

Reporte de calificación

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. 2024 HASTA POR \$200.000 MILLONES

Contactos:

Juan Fernando Rincón Rodríguez

juan.fernando.rincon@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BONOS ORDINARIOS DE RCI COLOMBIA S. A. 2024 HASTA POR \$200.000 MILLONES

I. CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP200,000 millones
Monto en circulación:	N. A. Bonos por emitir.
Series:	Serie A: Tasa fija. Serie B: IPC. Serie C: IBR
Valor nominal:	Un millón de pesos colombianos (COP1,000,000) para cada serie denominada en pesos.
Plazos de vencimiento:	Entre dos y cinco años, tal y como se indique en el Aviso de Oferta Pública.
Rendimiento:	Por definir según condiciones de colocación.
Pago de capital:	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, año vencido, o único pago de capital de la fecha de vencimiento, según se determine en el Aviso de Oferta Pública.
Periodicidad Pago de Intereses	Mes vencido, trimestre vencido, semestre vencido, o año vencido, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.
Administrador:	Deposito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL
Representante legal de los tenedores:	Fiduciaria Central S. A.
Estructurador y agente líder colocador:	Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera
Otros agentes colocadores:	BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa Credicorp Capital Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
Agente colocador:	Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

II. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings - S&P Global S.A. SCV asignó la calificación inicial de AAA a la Emisión de bonos hasta por la suma de \$200.000 millones a cargo de RCI Colombia S.A.

III. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Esta calificación se fundamenta en la calificación AAA para las obligaciones de largo plazo de RCI Colombia S. A (en adelante, RCI Colombia) confirmada en la revisión periódica del 11 de abril de 2023.

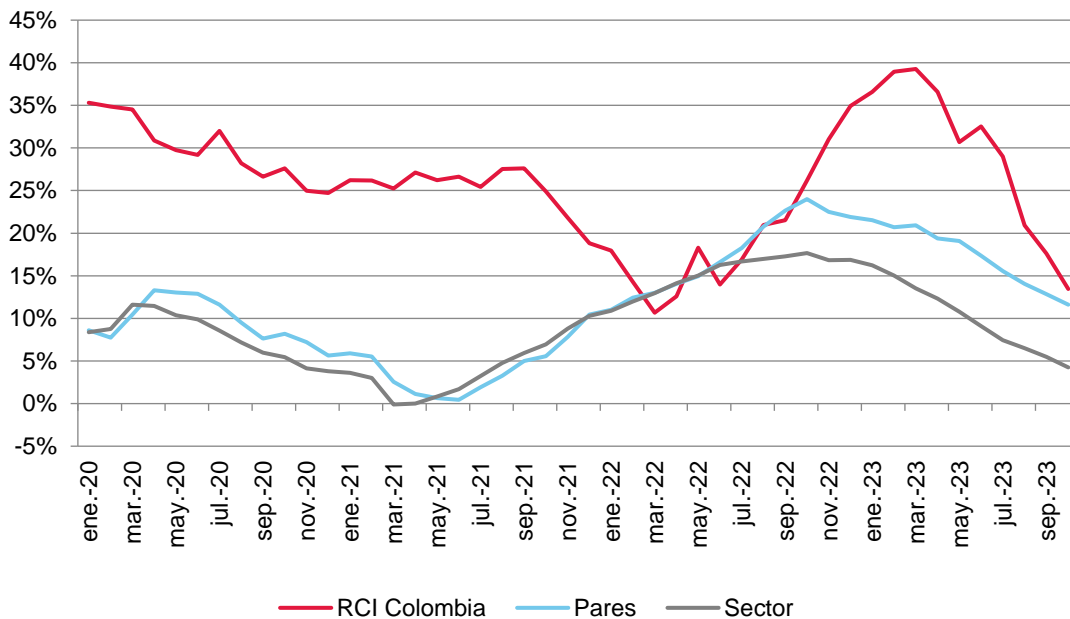
Posición de negocio: A pesar de las condiciones económicas retadoras, Renault se mantiene como líder en ventas en la industria de vehículos, lo cual es positivo para el crecimiento de cartera de RCI Colombia.

Al cierre de octubre de 2023, RCI Colombia registró un crecimiento anual en su cartera total del 13.4%, superior al 11.6% de sus pares y al 4.2% de la industria (ver Gráfico 1). Lo anterior estuvo favorecido por la consolidación de sinergias comerciales con las marcas Renault y Nissan (CrediNissan), las cuales, a pesar del retroceso en las ventas en el sector automotor, han logrado mantener su participación de mercado medida por número de unidades nuevas vendidas. Asimismo, el crecimiento de la cartera de la financiera

estuvo apalancado tanto por la profundización de sus alianzas comerciales, como por el incremento del valor de los vehículos.

RCI Colombia registró una senda de aumento en su participación de mercado -medida por saldos de cartera- del 15.6% a octubre de 2023, desde 5.3% en 2017. Esto, junto al sostenimiento de una tasa de penetración (créditos desembolsados / ventas financiadas de la marca) de RCI Colombia por encima del 75% en Renault y del 20% en Nissan, evidencia una fuerte capacidad competitiva en su nicho estratégico. Sin embargo, observamos una desaceleración en la colocación ante el entorno macroeconómico retador, como consecuencia de una reducida confianza del consumidor, presiones inflacionarias, altas tasas de interés, y un reducido acceso al crédito como consecuencia de políticas de originación más restrictivas por parte de los establecimientos de crédito. En línea con este cambio, proyectamos un crecimiento de la cartera entre un 5% y 8% para 2024, inferior a lo registrado en años anteriores.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta total



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

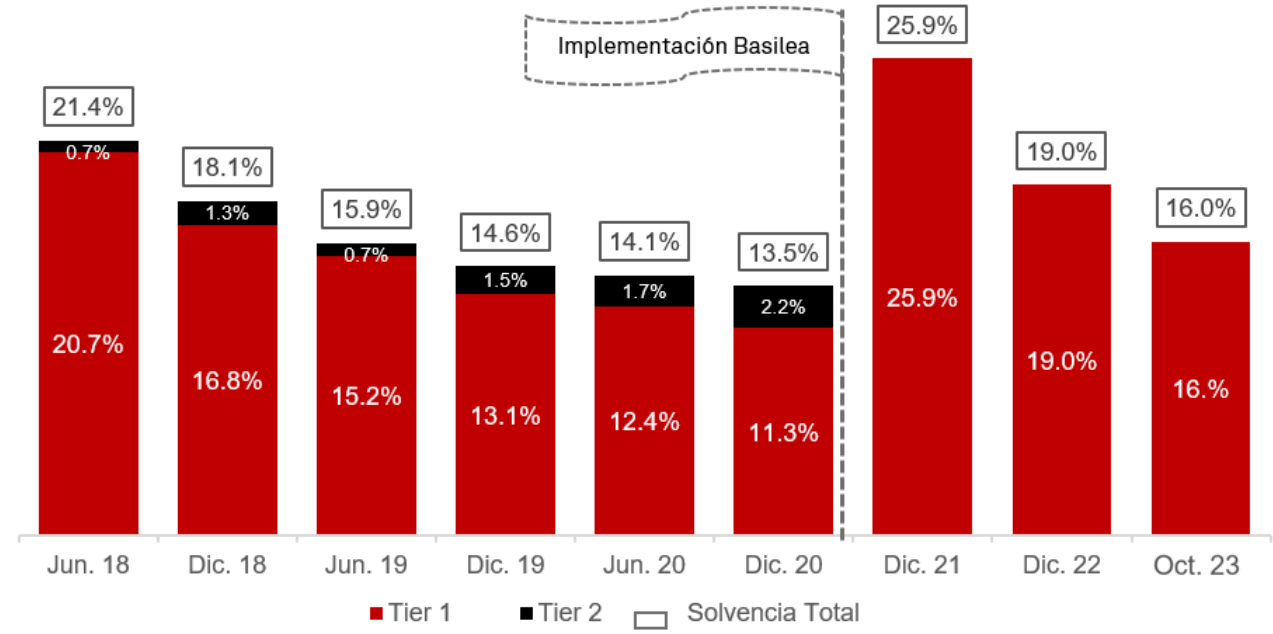
RCI Colombia es la compañía de financiamiento cautiva del Grupo Renault en Colombia. La financiera forma parte de RCI Banque S.A., que posee el 51% de la propiedad accionaria (calificaciones de riesgo crediticio en escala global BBB-/Estable/A-3 por S&P Global Ratings), y opera localmente bajo un acuerdo de coinversión (*joint venture*) con BBVA Colombia, que tiene una participación accionaria del 49%. La sociedad cuenta con un acuerdo de accionistas que formaliza las responsabilidades de cada una de las partes. En nuestra evaluación de posición de negocio ponderamos positivamente la transferencia de franquicia y conocimiento de RCI Banque S.A. para apoyar el desarrollo de la estrategia de su subsidiaria local, así como el respaldo de BBVA Colombia para mejorar los procesos y mecanismos de respaldo de liquidez, aspectos que complementan el perfil crediticio individual de RCI Colombia y le permiten acceder a la máxima calificación.

Capital y solvencia: Robustos niveles de solvencia y potencial apoyo potencial de sus accionistas, fortalezas del perfil patrimonial de la financiera.

El nivel de solvencia de RCI Colombia registra una reducción frente a revisiones pasadas como consecuencia del crecimiento sostenido de su cartera a dos dígitos, lo que se traduce en un aumento de sus activos ponderados por nivel de riesgo. En lo corrido de 2023, el indicador ha oscilado alrededor del 16% (16.2% a octubre de 2023 – ver Gráfico 2), por encima del 13.3% promedio registrado por sus pares, y con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio del 10.5% que entrará en vigor este año para entidades no sistémicas. Asimismo, la entidad mantiene una alta calidad del capital, dado que la totalidad de su capital regulatorio lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una fuerte capacidad de absorción de pérdidas.

Nuestro escenario base considera que la solvencia total de RCI Colombia en los próximos 12 meses en torno a 16%, teniendo en cuenta la desaceleración proyectada en el crecimiento de los activos ponderados por nivel de riesgo y la sostenibilidad de utilidades levemente positivas. Sin embargo, dadas las condiciones retadoras del entorno económico, así como la tendencia observada en la calidad de la cartera, no descartamos que se materialice un escenario desfavorable que llevé a una rentabilidad negativa y afecte a la solvencia por debajo de 16%. La materialización de dicho escenario podría afectar negativamente nuestra evaluación del perfil crediticio individual de la financiera, factor que monitorearemos en próximas revisiones.

Gráfico 2
Relación Solevencia Total



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

Nuestro análisis incorpora un mayor consumo de capital por el componente de riesgo operacional. Lo anterior como consecuencia de un aumento en el indicador de pérdida interna (IPI) de la financiera en 2024, de acuerdo con lo requerido en el Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF),

correspondiente a las instrucciones para la gestión del riesgo operacional que deben realizar las entidades vigiladas.

Destacamos que RCI Colombia no utiliza su portafolio de inversiones como una fuente de ingresos, por lo que da prioridad al mantenimiento de altos niveles de liquidez y disponibilidad para el crecimiento de la cartera. A octubre de 2023, la mayoría de sus activos líquidos están representados en disponible, por lo tanto, su exposición a riesgo de mercado es mínima y registra una alta flexibilidad financiera.

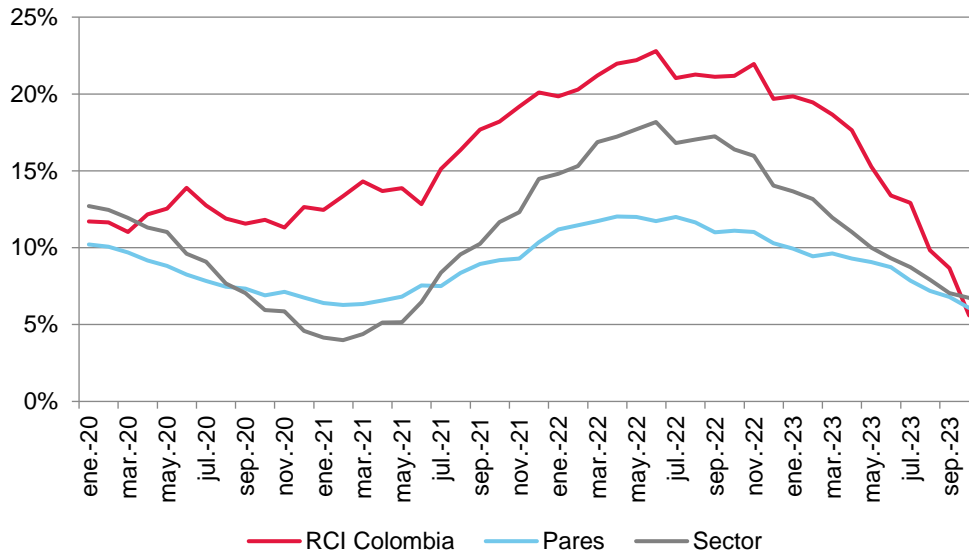
Rentabilidad: Si bien el alto rendimiento de su cartera compensa, parcialmente, la desaceleración en el crecimiento de los saldos, el incremento de las pérdidas crediticias mantendrá presionada la rentabilidad.

RCI Colombia se destaca entre sus pares por tener uno de los mayores indicadores de rendimiento de cartera, en línea con un activo caracterizado por altas tasas de originación. No obstante, el costo de su pasivo también es superior como consecuencia de la composición de sus fuentes de fondeo con alta representatividad de inversionistas mayoristas. Por otro lado, ante un contexto macroeconómico menos dinámico hemos observado un deterioro continuo en la capacidad de pago de los hogares, situación que ha presionado el costo de crédito de la financiera. Lo anterior, junto a la mayor velocidad del reprecio de su pasivo frente al rendimiento de su cartera, se reflejó según nuestros cálculos, en un margen neto de intermediación ajustado por pérdidas crediticias del 2.5% a octubre de 2023, el cual se compara desfavorablemente frente al 5.8% de 12 meses atrás y al registrado por sus pares y la industria del 4.4% y 5.2% respectivamente.

Para 2024 consideramos que la alta representatividad de garantías idóneas en la cartera de RCI Colombia, así como su fuerte capacidad para ejecutarlas, podría limitar las presiones en el costo de crédito. No obstante, el aumento en la cartera vencida mantendrá la rentabilidad de la financiera por debajo de lo registrado en revisiones pasadas. Daremos seguimiento a la evolución del costo del pasivo de la entidad y a la velocidad en la que una reducción potencial en las tasas de interés les permita recuperar el nivel de margen neto de intermediación observado en revisiones pasadas. Nuestro escenario base incorpora que la rentabilidad sobre el patrimonio se mantendría entre 0% y 5%, aunque no descartamos que alcance valores negativos en caso de un incremento de las pérdidas crediticias más allá de nuestra expectativa.

Por otro lado, destacamos que los esfuerzos del calificado por controlar sus gastos operacionales le permitieron mejorar su indicador de eficiencia operacional a 10.2% en octubre de 2023, frente al promedio de 15% registrado durante 2022. Sus pares también mejoraron su eficiencia, pero mantienen indicadores más altos, pasaron de 35.4% en promedio durante 2022 a 22.2% en octubre del presente año. La eficiencia en gastos operativos es una fortaleza muy importante de RCI en términos de rentabilidad, explicada por el bajo requerimiento de personal e infraestructura comparado con otras entidades financieras. Lo anterior, sumado al mayor ingreso por comisiones y el mayor rendimiento de su portafolio de inversiones, le permitió a RCI Colombia amortiguar algo de la disminución en el margen neto de intermediación. No obstante, la financiera registró utilidades netas al cierre del tercer trimestre del 2023 por COP10,742 millones, una importante reducción del 69% frente a las utilidades de COP35,393 millones 12 meses atrás.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



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

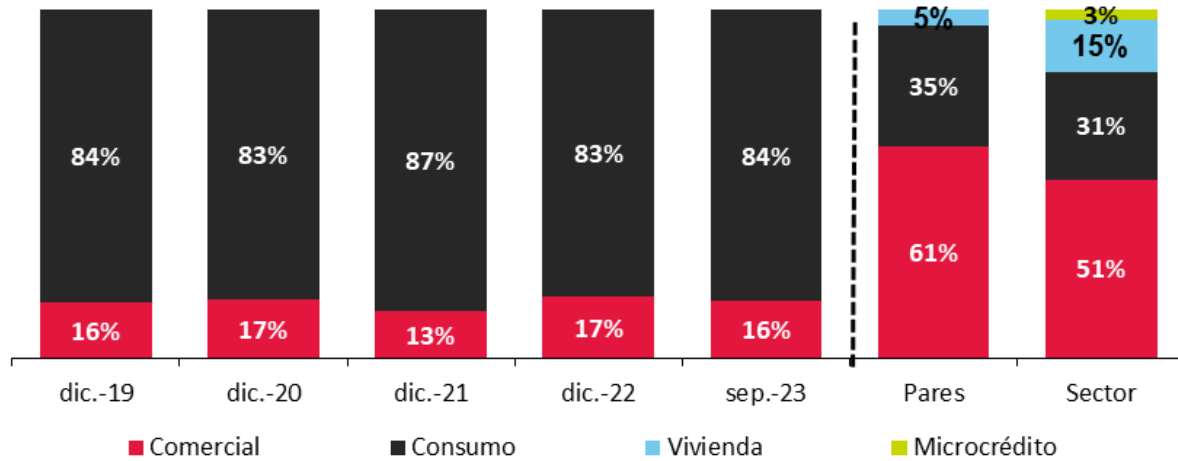
Calidad del activo: La calidad de la cartera de la financiera presentó un deterioro superior a sus pares, esto es reflejo de la alta tasa de crecimiento que presentó la cartera en medio de un entorno adverso para la capacidad de pago de los deudores.

RCI está enfocada en la cartera de consumo, que corresponde en su totalidad a créditos para financiación de automóviles, con una representatividad del 84% del total de la cartera a octubre de 2023, superior al de la industria de 31% (Gráfica 4). Lo anterior le otorga una alta atomización por deudor al perfil de riesgo de crédito de la financiera. La participación de trabajadores independientes dentro de la cartera de consumo ha crecido de manera sostenida hasta representar el 40% del saldo de capital. Si bien estos deudores están más expuestos en contextos de desaceleración económica, también son más resilientes a periodos de alta inflación dada la mayor flexibilidad que tienen para indexar sus ingresos. Esto le ha permitido a la financiera diversificar el perfil de riesgo de su cartera.

Con corte a octubre de 2023, el ICV de RCI Colombia alcanzó 12.5%, por encima del 6.9% de doce meses atrás, y por encima del 4.3% y 5.1% de sus pares y la industria (Gráfica 5). Lo anterior está influenciado por el deterioro continuo en la capacidad de pago de sus deudores y, en menor medida, por la política de no castigos de cartera de la financiera.

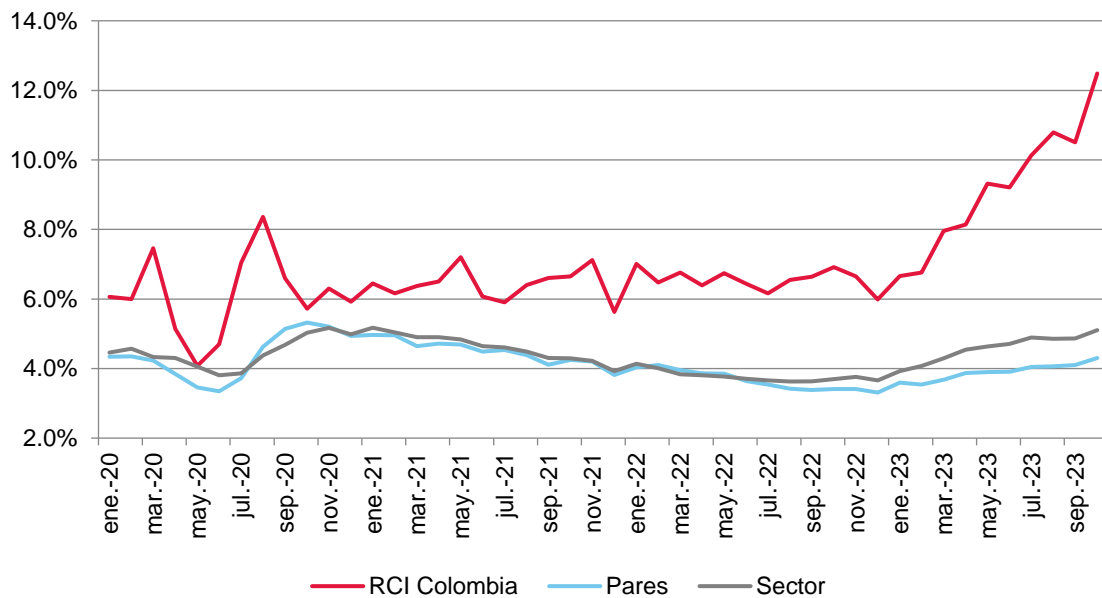
La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida fue de 74% en promedio durante los primeros tres trimestres de 2023, porcentaje que, si bien está por debajo del de sus pares y la industria, se encuentra reforzado a través de garantías idóneas. La relación del valor financiado / valor vehículo (*loan to value*) de 70% se encuentra dentro del promedio de las compañías enfocadas en la financiación para la compra de vehículos, lo cual implica un margen adecuado de cobertura de pérdidas crediticias a través de la ejecución de garantías.

Gráfica 4.
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Gráfica 5.
Indicador de cartera vencida ICV



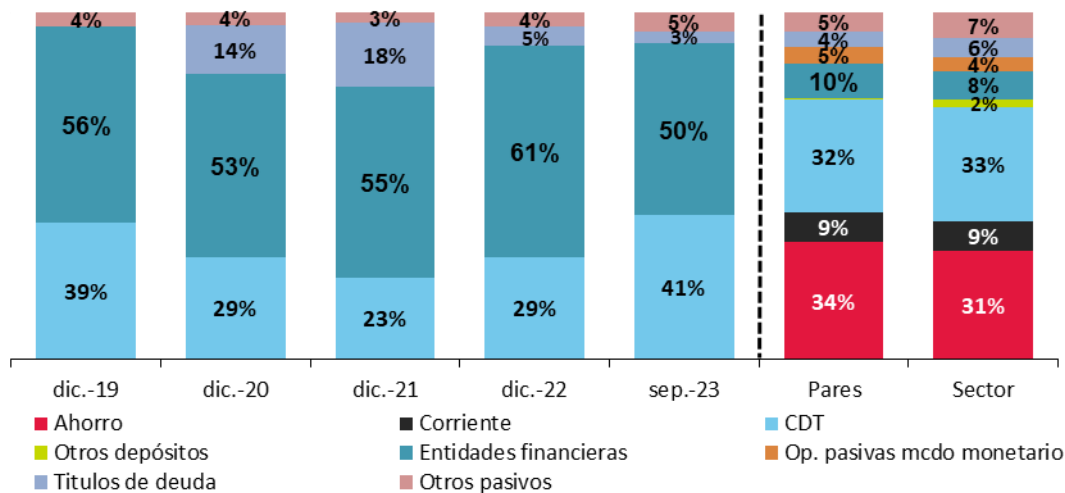
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global SCV.

Consideramos que la capacidad de pago de los hogares continuará presionada durante 2024, lo cual, junto a la desaceleración esperada en el crecimiento de cartera de la financiera, mantendrá un nivel de morosidad elevado. Sin embargo, reconocemos que RCI Colombia cuenta con una representatividad adecuada de garantías idóneas (prendas de los vehículos) por el beneficio en la recuperación de provisiones y su capacidad de ejecutarlas. Adicionalmente, el endurecimiento de sus políticas de originación y robustecimiento de sus procesos de cobranza, le permitiría amortiguar el deterioro en su ICV.

Fondeo y liquidez: Compromiso formal de prestamista de última instancia de uno de sus accionistas mayoritarios es una fortaleza del perfil de riesgo de liquidez de la financiera, ya que compensa, parcialmente, la baja diversificación de su estructura de fondeo y su concentración en el segmento mayorista.

Durante 2023, la estructura del pasivo de la financiera aumentó la participación de los certificados de depósito a término (CDT), consecuente con lo observado en la industria ante la baja emisión de bonos a lo largo del año. No obstante, el principal componente de la estructura del pasivo por instrumento siguen siendo los préstamos con entidades bancarias (Gráfico 6), los cuales disminuyeron su representatividad pasando al 52% en octubre de 2023 frente al 61% al cierre del 2022. En nuestra opinión, este fondeo es vulnerable ante un cambio eventual en la percepción de riesgo de las entidades financieras, sin embargo, ponderamos positivamente el sostenimiento de líneas de crédito comprometidas y el apoyo de uno de sus accionistas como prestamista de última instancia, lo cual mitiga de forma importante el riesgo de liquidez y permite alcanzar la máxima calificación.

Gráfico 6
Estructura del Pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos de RCI Colombia presenta un comportamiento volátil, con un promedio de 23.5% a octubre de 2023, superior al 16.7% promedio en 2022, y al 16.6% promedio de la industria. La volatilidad responde, en parte, a las variaciones en el ritmo de crecimiento de la cartera. A pesar de lo anterior, la entidad registra una razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) a 30 días promedio hasta octubre del 2023 de 7.4x (veces), lo cual demuestra su fuerte capacidad para afrontar necesidades de liquidez de corto plazo ante escenarios de estrés. En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), este ha aumentado a 105% en octubre del 2023 desde 98% en diciembre 2022. El indicador cumple con los mínimos regulatorios para las entidades del grupo 2 (mínimo del 80%), y es similar a lo observado en su grupo de referencia que mantienen por encima del 100%. Mantendremos seguimiento a la capacidad de RCI Colombia para sostener el CFEN en niveles consecuentes con sus pares, esto teniendo en cuenta la expectativa de crecimiento de cartera y actual concentración del pasivo en fuentes de fondeo mayoristas.

IV. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de RCI Banque y BBVA Colombia.
- La profundización y estabilización de las sinergias con sus accionistas y Renault.
- La mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en términos de tipo de inversionistas y plazo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El deterioro en los indicadores de calidad de cartera más allá de nuestras expectativas.
- La disminución pronunciada de los indicadores de rentabilidad y solvencia con una evolución desfavorable respecto de los pares.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2489
Fecha del comité	22 de enero de 2024
Tipo de revisión	Calificación inicial
Emisor	RCI Colombia S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez

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

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

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL				
BALANCE GENERAL	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Oct-22	Oct-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Oct-22 / Oct-23	Variación % Pares Oct-22 / Oct-23	Variación % Sector Oct-22 / Oct-23	
Activos										
Disponible	69,960	94,098	179,915	108,091	294,424	91.2%	172.4%	68.3%	1.7%	
Posiciones activas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-1.6%	65.6%	
Inversiones	35,300	9,469	18,530	18,986	46,721	95.7%	146.1%	29.0%	-3.7%	
Valor Razonable	29,138	3,271	3,528	4,206	6,820	7.9%	62.2%	72.2%	39.4%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	102.6%	39.5%	
Instrumentos de patrimonio	29,138	3,271	3,528	4,206	6,820	7.9%	62.2%	33.0%	38.4%	
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	-4.1%	
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-1.3%	-5.4%	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	5.7%	7.8%	
Costo amortizado	6,162	6,199	15,002	14,780	39,851	142.0%	169.6%	-15.4%	17.9%	
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	10.0%	-13.0%	
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	-	73.9%	-1.3%	
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	75.3%	-3.4%	
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	63.3%	10.8%	
Derivados	-	-	-	-	50	-	-	-15.6%	-31.2%	
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-13.7%	-30.1%	
Cobertura	-	-	-	-	50	-	-	-77.2%	-55.4%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-92.8%	-31.5%	
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-66.6%	
Cartera de créditos y operaciones de leasing	2,127,226	2,546,690	3,413,044	3,158,007	3,485,235	34.0%	10.4%	11.4%	3.9%	
Comercial	374,361	355,343	630,893	517,259	597,431	77.5%	15.5%	11.3%	5.6%	
Consumo	1,879,118	2,322,451	2,981,863	2,824,154	3,192,802	28.4%	13.1%	13.0%	-0.6%	
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	5.4%	8.6%	
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	12.9%	
Deterioro	93,820	92,849	149,968	136,279	242,206	61.5%	77.7%	19.0%	15.7%	
Deterioro componente contraccíclico	32,433	38,255	49,744	47,127	62,792	30.0%	33.2%	16.1%	-14.3%	
Otros activos	177,784	191,240	256,719	257,965	334,864	34.2%	29.8%	27.9%	9.7%	
Bienes recibidos en pago	6,032	5,605	14,373	10,713	22,386	156.4%	109.0%	109.1%	19.6%	
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	52.6%	
Otros	171,751	185,635	242,347	247,251	312,479	30.6%	26.4%	27.4%	9.2%	
Total Activo	2,410,270	2,841,497	3,868,208	3,543,049	4,161,245	36.1%	17.4%	17.8%	3.4%	
Pasivos										
Depósitos	618,266	581,323	1,028,772	939,417	1,557,908	77.0%	65.8%	25.0%	10.2%	
Ahorro	-	-	-	-	-	-	-	19.1%	-2.7%	
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-10.9%	-9.1%	
Certificados de depósito a termino (CDT)	618,266	581,323	1,028,772	939,417	1,557,908	77.0%	65.8%	51.7%	37.0%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-9.6%	3.4%	
Créditos de otras entidades financieras	1,105,546	1,366,888	2,135,619	1,880,366	1,993,692	56.2%	6.0%	-5.8%	-8.8%	
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	8.1%	
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	18.2%	8.1%	
Créditos entidades nacionales	1,105,546	1,366,888	2,135,619	1,880,366	1,993,692	56.2%	6.0%	-12.3%	-14.7%	
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-13.4%	-18.6%	
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	73.9%	-1.7%	
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	66.2%	
Repos	-	-	-	-	-	-	-	57.8%	-35.3%	
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.1%	
Títulos de deuda	300,297	451,748	189,787	189,603	134,813	-58.0%	-28.9%	-15.4%	-17.5%	
Otros Pasivos	73,525	74,831	139,746	171,574	130,794	86.7%	-23.8%	-2.4%	-16.4%	
Total Pasivo	2,097,633	2,474,791	3,493,924	3,180,960	3,817,207	41.2%	20.0%	19.0%	3.7%	
Patrimonio										
Capital Social	234,942	234,942	234,942	234,942	234,942	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	
Reservas y fondos de destinación específica	40,535	63,203	70,059	70,059	76,987	10.8%	9.9%	7.5%	13.4%	
Reserva legal	26,188	48,856	55,712	55,712	62,640	14.0%	12.4%	0.1%	2.8%	
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	
Reserva ocasional	14,347	14,347	14,347	14,347	14,347	0.0%	0.0%	40.9%	65.4%	
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	3530.5%	
Superávit o déficit	-	-	-	-	(0)	-	-	47.0%	-2.8%	
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	(0)	-	-	90.7%	-21.0%	
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2.0%	
Ganancias o pérdidas	37,160	68,562	69,283	57,088	32,109	1.1%	-43.8%	-43.8%	-319.6%	
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	24,249	-	-	5958.9%	81.1%	
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.5%	
Ganancia del ejercicio	37,160	68,562	69,283	57,088	7,860	1.1%	-86.2%	-36.9%	-40.1%	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-705.1%	
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	60.5%	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-200.0%	350.0%	
Total Patrimonio	312,637	366,706	374,284	362,089	344,038	2.1%	-5.0%	5.8%	1.2%	

BONOS ORDINARIOS RCI COLOMBIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Oct-22	Oct-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Oct-22 / Oct-23	Variación % Pares Oct-22 / Oct-23	Variación % Sector Oct-22 / Oct-23
Cartera comercial	36,779	40,818	68,481	50,179	113,783	67.8%	126.8%	87.3%	84.1%
Cartera consumo	222,428	279,469	439,164	342,239	552,253	57.1%	61.4%	53.9%	30.1%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	16.8%	20.3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-92.8%	33.7%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	270.7%	13.5%
Ingreso de intereses cartera y leasing	259,207	320,287	507,645	392,418	666,036	58.5%	69.7%	70.3%	49.5%
Depósitos	35,208	45,147	98,094	74,250	216,423	117.3%	191.5%	159.0%	144.9%
Otros	66,484	59,115	163,250	118,394	263,857	176.2%	122.9%	165.9%	143.5%
Gasto de intereses	101,692	104,262	261,344	192,643	480,280	150.7%	149.3%	159.9%	144.7%
Ingreso de intereses neto	157,515	216,025	246,302	199,775	185,756	14.0%	-7.0%	3.4%	-3.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	66,977	109,162	114,785	88,828	167,953	5.2%	89.1%	35.2%	44.9%
Gasto de deterioro componente contradiccio	17,387	21,190	27,849	23,079	27,158	31.4%	17.7%	11.4%	-23.5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	25,176	82,393	67,195	56,341	67,820	-18.4%	20.4%	-6.9%	4.8%
Otras recuperaciones	0	22	7	7	-	-66.9%	-100.0%	1026.6%	204.3%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	98,328	168,089	170,871	144,217	58,465	1.7%	-59.5%	-39.8%	-37.1%
Ingresos por valoración de inversiones	2,938	1,430	6,971	5,237	34,117	387.4%	551.4%	98.7%	25.5%
Ingresos por venta de inversiones	63	441	2,367	1,873	275	436.4%	-85.3%	145.1%	34.7%
Ingresos de inversiones	3,002	1,871	9,338	7,110	34,392	399.0%	383.7%	99.1%	25.8%
Pérdidas por valoración de inversiones	86	61	84	84	60	36.5%	-28.7%	90.1%	27.0%
Pérdidas por venta de inversiones	390	1,816	1,135	706	14,821	-37.5%	1998.7%	130.6%	-17.8%
Pérdidas de inversiones	476	1,878	1,219	790	14,881	-35.1%	1783.8%	90.4%	26.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	42.1%	4.8%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-	-	-	1.7%	9.3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-35.4%
Ingreso neto de inversiones	2,526	(6)	8,119	6,320	19,511	127195.6%	208.7%	1487.4%	-8.1%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	26.8%	4.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	407.4%	-15.3%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-87.4%	490.0%
Comisiones, honorarios y servicios	(4,692)	(5,616)	1,475	(1,296)	10,121	126.3%	881.0%	26.7%	14.1%
Otros ingresos - gastos	1,463	2,748	2,970	2,672	2,666	8.1%	-0.2%	102.0%	33.4%
Total ingresos	97,625	165,214	183,435	151,912	90,762	11.0%	-40.3%	-5.9%	-11.9%
Costos de personal	11,965	13,321	15,155	12,770	15,106	13.8%	18.3%	9.5%	12.7%
Costos administrativos	39,663	46,137	51,883	42,267	53,965	12.5%	27.7%	17.4%	19.0%
Gastos administrativos y de personal	51,629	59,457	67,038	55,037	69,071	12.7%	25.5%	13.7%	15.9%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	-	-	-	-	88	-	-	-45.3%	-18.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	135.6%	62.3%
Gastos de riesgo operativo	-	-	-	-	88	-	-	102.1%	44.4%
Depreciaciones y amortizaciones	2,113	1,900	2,078	1,908	1,634	9.4%	-14.3%	15.9%	10.5%
Total gastos	53,741	61,358	69,116	56,945	70,793	12.6%	24.3%	14.6%	15.8%
Impuestos de renta y complementarios	6,724	35,295	45,036	37,880	12,109	27.6%	-68.0%	-88.7%	-37.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	6,724	35,295	45,036	37,880	12,109	27.6%	-68.0%	-88.7%	-37.5%
Ganancias o pérdidas	37,160	68,562	69,283	57,088	7,860	1.1%	-86.2%	-43.9%	-53.6%

BONOS ORDINARIOS RCI COLOMBIA S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-20	Dec-21	Dec-22	Oct-22	Oct-23	Oct-22	Oct-23	Oct-22	Oct-23
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12.6%	20.1%	19.7%	21.2%	5.6%	11.1%	6.1%	16.4%	6.7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.7%	2.5%	2.1%	2.4%	0.5%	1.1%	0.5%	1.9%	0.7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	161.3%	130.8%	134.3%	131.5%	204.7%	104.5%	114.9%	90.8%	99.5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.0%	8.1%	6.8%	6.0%	4.9%	4.9%	4.6%	5.9%	5.4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5.6%	4.9%	5.5%	5.5%	8.0%	5.3%	5.5%	5.8%	6.1%
Rendimiento de la cartera	12.7%	12.5%	16.5%	15.5%	20.6%	10.9%	16.1%	11.3%	15.6%
Rendimiento de las inversiones	2.8%	0.0%	5.7%	5.0%	5.8%	-0.9%	4.0%	3.1%	2.7%
Costo del pasivo	5.4%	4.4%	8.9%	7.7%	14.3%	3.7%	8.5%	3.0%	7.0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	20.3%	18.9%	13.2%	14.1%	10.2%	32.6%	22.2%	33.6%	26.6%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	11.3%	25.9%	19.0%	18.0%	16.2%	11.4%	10.9%	13.4%	13.9%
Relación de Solvencia Total	13.5%	25.9%	19.0%	18.0%	16.2%	13.3%	12.5%	17.9%	17.9%
Patrimonio / Activo	13.0%	12.9%	9.7%	10.2%	8.3%	9.0%	8.1%	11.1%	10.9%
Quebranto Patrimonial	133.1%	156.1%	159.3%	154.1%	146.4%	2017.7%	2134.2%	1732.1%	1594.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103.5%	104.1%	101.5%	102.5%	93.3%	106.3%	103.3%	110.6%	107.0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	71.7%	68.7%	81.1%	84.3%	111.1%	74.3%	84.0%	69.2%	75.5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	4.0%	3.1%	3.4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	3.1%	4.1%	4.0%	7.7%	4.7%	5.6%	4.8%	5.9%
Indicador de Apalancamiento	9.7%	11.5%	8.6%	8.7%	7.7%	6.3%	5.8%	7.4%	7.5%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	2.9%	3.3%	4.7%	3.1%	7.1%	8.1%	10.9%	10.7%	11.0%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	11.3%	16.2%	17.5%	11.5%	18.9%	12.5%	15.8%	16.9%	16.3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	364.5%	460.6%	351.2%	355.7%	243.3%	119.5%	106.7%	108.8%	102.9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	47.2%	44.4%	44.9%	41.5%
Bonos / Total Pasivo	14.3%	18.3%	5.4%	6.0%	3.5%	6.0%	4.3%	7.1%	5.6%
CDT's / Total pasivo	29.5%	23.5%	29.4%	29.5%	40.8%	23.4%	29.9%	24.5%	32.3%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.9%	3.4%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	52.7%	55.2%	61.1%	59.1%	52.2%	2.7%	2.0%	0.7%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	4.8%	5.4%	4.3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	96.4%	103.4%	98.8%	96.5%	105.1%	104.8%	107.4%	108.1%	115.5%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	6.0%	3.3%	3.1%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	395.0%	356.7%	300.7%	684.1%	273.0%	146.0%	143.4%	164.8%	196.2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.4%	22.4%	22.9%	18.1%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0.0%	0.0%	12.5%	10.4%	10.6%	18.3%	22.0%	20.7%	22.8%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	0.0%	6.9%	28.1%	25.7%	33.6%	15.4%	25.8%	21.4%	23.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100.0%	93.1%	59.3%	64.0%	55.8%	38.9%	29.8%	35.0%	35.8%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	5.9%	5.6%	6.0%	6.9%	12.5%	3.4%	4.3%	3.7%	5.1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	94.6%	87.0%	92.4%	79.4%	64.5%	156.7%	127.9%	158.3%	120.1%
Indicador de cartera vencida con castigos	5.9%	6.7%	6.7%	7.7%	13.1%	11.6%	12.1%	8.9%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.8%	4.7%	3.1%	3.8%	8.3%	2.8%	3.1%	3.0%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	138.0%	107.8%	123.6%	116.7%	68.8%	163.5%	132.8%	176.1%	130.6%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6.5%	5.8%	6.6%	7.5%	13.3%	4.6%	6.7%	5.1%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	90.9%	84.4%	89.3%	75.9%	63.9%	139.7%	122.6%	143.6%	115.4%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	2.0%	2.6%	2.9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	155.5%	160.0%	135.2%	115.2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%	7.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.4%	79.6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9.9%	9.1%	8.6%	9.9%	14.8%	7.9%	9.3%	7.9%	9.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	32.1%	27.4%	34.6%	31.4%	36.1%	39.8%	37.3%	46.0%	44.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.1%	5.6%	5.8%	6.0%	10.2%	5.8%	6.2%	5.7%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	48.4%	40.2%	48.6%	47.5%	49.6%	53.1%	54.0%	61.9%	61.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1.1%	2.8%	1.7%	2.1%	4.4%	6.2%	5.4%	6.1%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	48.0%	43.1%	55.1%	54.5%	48.2%	50.7%	48.8%	62.6%	58.9%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.1%	6.1%	6.6%	6.8%	11.3%	5.3%	7.8%	6.0%	9.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	48.4%	40.0%	48.2%	47.2%	49.7%	60.1%	62.1%	67.5%	70.2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	3.9%	3.3%	3.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	30.6%	29.3%	39.0%	33.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	9.1%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	48.6%	41.6%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.