

Reporte de calificación

**BANCO AGRARIO DE COLOMBIA
S. A.**
Establecimiento bancario

Contactos:

Camilo Andrés Suárez Gómez

camilo.andres.suarez@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S. A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó sus calificaciones de AAA y BRC 1+ del Banco Agrario de Colombia S. A. (en adelante el banco o BAC).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: El Banco Agrario se encuentra en el proceso de fortalecimiento de su oferta de servicios con el fin de profundizar la base de clientes actual.

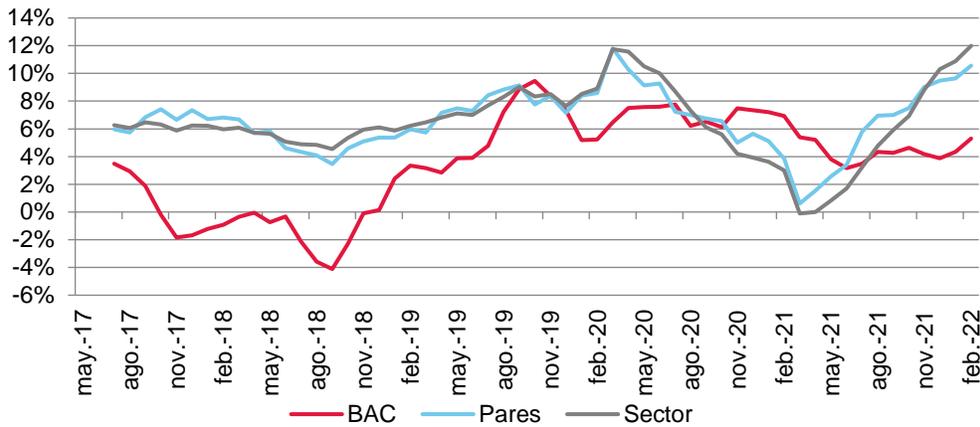
El Banco Agrario de Colombia es una sociedad de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que funge como instrumento del Gobierno central para fomentar la inclusión financiera del sector rural.

En 2019, el Gobierno nacional materializó la constitución del Grupo Bicentenario S.A.S, el tercer conglomerado financiero más grande del país. El grupo busca crear estructuras de gobierno corporativo más robustas para las empresas financieras en las cuales la nación tiene participación mayoritaria de manera directa o indirecta. Asimismo, tiene el objetivo de alinear la misión y los objetivos de las compañías del conglomerado con el fin de lograr eficiencias en el uso de los recursos públicos, así como fomentar la especialización en determinados mercados para corregir deficiencias en el desarrollo de las operaciones de orden estatal. Como consecuencia de lo anterior, el BAC fue adherido al Grupo Bicentenario que se convirtió en su mayor accionista. En la junta directiva del BAC participan el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Ejecutivo.

Dentro de la industria de establecimientos de crédito (bancos y compañías de financiamiento), el BAC se mantiene como la novena institución financiera por saldos de cartera, en línea con lo observado en las dos últimas revisiones. Dada su orientación misional, la cartera de créditos del calificado se concentra en el segmento comercial (47%) y en el segmento de microcrédito (45%), particularmente en el financiamiento de actividades agrícolas, pecuarias, pesqueras, forestales y agroindustriales, entre otras.

Durante los últimos cuatro años y al cierre de febrero 2022, la cartera total del BAC creció 5,2% promedio anual, inferior al 7,5% del sistema y el 7,2% de sus pares. Lo anterior se explica, principalmente por la débil dinámica de crecimiento de la cartera comercial en el último año, en línea con nuestras expectativas en la revisión pasada. Mientras esta última ha registrado tasas de crecimiento interanuales a febrero de 2022 cercanas al 9% en el sistema, el calificado se contrajo 3%. Proyectamos que durante el 2022 la cartera total del calificado puede lograr tasas de crecimiento cercanas al 7,5%, apalancado especialmente en la implementación de los nuevos productos y un dinamismo adecuado en los créditos por medio de las líneas de redescuento.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El débil desempeño de la cartera comercial lo ha compensado parcialmente el crecimiento de la cartera de microcrédito, la cual registró un crecimiento interanual del 15%, superior al 10% que tuvo el sector. Lo anterior es consecuencia del foco estratégico que da el banco a esta línea, en particular con colocaciones de alto impacto social como los desembolsos mujer rural y joven rural. Durante el primer trimestre del 2022, la cartera bruta de microcrédito creció el 8,02% frente al mismo periodo del 2021. En cuanto a los desembolsos, crecieron 42% en el primer trimestre de 2022 frente al mismo periodo de 2021.

Con el fin de diversificar el activo crediticio y mitigar el impacto observado en el segmento corporativo y oficial, los cuales se contrajeron 50,8% y 8,9% respectivamente frente a 12 meses atrás, el BAC ha fortalecido su portafolio de crédito para profundizar su base de clientes y lo ha ajustado a las necesidades de estos últimos. Como reflejo de lo anterior, creó la gerencia hipotecaria que tiene como objetivo fortalecer su presencia en crédito de vivienda, a la vez que profundiza su relación con clientes que tienen otros productos del banco y fortalece las relaciones de largo plazo con ellos, dada la naturaleza de las operaciones de crédito hipotecario. Asimismo, desarrolló el producto de *factoring* como alternativa para aquellos clientes que enfrentan necesidades de liquidez pero no quieren incrementar sus niveles de endeudamiento; para esto implementó *factoring* con recurso, *confirming* y líneas triangulares.

Paralelo a lo anterior, durante 2021, el BAC reactivó las colocaciones de tarjeta de crédito apalancado en la preaprobación masiva, orientada no solo a personas naturales sino a productores e independientes. Como resultado de lo anterior, y aprovechando la posibilidad de fortalecer su presencia en la banca personas desde sus relaciones con los empresarios, desde el 2020 se encuentra en funcionamiento el producto de libranza digital. Este cuenta con aprobaciones en menos de 24 horas y con originación a través de medios digitales o en campo; de acuerdo con la información más reciente el banco durante 2021 ha desembolsado en torno a COP6.500 millones mediante este producto.

Si bien consideramos positivo el desarrollo de un portafolio de productos complementario a las líneas tradicionales del banco, que ofrezcan resiliencia ante eventos que perjudiquen al sector agropecuario, nuestro análisis también considera que el desarrollo de nuevos productos requiere tiempo para superar la curva de aprendizaje y evaluar los resultados de la estrategia. Resaltamos que nuestra perspectiva a largo plazo no considera que la cartera de crédito del BAC sufra recomposiciones materiales, y esperamos que la nueva oferta de productos derive en la profundización de la relación con los clientes actuales, sin

modificaciones materiales en términos del perfil de riesgo crediticio. En este sentido, daremos seguimiento a los volúmenes de originación, ritmo de los desembolsos así como la calidad y cobertura de la cartera para los nuevos productos.

En términos de depósitos, el BAC ha moderado sus tasas de crecimiento durante los últimos 12 meses hasta el 3,1% interanual al corte de febrero 2022, inferior a lo observado en el sector que ha experimentado variaciones del 10,7%. Pese a lo anterior, el calificado mantiene su participación relativa dentro del sector con un 3,4% del total de los depósitos, en línea con lo observado durante los últimos tres años. La composición de los depósitos en el pasivo se mantienen estables, con gran concentración en los depósitos judiciales (44%) y cuentas de ahorro (38%).

Resaltamos de manera positiva que la junta directiva cuenta con participación mayoritaria de miembros independientes. Esto es consecuencia de la implementación de buenas prácticas de gobierno corporativo y permite generar valor por parte de profesionales con amplia experiencia en diferentes campos, así como medios adecuados para la resolución de conflictos y la incorporación de las necesidades de los grupos de interés en la dirección estratégica.

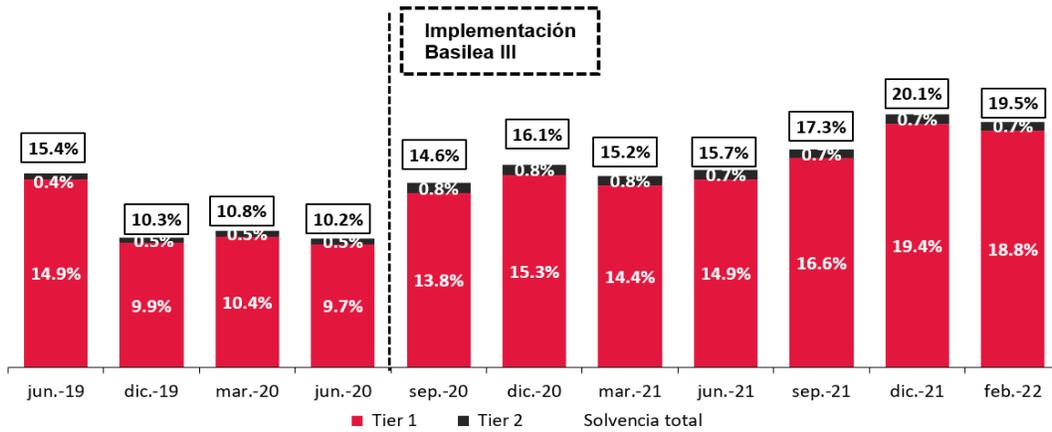
De acuerdo con la información del calificado, el banco ha fortalecido los procesos de selección de personal ejecutivo. Esto implica mejorar las estructuras de gobierno corporativo en pro de la institucionalidad y retención de personal calificado. En términos organizacionales, *Great Place to Work* reconoció en 2021 al banco como un buen empleador, lo que podría derivar en bajos niveles de rotación de personal y fortalecer la retención de conocimiento especializado, lo cual incorporamos en nuestra calificación.

Capital y solvencia: La solvencia del BAC es similar a sus pares. No obstante, la distribución de dividendos y el crecimiento esperado de la cartera disminuirán el indicador.

El BAC implementó las disposiciones relativas a los niveles de suficiencia de capital contenidos en el acuerdo de Basilea III en julio de 2020. Lo anterior derivó en una mejoría de su relación de solvencia de poco más de 400 puntos básicos, como se observa en el Gráfico 2. La evolución favorable de este indicador durante el último trimestre del 2021 es consecuencia de los menores requerimientos de capital. Esto se deriva de la disminución de riesgo de crédito por cuenta del respaldo de las garantías idóneas por parte de los programas gubernamentales durante el estado de emergencia sanitaria.

Aunque en términos comparativos frente a la industria y su grupo de referencia, el BAC mantiene niveles de solvencia similares a los de sus pares, sin embargo, la alta distribución de utilidades que ha aplicado su accionista podría llevar a que la solvencia compare desfavorablemente. Los niveles actuales cumplen con suficiencia los requisitos mínimos establecidos en el régimen de transición de capital mínimo y en nuestra opinión son adecuados para el desarrollo de sus operaciones. Nuestro escenario base estima que la relación de solvencia del calificado durante los próximos 12 meses puede situarse en torno al 16%.

Gráfico 2*
Indicadores de solvencia



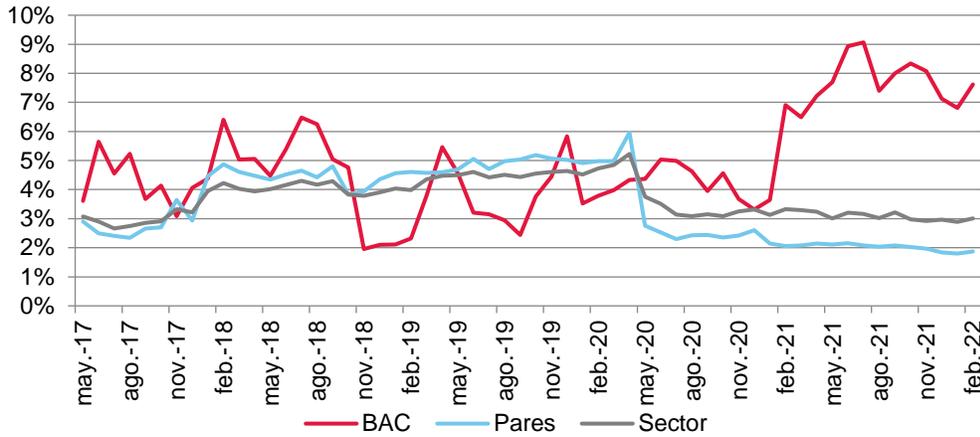
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.
2019*: El BAC realizó durante el 2019 aporte de capital para la constitución del Grupo Bicentenario por COP700.000 millones

Relacionado con lo anterior, incorporamos en nuestro análisis la importancia que mantiene el BAC en la ejecución de políticas desde el gobierno central para promover y fortalecer el agro en Colombia (calificaciones soberanas en escala global en moneda extranjera BB+/Estable/B por S&P Global Ratings). En nuestra opinión, existe una elevada probabilidad de apoyo por parte del Gobierno en caso de ser requerido, lo que en consecuencia hace más robusto el perfil crediticio del banco y le permite acceder a las máximas calificaciones de riesgo crediticio AAA, BRC 1+.

Resaltamos que más del 95% del capital del BAC está clasificado como capital primario, frente a su grupo de referencia que registró 72% promedio durante los últimos 24 meses. Una estructura de capital con alta concentración en instrumentos primarios implica que el calificado cuenta con capacidad suficiente para absorber pérdidas no esperadas sin perjudicar el desarrollo regular de su operación, lo cual es favorable dentro de la evaluación de fortaleza patrimonial. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en activos con la más alta calificación de crédito, principalmente riesgo nación, los cuales se caracterizan por su alta liquidez en el mercado secundario, además de ser aceptados como garantía en las operaciones de expansión que administra el Banco de la República y que, en nuestra opinión, confieren una sólida flexibilidad financiera.

Pese a lo anterior, observamos que el valor en riesgo de mercado (VaR por sus siglas en inglés) como proporción del patrimonio técnico presentó un incremento importante en el último año para situarse en máximos históricos. Esto se acentuará al finalizar el primer trimestre de 2022 como consecuencia de la distribución de utilidades y la reducción que implica en el patrimonio técnico. Estos factores aumentan la variabilidad de la solvencia del BAC frente a sus pares ante eventos de volatilidad en el mercado de renta fija, riesgo al cual daremos seguimiento.

Gráfico 2
VaR como proporción del Patrimonio Técnico



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

Rentabilidad: Niveles adecuados de generación de ingresos, políticas robustas para la contención de gastos y mayores niveles de apalancamiento han permitido que el BAC mantenga indicadores de rentabilidad por encima de sus pares

En línea con el débil comportamiento en el saldo de cartera comercial y las menores tasas de interés que se observaron durante el segundo semestre del 2021, el ingreso por intereses neto del BAC registró a cierre de 2021 una contracción del 6% en comparación a lo observado 12 meses atrás. Lo anterior contrasta con lo observado en los pares y el sector que registraron crecimientos cercanos al 3,3%. Si bien durante los dos primeros meses del 2022 existe un crecimiento para los ingresos por intereses neto del 4,8% anual, el ritmo es menor al observado en el sector y sus pares quienes registran tasas de expansión del 14,1% y 22,9%, respectivamente. La débil dinámica de la cartera fue compensada por una importante disminución en el costo de crédito, la liberación de provisiones extraordinarias bajo el estado de emergencia sanitaria, así como resultados favorables en términos de calidad de las nuevas originaciones y mejoras en el proceso de cobranza. Estos elementos derivaron en un incremento de los ingresos por intereses netos después de deterioro y recuperaciones del 108,9% anual en 2021 y de 144% para lo corrido del año 2022. Esto, a su vez, llevó a que el margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia se situara en los niveles más altos de los últimos cinco años y es favorable frente a lo observado en el sector.

En línea con la diversificación de la oferta de crédito así como la normalización de la tasa de intervención del banco central, esperamos que en 2022 el calificado incremente la representatividad de sus ingresos por intereses en detrimento de los ingresos por inversiones. Este evento está supeditado a la materialización de los desembolsos como consecuencia de los sólidos números en términos de radicados y aprobaciones que viene experimentando el BAC.

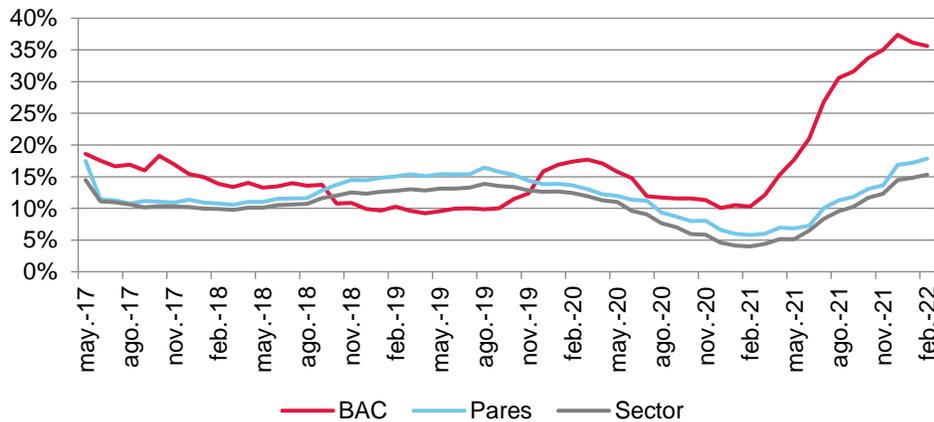
Paralelo a lo anterior, los ingresos netos de inversiones, la segunda fuente más relevante de ingresos del BAC (cerca del 36% en promedio del total de los ingresos durante los últimos cinco años), han experimentado un crecimiento importante como consecuencia del mayor saldo en el portafolio de inversiones. A cierre de 2021, y en comparación con lo observado en diciembre de 2020, las inversiones crecieron 40,3%, lo que aumentó los ingresos del portafolio para este periodo en 17,4%. A febrero de 2022, el ingreso neto de inversiones creció 54,2% anual.

Consideramos que los ingresos por inversiones durante los próximos 12 meses sufrirán presiones como consecuencia de los riesgos de desaceleración económica en el contexto internacional, la alta inflación y las expectativas en relación con la política contraccionista actual del Banco de la República.

Los gastos crecieron a una tasa inferior a la observada en el sistema financiero, especialmente los gastos administrativos y de personal. La suma de los elementos mencionados permitió que el BAC registrara una utilidad neta por \$778.919 millones de pesos colombianos (COP), la más alta reportada históricamente y que implica un crecimiento del 330% frente a lo observado en el 2021 y del 100% frente a lo observado en el periodo anterior a la pandemia.

Como se observa en el Gráfico 3, el retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) presenta una evolución destacable frente a pares y sector, como consecuencia del buen comportamiento en el margen de intermediación, los mayores ingresos del portafolio de inversiones, un costo del pasivo estructuralmente menor a lo observado en el resto del sistema financiero, así como mayores niveles de apalancamiento. Teniendo en cuenta lo anterior y nuestras expectativas de crecimiento de la cartera, consideramos que el ROE del BAC se puede situar en torno al 19% al cierre de 2022, lo cual consideramos favorable.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio 12 meses



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

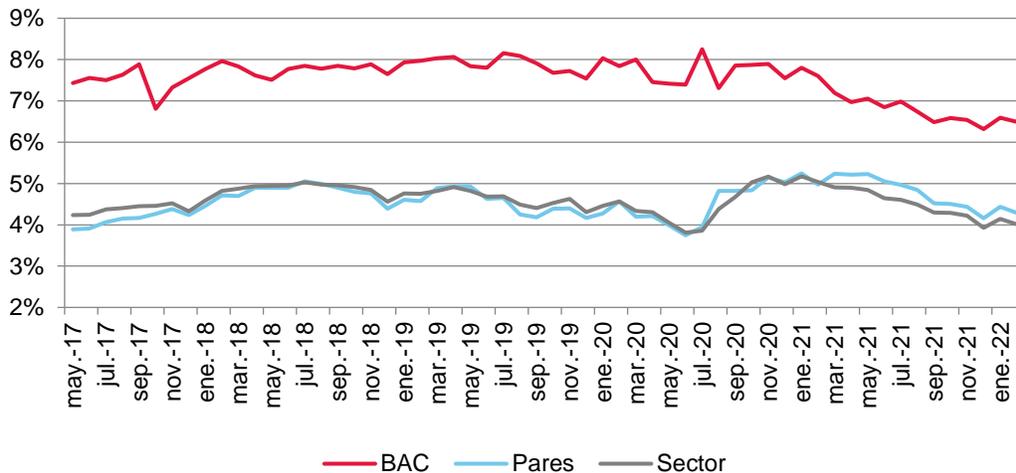
Calidad del activo: Los indicadores del Banco Agrario han presentado un desempeño superior al esperado. Las políticas de originación y la administración de cartera permitirán que el comportamiento reciente se mantenga.

En términos de segmentación de negocio, el BAC distribuye el desarrollo de su operación en seis bancas. La banca agropecuaria que ofrece soluciones financieras a clientes relacionados con los procesos de producción, transformación y comercialización de bienes y servicios relacionados con actividades de la cadena agropecuaria y agroindustrial; la banca empresarial, orientada a atender aquellos empresarios de mayor escala que están relacionados con el agro y que por el tamaño de sus operaciones necesitan además de financiamiento soluciones relacionadas con ahorro, inversión y comercio exterior. La banca pyme captura empresarios más allá del sector agroindustrial; y la banca oficial está orientada a la atención de entidades nacionales, territoriales y descentralizadas que tienen como objetivo el desarrollo de proyectos de infraestructura, salud y educación, microfinanzas y banca personas.

La misión principal del BAC es financiar actividades económicas relacionadas con el sector rural, como las agrícolas, pecuarias, forestales, pesqueras y agroindustriales. Dado lo anterior, a marzo de 2022 la cartera de crédito relacionada con la cadena agropecuaria y agroindustrial concentra el 69% del total de operaciones activas de crédito, mientras que el 31% restante corresponde a las líneas no agropecuarias (26%) y microfinanzas (5%); la composición actual de la cartera está alineada con lo observado en las últimas dos revisiones, por lo cual no esperamos cambios materiales en la composición de la cartera en el mediano plazo.

Dada la concentración en el sector agro y el desarrollo de su misión social, el indicador de cartera vencida (ICV) del Banco Agrario muestra un desempeño inferior al del resto del sistema financiero (ver Gráfico 4). Pese a lo anterior y contrario a nuestras expectativas en la revisión anterior, destacamos de manera positiva la mejora en el ICV. Esto es consecuencia de las campañas de normalización y recuperación de cartera, así como las actividades preventivas con el fin de contrarrestar la cartera en mora y su deterioro. De este modo, el ICV del BAC mostró una mejoría más pronunciada que sus pares y el sector y se situó en 6,5% a febrero de 2022, el nivel más bajo de los últimos cinco años. Consideramos que las labores de segmentación y perfilamiento de clientes han permitido identificar con oportunidad las obligaciones que requieren actividades adicionales para disminuir el rodamiento de la cartera a mora y, en consecuencia, proteger la calidad del activo. Lo anterior también se hace explícito en la disminución de la cartera reestructurada o castigada, la cual presenta los niveles de castigo más bajos a febrero de 2022 frente a los últimos cuatro años. Dado el buen comportamiento observado en el ICV, proyectamos que durante los próximos 12 a 18 meses la cartera vencida del calificado se puede mantener entre el 6% y 7%. Lo anterior se deriva de nuestras expectativas de crecimiento de la cartera durante la vigencia actual y la mayor diversificación por cuenta de la creación de nuevos productos. De acuerdo con información compartida por el calificado, menos del 4% de la cartera vigente mantiene beneficios relacionados con los alivios autorizados por la SFC durante el estado emergencia sanitaria. Lo anterior implica que los indicadores de calidad no presentan distorsiones importantes y, en consecuencia, no debería haber deterioros materiales tras la expiración de los alivios remanentes.

Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)

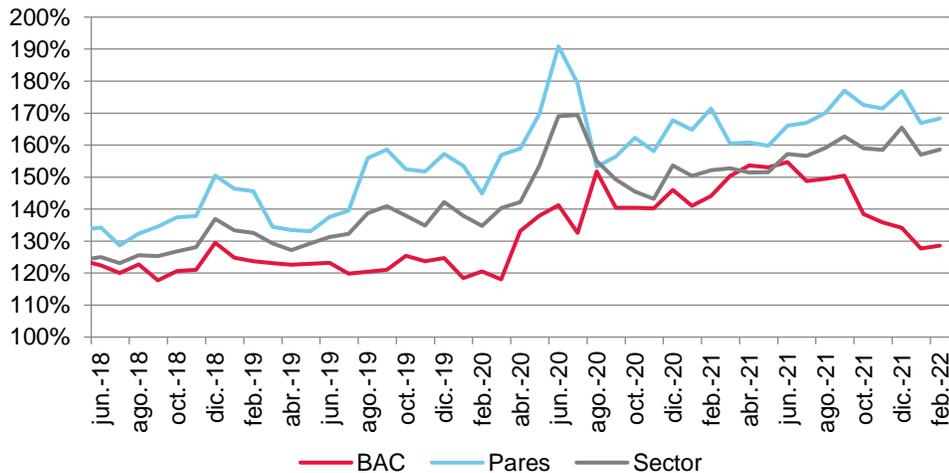


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

En lo relativo a la cobertura de cartera, durante la emergencia sanitaria y las protestas sociales de 2021, el BAC actuó de manera conservadora e incrementó las provisiones de cartera hasta niveles del 157% en

julio de 2021, momento en el cual los niveles de cobertura eran bastante similares a los de pares e industria. Sin embargo, una vez que se dispó la incertidumbre en cuanto a movilidad, reactivación económica y eventos sociales, el calificado liberó provisiones por más de COP195.000 millones. Esto implicó que los niveles de cobertura se redujeran progresivamente hasta 129% en febrero de 2022, ligeramente superior al 122% promedio que se observaba antes de la pandemia de COVID-19. Si bien los niveles observados son inferiores a los del resto del sistema financiero, en nuestra opinión, dada la resiliencia que ha demostrado la cartera del sector agroindustrial durante los últimos 24 meses, el calificado tiene una capacidad adecuada para absorber las pérdidas derivadas de la materialización de eventos de crédito.

Gráfico 5
Niveles de Cobertura de cartera comercial y leasing



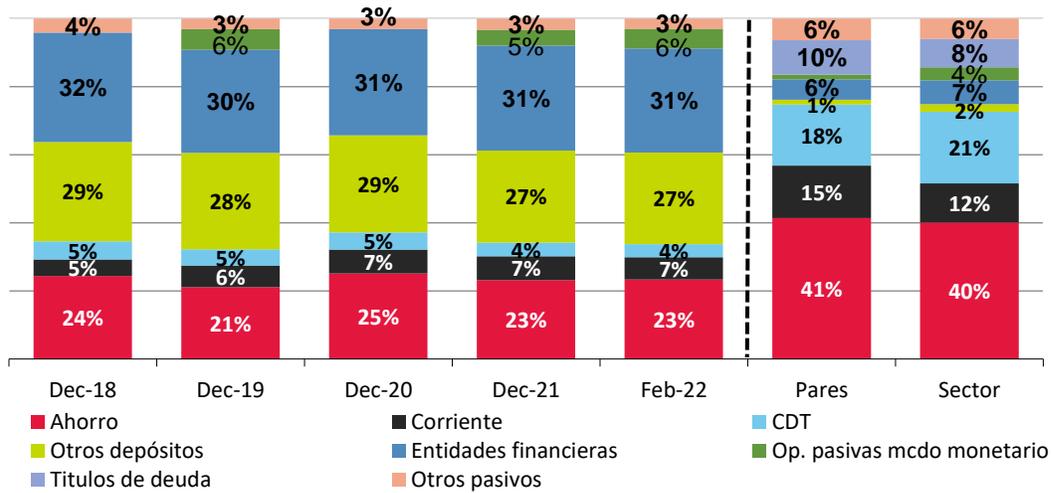
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

Fondeo y liquidez: Un pasivo con poca dependencia en el segmento mayorista y sólidos indicadores de liquidez son una de las mayores fortalezas del calificado.

El pasivo del BAC ha mantenido una estructura sin cambios materiales durante los últimos cinco años. El rubro de mayor representatividad son los créditos correspondientes a operaciones de redescuento, principalmente con el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (Finagro), Bancoldex y la Financiera de Desarrollo Territorial (Findeter). Con dichos recursos, el BAC busca financiar capital de trabajo e inversiones productivas para pequeños y medianos productores agropecuarios así como proyectos de infraestructura. La segunda mayor fuente de financiamiento son los depósitos especiales, los cuales han mantenido una participación promedio del 27% durante los últimos 48 meses y corresponden a los depósitos que los juzgados solicitan para respaldar las controversias judiciales. Destacamos para este tipo de depósitos su gran atomización y su bajo costo (remunerados al 50% de la DTF).

En términos de captaciones del público, estas se concentran principalmente en el segmento minorista, lo cual resulta favorable en nuestra evaluación ya que deriva en mayor predictibilidad del movimiento de los recursos y una alta atomización por depositantes. Las cuentas de ahorro, el principal rubro dentro de las captaciones al público se concentran un 54% en personas naturales y un 46% en personas jurídicas, lo cual se compara positivamente frente al sector, que mantiene concentraciones del 38% y 63% respectivamente. En nuestra opinión, estas son fortalezas para el perfil crediticio del calificado dado que reflejan una base de fondeo estable y con poca sensibilidad a los cambios en las tasas de interés que se vienen experimentando durante los últimos nueve meses.

Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

Debido a los menores ritmos de colocación de cartera frente a los depósitos, así como la concentración del portafolio de inversiones en activos líquidos de alta calidad, la relación de activos líquidos a depósitos del BAC se mantiene por encima del 25%, lo cual contrasta frente a su grupo de referencia e industria que mantienen niveles entre el 15% y 19%. Lo anterior deriva en un indicador de riesgo de liquidez (IRL) consistentemente mejor que el de la industria y demuestra que el calificado tiene una capacidad muy fuerte para atender los requerimientos pasivos de corto plazo en escenarios de estrés. Asimismo, el coeficiente de fondeo estable neto (que evalúa la idoneidad del fondeo a largo plazo en relación con el desarrollo de las operaciones activas), se sitúa cerca del 200%, el nivel más alto de todo el sistema financiero y demuestra una sólida capacidad para financiar el activo de largo plazo por parte del calificado.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Los sistemas de administración de riesgos del Banco Agrario no solo responden a las necesidades de su operación sino que se complementan con la gestión de riesgos ambientales y sociales.

Durante 2022 y de acuerdo con el plan de acción propuesto a la SFC, el banco se encuentra en la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR). En las etapas iniciales, el calificado se ha concentrado en realizar un diagnóstico en función del alcance e impacto de las nuevas disposiciones, así como en identificar los cambios requeridos para cumplir de manera adecuada la nueva regulación. Esto incluye la actualización de deberes y responsabilidades del gobierno corporativo y los nuevos indicadores de gestión de los riesgos a los cuales se expone la entidad.

Paralelo a lo anterior, destacamos de manera positiva la implementación del Sistema de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), el cual procura mitigar la materialización de riesgos reputacionales, legales y financieros. El SARAS establece políticas relacionadas con actividades sensibles, de impacto ambiental y social relacionadas con las operaciones activas de crédito que administra el calificado.

El BAC ha fortalecido de manera importante su sistema de administración de riesgo de crédito. Durante el último año ha mejorado la administración de cartera desde las etapas tempranas permitiendo una adecuada gestión preventiva. Dentro de las mejoras encontradas destacamos la gestión comercial desde los 60 días antes del vencimiento de obligaciones, el control y seguimiento a los pagos de los clientes que se acogieron a los planes de alivios que estableció la SFC. También, el control y seguimiento a los clientes

que recibieron recursos por cuenta de las líneas especiales de crédito, el perfilamiento y segmentación de clientes para evaluar su situación financiera y los posibles impactos por cuenta de externalidades, propias del sector agropecuario. Los planes de acción definidos así como los procesos ejecutados han permitido que se focalicen esfuerzos en los segmentos de clientes más críticos y la participación de gestores especializados para contener el rodamiento a mora de la cartera. Adicionalmente, el BAC se encuentra en el desarrollo de un motor de decisión de análisis de intenciones de crédito para la banca agropecuaria. Lo anterior deriva en procesos de originación de crédito de mayor calidad en esta línea de crédito y mejorar los tiempos de respuesta en aras de optimizar el proceso de crédito.

El Banco Agrario cuenta con límites y señales de alerta internos definidos en función del patrimonio técnico de la entidad para gestionar la exposición a riesgo de mercado a través del cálculo del VaR por metodología interna, en la política de administración de riesgo de mercado existe participación activa del equipo de primera línea para su gestión y su evolución es considerada en el análisis integral de riesgos que afronta el banco. Encontramos que el sistema de administración de riesgos de mercado se encuentra debidamente documentado y define de manera clara los límites de tolerancia, apetito y capacidad así como los procedimientos a nivel granular para la ejecución apropiada de la estrategia del libro de tesorería.

Así mismo en lo referente a Riesgo estructural, el BAC está trabajando en la construcción del Sistema de Administración de Riesgo Estructural (SARE), con el cual se pretende identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo inherente a la estructura de balance del BAC y de manera específica del Libro Bancario. Esto, teniendo en cuenta los nuevos requerimientos de la SFC en relación con el riesgo de tasas de interés para el libro bancario.

El Sistema de Administración de Riesgo Operacional – SARO cuenta con la declaración de políticas, estrategias, prácticas, procedimientos, metodologías y controles para un monitoreo adecuado. En la actualidad, de acuerdo con las disposiciones relativas al SIAR, el BAC se encuentra en la definición de umbrales y límites así como procedimientos relativos a un adecuado monitoreo que permita fortalecer los controles actuales y reducir la materialización de eventos con impacto en el estado de resultados.

En términos del Sistema de Administración de Riesgos de Lavados de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) el BAC mantiene estricto monitoreo a las operaciones inusuales y cumple con las recomendaciones dispuestas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI). Asimismo, desarrolla la diligencia debida y de conocimiento de clientes, contrapartes, productos, mercados y jurisdicciones, así como el monitoreo permanente de su sistema y operaciones,

Tecnología: El BAC está en un proceso de modernización tecnológica orientado a la conectividad y el fortalecimiento de sus canales comerciales.

El calificado se encuentra en un proceso de transformación digital para aprovechar las tecnologías en la nube y el desarrollo de procesos automatizados con el fin de disminuir los tiempos de procesamiento y el riesgo operacional. Esto, sin olvidar las tendencias que experimenta la industria en relación con el uso de herramientas para análisis de datos, los canales digitales, el *Open Banking* y la ciberseguridad.

Dentro de los avances más relevantes durante el último año resaltamos que el BAC ha venido efectuando procesos de modernización tecnológica e implementado nuevos servicios de conectividad, lo cual fortalece los canales de comunicación internos y externos. Dado que la labor comercial de sus asesores se realiza de manera importante en campo, ha migrado a tecnologías en la nube, telefonía IP y el uso activo de dispositivos móviles para la masificación de sus productos.

En temas de control de fraude y ciberseguridad el BAC ha incursionado en el uso de biometría dactilar, y se encuentra en el desarrollo de herramientas de la biometría facial y comportamental. Dentro de los proyectos en marcha, el BAC mantiene su intención de reducir la brecha frente a la competencia por medio del fortalecimiento de la banca virtual, mejoramiento de los canales digitales, ampliación de los ecosistemas digitales, renovación de su parque computacional y el fortalecimiento de las directrices antifraude y de ciberseguridad activa y pasiva.

En lo relativo a los planes de contingencia y continuidad del negocio, durante los últimos 12 meses el calificado ha fortalecido los procedimientos de la atención de eventos de interrupción y simulacros periódicos de acceso remoto a los equipos de los centros alternos a fin de asegurar tiempos oportunos para la recuperación de los procesos críticos.

Contingencias:

De acuerdo con información del calificado, los procesos en contra sobre los cuales se estima una alta probabilidad de fallo en contra no suponen un impacto material a la estabilidad financiera del banco.

III. FACTORES PARA MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento del rol estratégico del banco como instrumento de implementación de políticas públicas.
- El mantenimiento del respaldo del gobierno que se refleja con parte de un pasivo altamente atomizado y estable, lo que favorece los indicadores de rentabilidad.
- El sostenimiento de indicadores de calidad de cartera con un desempeño similar a lo observado en sus pares comparables e industria.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Niveles de apetito por riesgo de mercado por encima de lo observado históricamente de manera sostenida a lo largo del tiempo.
- Deterioros importantes en los indicadores de calidad de cartera o la materialización de externalidades que deterioren de manera importante la sostenibilidad financiera.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2139
Fecha del comité	7 de junio de 2022
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Banco Agrario de Colombia S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Jun./21: AAA; BRC 1+

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

Calificación inicial Ago./05: AA+; BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente 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 febrero del 2022.

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:

BALANCE GENERAL	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Feb-21	Feb-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Feb-21 / Feb-22	Variación % Pares Feb-21 / Feb-22	Variación % Sector Feb-21 / Feb-22
Activos									
Disponible	1,335,434	1,380,223	1,471,060	1,322,410	1,479,642	6.6%	11.9%	-0.4%	29.7%
Posiciones activas del mercado monetario	609,243	1,066,355	67,684	488,790	433,921	-93.7%	-11.2%	79.2%	16.2%
Inversiones	10,069,856	10,992,120	15,419,465	13,031,052	15,444,625	40.3%	18.5%	-0.1%	5.5%
Valor Razonable	1,316,424	2,720,492	3,865,858	3,280,654	3,113,567	42.1%	-5.1%	-39.7%	-28.3%
Instrumentos de deuda	1,316,424	2,720,492	3,865,858	3,280,654	3,113,567	42.1%	-5.1%	-42.3%	-29.7%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-10.0%	-11.3%
Valor Razonable con cambios en ORI	162,220	168,719	164,664	168,788	165,655	-2.4%	-1.9%	0.3%	-11.9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	1.2%	-13.5%
Instrumentos de patrimonio	162,220	168,719	164,664	168,788	165,655	-2.4%	-1.9%	-8.0%	8.4%
Costo amortizado	7,012,457	7,848,768	9,792,908	8,803,961	10,177,571	24.8%	15.6%	26.3%	5.8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	71,827	74,661	69,082	80,791	69,354	-7.5%	-14.2%	10.5%	9.3%
A variación patrimonial	454	-	-	-	-	-	-	-9.2%	-0.7%
Entregadas en operaciones	1,506,325	178,707	1,526,549	696,611	1,917,412	754.2%	175.2%	-29.1%	76.3%
Mercado monetario	1,421,916	-	1,381,786	517,061	1,769,897	-	242.3%	-31.3%	91.3%
Derivados	84,408	178,707	144,763	179,549	147,515	-19.0%	-17.8%	7.1%	3.3%
Derivados	241	773	405	248	1,066	-47.7%	330.3%	-8.1%	23.4%
Negociación	241	773	405	248	1,066	-47.7%	330.3%	-8.5%	22.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	171.1%	53.2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	37.7%	-23.0%
Deterioro	91	-	-	-	-	-	-	-25.4%	81.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	12,583,959	13,268,418	14,175,668	13,320,029	14,437,395	6.8%	8.4%	12.1%	13.6%
Comercial	6,590,437	7,583,477	7,342,607	7,636,319	7,387,134	-3.2%	-3.3%	7.6%	8.8%
Consumo	958,350	1,115,068	1,203,869	1,132,531	1,227,231	8.0%	8.4%	17.3%	16.2%
Vivienda	66,277	68,237	76,143	69,172	76,701	11.6%	10.9%	18.2%	14.8%
Microcrédito	6,274,532	6,143,363	6,865,180	6,119,688	7,060,804	11.7%	15.4%	2.4%	10.2%
Deterioro	1,231,012	1,520,938	1,224,160	1,506,891	1,226,291	-19.5%	-18.6%	-1.3%	-5.4%
Deterioro componente contracíclico	74,625	120,789	87,970	130,791	88,184	-27.2%	-32.6%	8.6%	9.5%
Otros activos	1,034,383	1,143,457	1,083,019	1,142,455	1,187,552	-5.3%	3.9%	23.4%	11.2%
Bienes recibidos en pago	58,033	57,165	34,495	57,062	36,265	-39.7%	-36.4%	34.9%	10.7%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	-1.2%
Otros	976,350	1,086,292	1,048,524	1,085,394	1,151,287	-3.5%	6.1%	24.0%	11.4%
Total Activo	25,632,876	27,850,572	32,216,897	29,304,736	32,983,135	15.7%	12.6%	9.4%	12.7%
Pasivos									
Depósitos	14,333,536	17,084,731	18,204,778	17,889,687	18,441,928	6.6%	3.1%	9.3%	10.7%
Ahorro	4,990,848	6,544,316	6,891,001	6,974,364	7,093,855	5.3%	1.7%	17.3%	19.0%
Corriente	1,507,093	1,814,491	2,096,883	1,811,594	2,007,500	15.6%	10.8%	6.3%	9.1%
Certificados de depósito a termino (CDT)	1,126,675	1,304,341	1,179,377	1,468,663	1,171,418	-9.6%	-20.2%	-6.5%	-2.6%
Otros	6,708,921	7,421,583	8,037,519	7,635,066	8,169,155	8.3%	7.0%	102.1%	24.0%
Créditos de otras entidades financieras	7,187,715	8,117,655	9,178,901	8,273,892	9,319,332	13.1%	12.6%	-4.7%	6.5%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	7,186,043	8,117,522	9,178,780	8,273,892	9,319,213	13.1%	12.6%	-22.3%	-3.9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	73.0%	28.0%
Créditos entidades extranjeras	1,672	133	121	-	119	-9.3%	-	8.4%	16.1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,421,042	-	1,384,276	517,388	1,761,874	-	240.5%	-37.9%	95.1%
Simultaneas	1,421,042	-	1,384,276	517,388	979,791	-	89.4%	-28.5%	53.3%
Repos	-	-	-	-	782,084	-	-	-100.0%	231.9%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	1229321.1%	1229321.1%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	7.7%	10.1%
Otros Pasivos	740,750	813,094	980,642	705,593	907,562	20.6%	28.6%	12.5%	14.3%
Total Pasivo	23,683,043	26,015,481	29,748,598	27,386,560	30,430,696	14.3%	11.1%	7.2%	12.4%
Patrimonio									
Capital Social	260,000	347,389	388,504	347,389	388,504	11.8%	11.8%	0.0%	9.0%
Reservas y fondos de destinación específica	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	0.0%	0.0%	7.2%	4.8%
Reserva legal	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	1,307,077	0.0%	0.0%	2.7%	1.9%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	78.2%	62.8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3.6%
Superávit o déficit	26,581	30,725	25,013	30,786	25,905	-18.6%	-15.9%	6.8%	2.1%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	26,678	30,822	24,858	30,883	25,750	-19.3%	-16.6%	28.9%	12.9%
Prima en colocación de acciones	155	155	155	155	155	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%
Ganancias o pérdidas	356,174	149,901	747,704	232,924	830,952	398.8%	256.7%	172.0%	195.6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	425	425	425	181,540	779,344	0.0%	329.3%	174.8%	147.4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-1216.4%	13.6%
Ganancia del ejercicio	387,389	181,115	778,919	83,023	83,248	330.1%	0.3%	158.1%	108.0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-119.1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(31,639)	(31,639)	(31,639)	(31,639)	(31,639)	0.0%	0.0%	-	0.0%
Otros	-	(0)	-	(0)	(0)	100.0%	0.0%	-	-499.4%
Total Patrimonio	1,949,832	1,835,091	2,468,298	1,918,176	2,552,438	34.5%	33.1%	20.0%	15.0%

BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Feb-21	Feb-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Feb-21 / Feb-22	Variación % Pares Feb-21 / Feb-22	Variación % Sector Feb-21 / Feb-22
Cartera comercial	505,381	530,056	499,810	80,076	88,680	-5.7%	10.7%	24.1%	23.8%
Cartera consumo	111,883	124,216	125,663	19,256	20,545	1.2%	6.7%	17.8%	15.7%
Cartera vivienda	4,581	4,339	4,458	678	669	2.7%	-1.4%	15.7%	10.6%
Cartera microcrédito	737,152	692,685	585,058	93,349	108,526	-15.5%	16.3%	3.0%	8.3%
Otros	2,973	2,885	1,584	423	134	-45.1%	-68.4%	251.0%	196.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1,361,969	1,354,181	1,216,573	193,782	218,554	-10.2%	12.8%	22.6%	20.0%
Depósitos	121,455	99,886	59,773	10,662	9,662	-40.2%	-9.4%	18.2%	30.0%
Otros	156,507	109,897	81,114	9,843	27,269	-26.2%	177.0%	27.5%	51.0%
Gasto de intereses	277,962	209,783	140,887	20,505	36,931	-32.8%	80.1%	21.6%	36.3%
Ingreso de intereses neto	1,084,008	1,144,398	1,075,686	173,277	181,623	-6.0%	4.8%	22.9%	14.1%
Gasto de deterioro cartera y leasing	563,619	764,981	433,224	111,863	77,288	-43.4%	-30.9%	-21.8%	-26.2%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	30,856	72,849	44,808	17,906	7,527	-38.5%	-58.0%	10.4%	19.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	295,365	265,060	598,018	91,719	67,291	125.6%	-26.6%	14.7%	-13.1%
Otras recuperaciones	53,390	50,847	104,892	33,233	16,899	106.3%	-49.2%	-29.1%	-27.6%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	638,289	622,476	1,300,563	168,459	180,997	108.9%	7.4%	144.3%	60.6%
Ingresos por valoración de inversiones	825,879	896,178	1,005,472	145,266	210,019	12.2%	44.6%	21.6%	21.0%
Ingresos por venta de inversiones	8,932	12,553	6,666	1,692	2,706	-46.9%	59.9%	-32.3%	-8.9%
Ingresos de inversiones	834,811	908,731	1,012,138	146,958	212,725	11.4%	44.8%	21.5%	20.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	193,762	363,517	358,890	68,356	95,289	-1.3%	39.4%	28.8%	21.6%
Pérdidas por venta de inversiones	3,377	5,707	3,747	933	542	-34.3%	-41.9%	39.2%	142.9%
Pérdidas de inversiones	270,781	410,539	416,280	78,304	97,688	1.4%	24.8%	28.9%	22.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	17,650	18,720	14,007	6,130	272	-25.2%	-95.6%	36.3%	33.8%
Dividendos y participaciones	13,991	10,642	9,336	-	-	-12.3%	-	-62.7%	-62.7%
Gasto de deterioro inversiones	5	-	-	-	-	-	-	-25.2%	-36.2%
Ingreso neto de inversiones	595,666	527,554	619,200	74,784	115,309	17.4%	54.2%	-51.7%	-8.1%
Ingresos por cambios	50,949	48,948	63,601	18,912	3,583	29.9%	-81.1%	7.0%	-33.8%
Gastos por cambios	46,797	45,389	12,748	901	7,365	-71.9%	717.2%	-47.9%	-43.3%
Ingreso neto de cambios	4,151	3,559	50,853	18,010	(3,782)	1328.8%	-121.0%	167.6%	1800.6%
Comisiones, honorarios y servicios	323,235	265,493	277,288	39,835	44,507	4.4%	11.7%	21.9%	21.3%
Otros ingresos - gastos	(130,270)	(88,470)	(31,622)	(6,589)	(14,921)	64.3%	-126.4%	52.8%	40.7%
Total ingresos - gastos	1,631,070	1,330,612	2,216,283	294,499	322,110	66.6%	9.4%	63.7%	39.5%
Costos de personal	504,765	542,501	556,292	86,776	90,522	2.5%	4.3%	15.4%	11.4%
Costos administrativos	360,531	329,257	336,051	51,501	64,051	2.1%	24.4%	15.2%	17.9%
Gastos administrativos y de personal	865,296	871,759	892,343	138,276	154,573	2.4%	11.8%	15.3%	14.8%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	21,758	8,530	3,037	315	511	-64.4%	62.2%	39.5%	69.8%
Otros gastos riesgo operativo	4,617	4,653	9,056	1,389	2,953	94.6%	112.6%	5.9%	1.0%
Gastos de riesgo operativo	26,375	13,184	12,093	1,704	3,463	-8.3%	103.3%	7.6%	10.5%
Depreciaciones y amortizaciones	78,932	73,112	79,374	13,186	15,310	8.6%	16.1%	8.5%	5.2%
Total gastos	970,603	958,054	983,811	153,166	173,346	2.7%	13.2%	14.7%	14.1%
Impuestos de renta y complementarios	191,289	102,141	363,677	43,087	47,999	256.1%	11.4%	786.3%	153.3%
Otros impuestos y tasas	81,790	89,302	89,876	15,223	17,517	0.6%	15.1%	21.9%	22.2%
Total impuestos	273,079	191,442	453,554	58,310	65,516	136.9%	12.4%	207.9%	86.2%
Ganancias o pérdidas	387,389	181,115	778,919	83,023	83,248	330.1%	0.3%	158.1%	107.9%

OTROS RUBROS DE ANÁLISIS	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Feb-21	Feb-22	Variación % Dec-20 / Dec-21	Variación % Feb-21 / Feb-22	Variación % Pares Feb-21 / Feb-22	Variación % Sector Feb-21 / Feb-22
Capital									
Activos productivos	23,029,783	25,030,823	29,629,479	26,499,247	30,287,977	18.4%	14.3%	9.3%	14.4%
Pasivos con costo	22,942,293	25,202,386	28,767,956	26,680,967	29,523,135	14.1%	10.7%	6.9%	12.3%
Activos improductivos (con propiedades y equipo)	2,605,093	2,819,749	2,587,417	2,805,489	2,695,157	-8.2%	-3.9%	9.6%	0.1%
Activos ponderados por nivel de riesgo	14,417,895	9,747,207	9,394,638	9,029,668	9,440,063	-3.6%	-2.0%	12.9%	12.8%
Patrimonio básico	1,524,583	1,758,781	2,422,869	1,843,787	2,493,085	37.8%	35.2%	19.9%	15.0%
Patrimonio adicional	71,581	95,397	92,029	94,693	94,405	-3.5%	-0.3%	-14.7%	-6.0%
Patrimonio técnico	1,596,164	1,854,177	2,514,918	1,938,480	2,587,489	35.6%	33.5%	12.1%	12.0%
Riesgo de mercado	93,154	61,573	1,991,643	1,487,328	2,189,582	3134.6%	47.2%	1.7%	1.4%
Riesgo operativo	-	-	1,134,249	1,087,258	1,629,929		49.9%	53.4%	54.3%
Relación de solvencia básica	9.9	15.3	19.4	15.1	18.8	26.7%	24.4%	-1.4%	3.7%
Relación de solvencia total	10.3	16.1	20.1	15.9	19.5	24.8%	22.9%	-3.5%	0.5%
Rentabilidad									
Utilidad mensual	50,124	25,956	93,587	35,977	42,754	260.6%	18.8%	229.3%	132.1%
Utilidad anualizada (12 meses)	387,389	181,115	778,919	183,475	779,143	330.1%	324.7%	239.1%	315.8%
Activo promedio 12 meses	25,675,528	27,223,271	31,171,373	27,819,966	31,819,316	14.5%	14.4%	3.0%	5.0%
Patrimonio promedio 12 meses	2,448,542	1,802,521	2,083,271	1,784,206	2,188,352	15.6%	22.7%	10.0%	8.2%
Ingresos de intereses mensual	111,635	108,059	116,647	93,368	108,911	7.9%	16.6%	27.0%	24.0%
Gasto de intereses mensual	25,036	10,693	15,596	10,045	19,455	45.5%	93.7%	29.7%	46.7%
Ingreso de inversiones neto mensual	67,932	48,802	81,726	35,419	66,833	67.5%	88.7%	43.1%	4.4%
Ingresos de intereses 12 meses	1,361,969	1,354,181	1,216,573	1,322,192	1,241,345	-10.2%	-6.1%	-0.2%	-0.5%
Gasto de intereses 12 meses	277,962	209,783	140,887	184,845	157,314	-32.8%	-14.9%	-20.9%	-14.8%
Ingreso de inversiones neto 12 meses	595,666	527,554	619,200	524,251	659,726	17.4%	25.8%	57.8%	1.2%
Cartera promedio 12 meses	13,581,983	14,499,461	15,178,921	14,663,828	15,298,987	4.7%	4.3%	6.2%	5.4%
Inversiones promedio 12 meses	12,278,639	13,013,779	16,348,710	13,486,411	16,812,935	25.6%	24.7%	-3.6%	4.0%
Pasivo promedio 12 meses	23,226,986	25,420,750	29,088,102	26,035,761	29,630,964	14.4%	13.8%	1.7%	4.5%
Líquidez									
Activos líquidos	2,651,857	4,100,715	5,336,917	4,603,064	4,593,209	30.1%	-0.2%	-11.2%	2.1%
CDTs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisidos menor de seis meses	508,099	536,076	527,967	549,037	521,071	-1.5%	-5.1%	14.9%	17.7%
Emisidos igual a seis meses y menor a 12 meses	433,243	482,369	465,598	633,062	464,041	-3.5%	-26.7%	3.8%	-0.4%
Emisidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	177,770	273,834	178,974	274,287	179,478	-34.6%	-34.6%	-6.5%	19.8%
Emisidos igual o superior a 18 meses	7,563	12,062	6,838	12,257	6,829	-43.3%	-44.3%	-23.1%	-18.9%
ALM		4,772,498,299	5,235,333,526	4,417,116,049	4,447,303,072	9.7%	0.7%	-1.9%	3.2%
RLM		1,573,809,949	1,663,798,269	1,166,982,873	1,752,556,648	5.7%	50.2%		
FED		24,601,552,600,249	27,641,757,603,011	25,376,957,704,095	27,638,408,571,553	12.4%	8.9%	14.1%	11.8%
FER		13,449,752,968,760	13,727,416,421,788	13,392,353,331,671	13,891,925,772,562	2.1%	3.7%	13.0%	11.4%
Cartera total									
Cartera bruta	13,889,596	14,910,145	15,487,799	14,957,711	15,751,870	3.9%	5.3%	10.5%	12.0%
Cartera vencida	1,047,088	1,124,907	976,262	1,136,722	1,022,327	-13.0%	-10.1%	-4.7%	-10.9%
Cartera castigada	822,922	847,789	986,255	852,796	935,751	11.8%	9.7%	20.7%	15.1%
Saldos de provisiones cartera (incluye contraccional)	1,305,837	911,596	1,614,727	1,314,130	1,837,615	-30.1%	-13.7%	-5.1%	7.1%
Cartera A	11,880,103	12,775,097	13,605,570	12,854,017	13,877,860	6.5%	8.0%	13.1%	15.7%
Cartera B	440,784	458,756	377,830	440,660	366,405	-17.6%	-16.9%	-20.7%	-32.0%
Cartera C	247,923	341,534	335,406	324,778	331,564	-1.8%	2.1%	-15.2%	-20.8%
Cartera D	447,250	388,432	303,364	369,459	291,820	-21.9%	-21.0%	-13.6%	-19.6%
Cartera E	873,536	946,326	865,628	968,796	884,221	-8.5%	-8.7%	5.0%	3.4%
Provisiones A	166,781	334,841	180,156	320,560	182,183	-46.2%	-43.2%	14.6%	7.8%
Provisiones B	54,312	65,967	33,891	66,686	30,439	-48.6%	-54.4%	-28.5%	-37.3%
Provisiones C	40,737	70,122	45,779	63,751	42,383	-34.7%	-33.5%	-18.2%	-21.2%
Provisiones D	250,531	219,862	164,709	211,312	154,198	-25.1%	-27.0%	-14.6%	-22.5%
Provisiones E	655,549	768,379	730,650	783,057	745,703	-4.9%	-4.8%	3.6%	4.3%
Cartera Comercial									
Cartera bruta	6,590,437	7,583,477	7,342,607	7,636,319	7,387,134	-3.2%	-3.3%	7.6%	8.8%
Cartera vencida	524,942	573,473	562,253	581,255	585,449	-2.0%	0.7%	-4.3%	-6.5%
Cartera castigada	235,177	244,491	252,918	243,114	248,893	3.4%	2.4%	4.4%	10.1%
Saldos de provisiones cartera (incluye contraccional)	790,855	911,596	867,438	923,871	868,401	-4.8%	-6.0%	0.1%	9.4%
Cartera A	5,514,281	6,435,030	6,236,265	6,502,489	6,285,664	-3.1%	-3.3%	9.7%	11.5%
Cartera B	217,882	235,260	207,257	225,393	202,618	-11.9%	-10.1%	-23.5%	-28.0%
Cartera C	89,252	144,456	151,493	124,916	140,997	4.9%	12.9%	-9.9%	-17.5%
Cartera D	347,729	277,203	219,539	268,725	216,968	-20.8%	-19.3%	-13.1%	-12.1%
Cartera E	421,293	491,529	528,053	514,796	540,888	7.4%	5.1%	6.2%	6.2%
Provisiones A	70,845	103,475	91,780	106,729	92,059	-11.3%	-13.7%	10.7%	12.5%
Provisiones B	15,239	26,784	20,784	26,134	19,109	-27.8%	-26.9%	-39.7%	-35.2%
Provisiones C	10,116	36,856	23,081	29,005	21,537	-37.1%	-25.7%	-16.0%	-12.8%
Provisiones D	217,355	182,017	140,467	177,402	151,861	-22.8%	-25.7%	-12.9%	-12.0%
Provisiones E	417,376	486,085	521,877	508,948	534,514	7.4%	5.0%	5.5%	7.0%
Cartera Consumo									
Cartera bruta	958,350	1,115,068	1,203,869	1,132,531	1,227,231	8.0%	8.4%	17.3%	16.2%
Cartera vencida	57,714	70,014	56,434	75,410	61,386	-20.8%	-18.6%	-9.1%	-18.6%
Cartera castigada	121,358	125,346	146,622	124,977	144,643	16.2%	15.7%	37.2%	17.0%
Saldos de provisiones cartera (incluye contraccional)	74,339	117,886	80,393	128,941	83,158	-31.9%	-35.5%	-2.1%	-10.4%
Cartera A	883,157	1,019,227	1,125,965	1,033,330	1,146,168	10.5%	10.9%	21.6%	20.9%
Cartera B	12,707	19,689	13,831	20,354	14,423	-29.8%	-29.1%	-17.4%	-27.1%
Cartera C	10,280	13,500	13,488	14,860	12,967	-0.1%	-12.7%	-25.8%	-33.1%
Cartera D	14,099	15,407	8,496	12,662	9,526	-44.9%	-24.8%	-17.7%	-35.0%
Cartera E	38,108	47,246	42,089	51,326	44,146	-10.9%	-14.0%	-0.2%	0.7%
Provisiones A	12,806	13,729	13,901	13,770	13,934	1.3%	1.2%	20.2%	5.5%
Provisiones B	604	927	943	802	821	1.7%	-11.9%	-15.0%	-33.0%
Provisiones C	988	1,163	1,515	1,308	1,327	38.8%	1.5%	24.9%	-35.4%
Provisiones D	9,300	11,379	6,304	9,371	7,223	-44.6%	-22.9%	-18.7%	-34.7%
Provisiones E	35,928	44,578	39,129	48,425	40,990	-12.2%	-15.4%	-0.7%	0.1%
Cartera Vivienda									
Cartera bruta	66,277	68,237	76,143	69,172	76,701	11.6%	10.9%	18.2%	14.8%
Cartera vencida	2,843	2,577	2,334	2,536	2,354	-9.4%	-7.2%	1.2%	-4.8%
Cartera castigada	6,919	5,465	6,025	5,466	6,072	10.2%	11.1%	32.4%	41.3%
Saldos de provisiones cartera (incluye contraccional)	2,478	2,271	2,792	2,271	3,293	8.6%	23.3%	6.2%	10.9%
Cartera A	60,691	62,636	70,729	63,493	71,486	12.9%	12.6%	19.7%	19.6%
Cartera B	1,828	1,888	1,405	1,702	1,326	-16.7%	-22.1%	-24.3%	-51.7%
Cartera C	1,280	1,433	1,414	1,482	1,381	-1.3%	-6.8%	4.1%	10.8%
Cartera D	750	711	655	683	518	-7.8%	-24.2%	-3.8%	4.1%
Cartera E	1,728	1,769	1,939	1,812	1,991	9.6%	9.9%	1.2%	-3.4%
Provisiones A	607	682	734	690	715	7.7%	3.5%	19.1%	22.6%
Provisiones B	93	101	45	136	90	-55.3%	-33.9%	-8.8%	-49.5%
Provisiones C	136	164	141	138	167	-13.7%	-13.8%	-3.5%	-1.8%
Provisiones D	150	150	152	144	125	1.9%	-13.6%	-10.2%	1.2%
Provisiones E	1,136	1,142	1,395	1,205	1,458	22.2%	21.0%	0.8%	6.6%
Cartera Microcrédito									
Cartera bruta	6,274,532	6,143,363	6,865,180	6,119,688	7,060,804	11.7%	15.4%	2.4%	10.2%
Cartera vencida	461,588	478,844	358,241	477,521	373,138	-25.2%	-21.9%	12.2%	-0.5%
Cartera castigada	460,467	472,486	541,690	479,239	536,143	14.6%	11.9%	43.6%	30.4%
Saldos de provisiones cartera (incluye contraccional)	437,965	609,574	360,598	583,196	350,624	-40.7%	-38.2%	-3.5%	-19.9%
Cartera A	5,421,974	5,258,205	6,172,611	5,254,704	6,374,542	17.4%	21.3%	4.6%	13.7%
Cartera B	208,367	202,120	155,337	193,212	148,038	-23.1%	-23.4%	14.6%	-1.5%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-19	Dec-20	Dec-21	Feb-21	Feb-22	Feb-21	Feb-22	Feb-21	Feb-22
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	15.8%	10.0%	37.4%	10.3%	35.6%	5.8%	17.8%	4.0%	15.3%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.5%	0.7%	2.5%	0.7%	2.4%	0.9%	3.1%	0.5%	1.9%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	66.5%	86.0%	48.5%	58.8%	56.4%	96.6%	72.5%	94.6%	77.3%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.8%	7.7%	6.9%	1.2%	1.2%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	9.4%	11.0%	8.5%	10.9%	8.3%	8.5%	7.2%	7.7%	6.4%
Rendimiento de la cartera	10.0%	9.3%	8.0%	9.0%	8.1%	9.1%	8.6%	9.8%	9.2%
Rendimiento de las inversiones	4.9%	4.1%	3.8%	3.9%	3.9%	4.0%	6.5%	4.0%	3.9%
Costo del pasivo	1.2%	0.8%	0.5%	0.7%	0.5%	2.2%	1.7%	2.4%	2.0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	51.3%	53.8%	59.7%	59.2%	58.8%	39.6%	37.3%	41.9%	40.1%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	9.9%	15.3%	19.4%	15.1%	18.8%	19.6%	20.9%	16.4%	16.9%
Relación de Solvencia Total	10.3%	16.1%	20.1%	15.9%	19.5%	25.3%	25.2%	21.3%	21.4%
Patrimonio / Activo	7.6%	6.6%	7.7%	6.5%	7.7%	16.6%	18.2%	12.6%	12.9%
Quebranto Patrimonial	749.9%	528.3%	635.3%	552.2%	657.0%	4949.4%	5940.1%	1784.7%	1883.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	100.4%	99.3%	103.0%	99.3%	102.6%	112.7%	115.2%	107.7%	109.7%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	80.0%	81.1%	68.4%	78.9%	69.7%	54.3%	51.6%	65.3%	59.5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5.8%	3.3%	7.1%	6.9%	7.6%	2.1%	1.9%	3.3%	3.0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	4.1%	5.0%	5.7%	3.1%	4.2%	3.1%	4.3%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	10.3%	14.7%	16.6%	15.7%	13.9%	11.3%	9.2%	13.1%	11.9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	18.5%	24.0%	29.3%	25.7%	24.9%	18.1%	14.7%	19.8%	18.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	96.9%	87.3%	85.1%	83.6%	85.4%	108.4%	109.6%	104.2%	105.4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	27.4%	32.1%	30.2%	32.1%	29.9%	53.4%	56.8%	49.7%	51.6%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	10.1%	8.5%	8.4%
CDT's / Total pasivo	4.8%	5.0%	4.0%	5.4%	3.8%	20.6%	18.0%	24.3%	21.0%
Redescuento / Total pasivo	30.3%	31.2%	30.9%	30.2%	30.6%	3.1%	2.3%	3.8%	3.3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
Cfren		182.9%	201.4%	189.5%	199.0%	103.0%	104.1%	111.9%	193.0%
Op. pasivos del mco monetario / total pasivo	6.0%	0.0%	4.7%	1.9%	5.8%	2.5%	1.4%	2.2%	3.8%
IRL		303.2%	314.7%	378.5%	253.8%	153.1%	152.0%	201.0%	193.0%
Distribución de CDT's por plazo									
Emitidos menor de seis meses	45.1%	41.1%	44.8%	37.4%	44.5%	25.1%	30.8%	19.3%	23.3%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	38.5%	37.0%	39.5%	43.1%	39.6%	18.2%	20.2%	20.2%	20.7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	15.8%	21.0%	15.2%	18.7%	15.3%	13.3%	13.3%	14.2%	17.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	0.7%	0.9%	0.6%	0.8%	0.6%	43.5%	35.7%	46.4%	38.6%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	7.5%	7.5%	6.3%	7.6%	6.5%	5.0%	4.3%	5.0%	4.0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	124.7%	145.9%	134.1%	144.1%	128.6%	171.5%	168.3%	152.2%	158.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	12.7%	12.5%	11.7%	12.6%	11.7%	9.8%	9.6%	10.8%	10.0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	8.0%	7.6%	7.7%	7.6%	7.9%	4.5%	4.0%	4.5%	3.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	150.7%	159.0%	154.3%	158.9%	148.3%	155.0%	162.1%	147.0%	158.0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.0%	6.3%	4.6%	6.7%	5.0%	6.8%	5.3%	6.4%	4.5%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	128.8%	168.5%	145.0%	171.0%	135.5%	144.3%	155.4%	143.2%	157.5%
Calidad de Cartera Vivienda	4.3%	3.8%	3.1%	3.7%	3.1%	3.6%	3.1%	3.6%	3.0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	87.2%	99.8%	119.6%	105.3%	139.9%	136.6%	143.5%	102.5%	119.3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7.4%	7.8%	5.2%	7.8%	5.3%	7.4%	8.1%	7.4%	6.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	94.9%	127.3%	100.9%	121.9%	96.4%	122.0%	102.0%	119.7%	97.4%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	14.5%	14.3%	12.2%	14.1%	11.9%	11.0%	9.0%	12.1%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	49.8%	52.7%	51.8%	53.5%	51.9%	50.9%	53.9%	40.9%	45.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	11.3%	11.2%	11.1%	11.1%	9.6%	8.2%	7.0%	8.0%	6.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	60.4%	63.1%	62.6%	63.6%	62.5%	66.7%	68.2%	58.9%	61.5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13.0%	12.0%	12.2%	11.9%	12.2%	8.5%	7.6%	8.6%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	75.1%	77.2%	76.2%	78.7%	76.5%	64.9%	66.6%	58.4%	62.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	6.5%	6.8%	5.3%	7.0%	5.4%	9.1%	6.7%	8.6%	5.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	74.0%	75.0%	73.4%	75.0%	74.3%	70.0%	73.0%	65.5%	69.1%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	5.7%	5.7%	5.3%	5.7%	5.1%	3.8%	3.2%	4.3%	3.9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	37.8%	37.2%	42.1%	38.1%	44.2%	75.3%	73.2%	36.8%	37.2%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	10.3%	11.1%	7.8%	11.0%	7.6%	9.9%	9.9%	9.9%	8.4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	39.5%	43.2%	38.5%	42.0%	37.7%	68.2%	62.8%	54.0%	50.8%

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.