2%	10.5%	11.0%	25.3%	17.6%	20.4%	17.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	23.2%	26.4%	29.3%	26.0%	25.7%	31.4%	37.6%	22.2%	22.6%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	18.8%	19.3%	20.1%	23.3%	35.6%	25.6%	27.7%	23.3%	24.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46.1%	44.0%	40.3%	40.3%	27.8%	17.7%	17.2%	34.0%	35.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	4.5%	5.7%	3.2%	3.8%	5.6%	5.1%	6.8%	3.7%	5.0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	163.1%	218.9%	264.6%	211.5%	-154.5%	126.0%	-96.5%	159.4%	-122.9%
Indicador de cartera vencida con castigos	13.3%	16.4%	16.6%	15.3%	15.9%	23.7%	20.1%	8.8%	10.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9.8%	9.9%	6.4%	3.8%	8.7%	4.7%	6.6%	2.7%	3.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	100.5%	125.5%	218.4%	270.1%	-104.4%	105.9%	-89.3%	183.7%	-140.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4.1%	6.1%	3.5%	4.3%	6.4%	6.3%	8.5%	5.5%	8.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	185.5%	160.6%	273.6%	207.2%	-155.9%	143.7%	-103.0%	145.7%	-116.5%
Calidad de Cartera Vivienda	1.2%	1.2%	1.4%	1.0%	1.9%	1.8%	1.9%	2.5%	3.0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	195.7%	209.7%	219.2%	266.5%	-152.6%	149.8%	-133.9%	135.2%	-108.9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	7.8%	5.5%	8.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.7%	-78.7%	97.2%	-77.8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.8%	13.3%	9.8%	8.2%	10.7%	9.6%	12.7%	7.9%	9.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	35.9%	40.4%	48.5%	45.4%	-48.5%	36.4%	-32.4%	44.5%	-44.8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8.2%	10.3%	8.1%	6.2%	8.4%	6.2%	8.3%	5.6%	6.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.0%	50.7%	57.2%	58.7%	-61.0%	53.8%	-46.5%	60.5%	-60.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	15.2%	21.0%	20.3%	14.9%	11.7%	8.1%	11.3%	5.9%	5.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	43.9%	44.1%	52.9%	49.8%	-51.8%	37.1%	-35.7%	60.8%	-57.4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	8.0%	10.6%	8.6%	6.8%	9.7%	7.4%	9.3%	6.4%	9.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.0%	54.2%	60.6%	61.8%	-62.6%	60.7%	-55.9%	66.6%	-71.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.2%	3.4%	3.1%	2.7%	2.3%	2.1%	2.2%	3.1%	3.6%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	16.2%	15.8%	24.0%	28.4%	-34.9%	31.2%	-25.2%	36.6%	-33.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	8.9%	6.8%	9.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	64.8%	-44.6%	45.6%	-41.1%

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 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.