

Reporte de calificación

FINANCIERA JURISCOOP S.A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Nicolás David Alvarado Peñaranda

nicolas.alvarado@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

FINANCIERA JURISCOOP S.A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó sus calificaciones de A- y de BRC 2 de Financiera Juriscoop S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante Juriscoop CF).

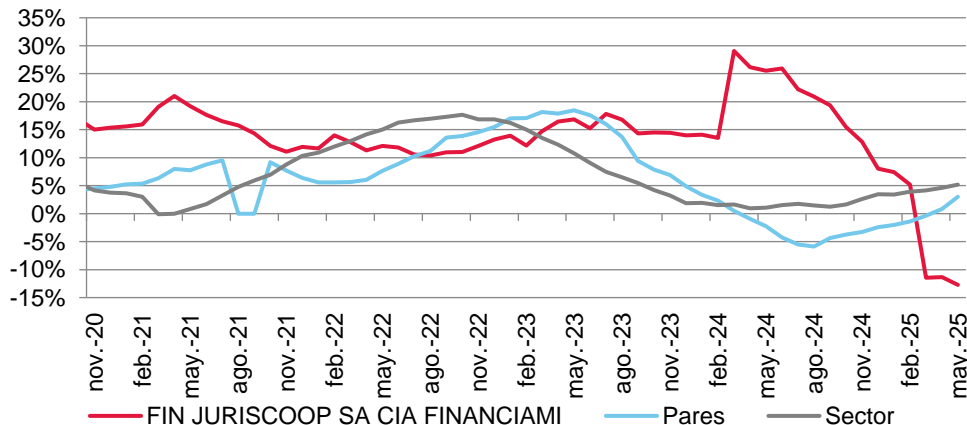
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Estimamos crecimiento moderado de la cartera bruta de Juriscoop CF en los próximos 18 meses, en línea con políticas de originación conservadoras y estrategias enfocadas en la preservación de la fortaleza patrimonial.

Juriscoop CF forma parte del Grupo Empresarial Juriscoop. Su matriz es la Cooperativa Juriscoop, fundada por empleados del Sistema Nacional de Justicia y el Ministerio Público, la cual cuenta con una participación accionaria de 89.4% a mayo de 2025. Frente a la revisión anterior, destacamos la capitalización realizada por sus dos principales accionistas, lo cual demostró su voluntad de respaldo patrimonial al calificado.

A mayo de 2025, la cartera bruta de Juriscoop CF se redujo cerca del 13% anual, en parte por el efecto base derivado de la integración de los activos y pasivos de Coofinep Cooperativa Financiera (en adelante, Coofinep) en el primer trimestre de 2024. Al excluir este efecto, la cartera del calificado habría disminuido alrededor del 8% anual, comparándose desfavorablemente con el sistema y sus pares (ver Gráfico 1). Este comportamiento se debe, por un lado, a castigos realizados sobre créditos recibidos tras la integración de Coofinep que presentaron deterioro, así como por la adopción de políticas de originación más conservadoras y el enfoque de la financiera en preservar su solvencia total ante el escenario de resultados negativos del ejercicio.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

La composición de la cartera bruta de Juriscoop CF mantuvo una mayor representatividad en créditos de consumo, principalmente, libranzas. Con la integración de Coofinep, su participación de mercado en este segmento, medido por el saldo de cartera bruta, alcanzó máximos de 1.5% a mayo de 2024. Sin embargo, a raíz de los castigos de cartera realizados durante el último año, junto con el menor dinamismo en nuevas originaciones, su cuota de mercado redujo a 1.25% a mayo de 2025. A pesar de la disminución, se mantiene cercano al promedio de 1.2% de los últimos cinco años.

Juriscoop CF cuenta con un saldo de cartera comercial que representa el 7.4% del total de su cartera bruta, enfocado principalmente en atender a más de 3,200 empresas del sector solidario, en consonancia con el objeto social del Grupo Empresarial Juriscoop. Este saldo ha disminuido un 16% anual a mayo de 2025, en línea con las estrategias de depuración de cartera implementadas en el último año. Además, tras la integración con Coofinep, la financiera recibió un saldo de cartera de vivienda cercano al 2.4% de la cartera bruta a mayo de 2025, el cual probablemente continuará reduciéndose a medida que se amortiza. Pronosticamos que en los próximos 18 a 24 meses, Financiera Juriscoop mantendrá su estrategia centrada en libranzas para empleados del sector público y pensionados, segmento en el que tiene mayor trayectoria y donde ha logrado indicadores favorables de calidad. En un plazo mayor, es probable que el calificado dirija mayores esfuerzos a diversificar su portafolio de productos hacia segmentos como el de vivienda o pagadurías de libranzas en el sector privado.

El saldo de los depósitos de la financiera permaneció estable, consistente con las menores necesidades de fondeo ante el decrecimiento de la cartera. Destacamos que el calificado logró una adecuada retención de los depósitos cedidos por Coofinep, los cuales sumaron en promedio entre 2024 y 2025 cerca de \$200,000 millones de pesos colombianos (COP).

Como mencionamos en revisiones pasadas, el crecimiento de la cartera de Juriscoop CF de los últimos años la ha impulsada, parcialmente, la colocación de créditos a través de aliados. Destacamos favorablemente sus estrategias en el último año para incrementar la generación de créditos a través de sus canales propios, por medio del fortalecimiento de sus fuerzas comerciales y la mayor cobertura obtenida con la integración de Coofinep. En nuestra opinión, estas medidas disminuyen su dependencia de aliados, por lo que daremos seguimiento a la diversificación de la cartera por canales y su capacidad de fidelización y profundización en los clientes de su red de oficinas y canales propios.

Bajo nuestro escenario base estimamos que el saldo de la cartera bruta del sector bancario y compañías de financiamiento continúe con una senda de recuperación gradual, lo que le permitiría alcanzar una expansión en torno al 8% anual al cierre de 2025. Esto dependería en mayor medida de la velocidad en el ajuste de las tasas de interés y la dinámica de la demanda interna. En este contexto, estimamos que la cartera bruta de Juriscoop CF al cierre del año se mantenga alrededor del mismo valor de 2024, considerando el menor apetito de crecimiento para preservar el margen de solvencia, y la adopción de políticas de originación más conservadoras. Para 2026, nuestro escenario base incorpora que el ritmo de crecimiento se aproximaría a 7%.

Consideramos que la estrategia descrita demuestra el perfil conservador del calificado, enfocado en preservar la excelente calidad de sus activos y su fortaleza patrimonial. No obstante, afectaríamos negativamente nuestra evaluación de su posición de negocio en caso de que persista la contracción de la cartera y la pérdida de participación de mercado en sus nichos estratégicos. En este sentido, daremos seguimiento a la capacidad de Juriscoop CF de potenciar sus canales de colocación propios y el desarrollo efectivo de nuevas alianzas con originadores, de forma que permitan que la variación de la cartera bruta se

ubique en niveles positivos en los próximos 12 a 18 meses, manteniendo su enfoque en el producto de libranzas en asalariados del sector público y pensionados.

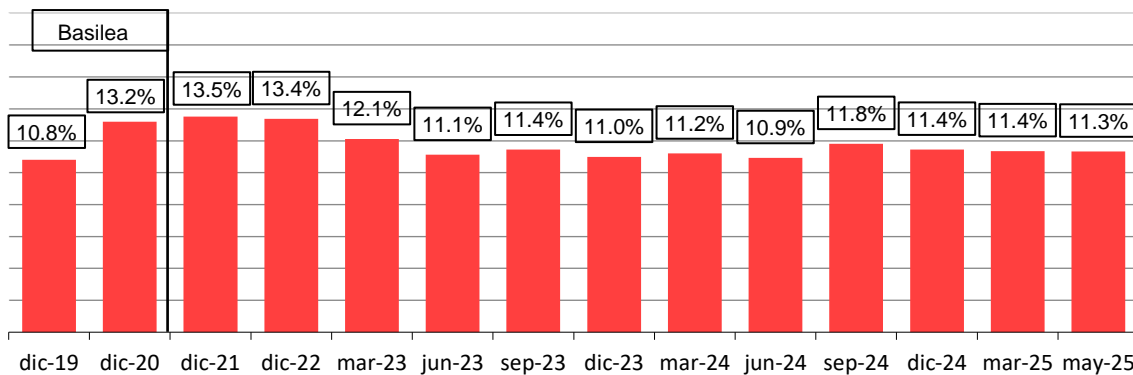
Juriscoop CF mantiene una estructura organizacional y de gobierno corporativo que se encuentra en línea con los estándares del sector financiero, y que fomenta la transparencia y el control financiero de la entidad. Destacamos la existencia de comités dentro de la alta gerencia que replican la supervisión realizada por aquellos de la Junta Directiva, lo cual, en nuestra opinión, facilita la oportuna identificación de riesgos dentro de la entidad. De igual manera, frente a la revisión anterior, fortalecieron su estructura organizacional en las áreas de mercadeo, inteligencia de datos, equipos de cobranza y tecnología. También evaluamos positivamente la conformación de la Junta Directiva, que incluye mayoría de miembros independientes.

Capital y solvencia: Las capitalizaciones de los accionistas y el control del crecimiento de cartera permitieron que la solvencia se mantuviera estable a pesar de las pérdidas acumuladas. Estimamos que el indicador se mantenga alrededor del 11% en los próximos 18 meses.

La solvencia de Juriscoop CF se ha mantenido relativamente estable en torno a un promedio de 11.5% entre 2023 y lo corrido de 2025, de forma que sostiene un margen estrecho frente el mínimo regulatorio de 10.5%. Para contrarrestar el efecto negativo de las pérdidas acumuladas en los últimos dos años, la entidad recibió entre 2023 y 2024 cerca de COP84,000 millones de capitalizaciones por parte de su matriz -la Cooperativa Juriscoop- y otros socios. Adicionalmente, el indicador se benefició con la aprobación del indicador de pérdida interna (IPI) para el cálculo de riesgo operativo por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia en octubre de 2024.

Para los próximos 18 meses, estimamos que los niveles de solvencia de Juriscoop CF permanezcan alrededor del 11% soportado por el bajo crecimiento del saldo la cartera, la mejora gradual del resultado del ejercicio y la reducción escalonada, entre 2025 y 2026, del factor de ponderación de las libranzas en el cálculo de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), según el Decreto 0573 de 2025 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. En caso de que la solvencia cayera por debajo del 11% de forma sostenida, particularmente en un escenario de persistencia en las pérdidas del ejercicio, afectaríamos negativamente nuestra evaluación del perfil crediticio de Juriscoop CF.

Gráfico 2
Solvencia total



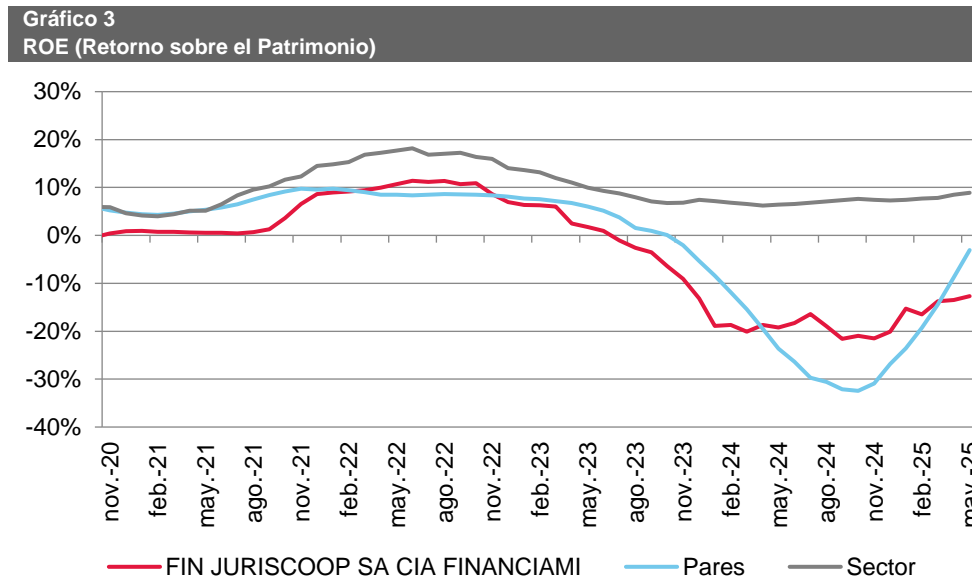
Fuente: Juriscoop CF y Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

La estrategia de inversión del portafolio de Juriscoop CF se compone principalmente de títulos de deuda al vencimiento y negociables de emisor privados con calificaciones de deuda de largo plazo concentradas en las escalas AA y AAA, la mayoría con vencimientos menores a un año. Esto se refleja en una relación del valor de riesgo de mercado regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) de 0.8% durante los últimos 12 meses, significativamente inferior a los máximos registros durante 2023 y al promedio de la industria. En nuestra opinión, este aspecto es positivo, especialmente en un contexto de solvencia ajustada, ya que indica una menor exposición del patrimonio técnico a las fluctuaciones del mercado de valores. De igual manera, destacamos la recomposición de su portafolio de inversión hacia inversiones con la mejor calificación de riesgo.

Rentabilidad: La menor velocidad en la disminución de las tasas de interés dilató el retorno de Juriscoop CF al punto de equilibrio. Este se lograría en los próximos 18 meses, condicionado al éxito en la implementación de estrategias de eficiencia y el control del costo de crédito.

En línea con la disminución del costo del pasivo, a mayo de 2025 el margen neto de intermediación (MNI) de Juriscoop CF aumentó en cerca de 170 puntos básicos (pbs) hasta 7% desde 5.4% en mayo de 2024, según nuestros cálculos. A pesar de esta mejora, el ritmo de recuperación del MNI es menor a la expectativa de nuestra pasada revisión periódica, debido a la disminución más lenta de las tasas de interés del banco central. Considerando la estructura de balance de la financiera, en la cual el perfil de reprecio del pasivo es más rápido que el de la cartera, estimamos una mejora gradual del MNI en los próximos 18 meses, en la medida en que se materialicen nuevos recortes de la tasa de interés.

El costo de crédito de Juriscoop CF a mayo de 2025 fue de 2.9%, en línea con el sector y favorable frente a sus pares (9.1%), como resultado de mejoras en las políticas de originación y su perfil de negocio enfocado en libranzas. De igual manera, destacamos las estrategias de eficiencia que permitieron mantener bajo control el crecimiento de los gastos operativos en lo corrido de 2025. A pesar de estos esfuerzos, la rentabilidad patrimonial, medida por el ROE 12 meses, permanece en terreno negativo (ver Gráfico 3), mejorando levemente frente a los valores de 2024. La pérdida acumulada durante 2025 suma -COP3,270 millones, inferior a la registrada en el mismo mes del año anterior de -COP9,463 millones).

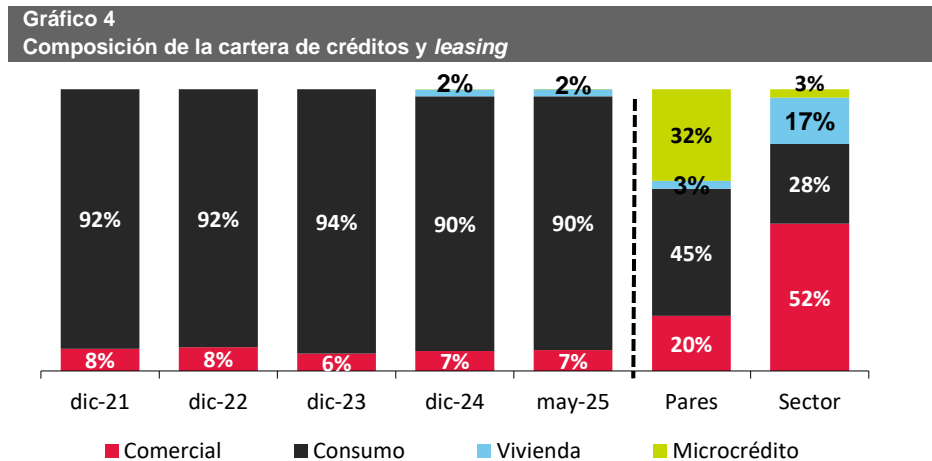


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

Bajo nuestro escenario base, estimamos que la rentabilidad patrimonial de Juriscoop CF se recupere gradualmente y logrará llegar a un punto de equilibrio en los próximos 18 meses, como producto de la expansión de su MNI ante la disminución de las tasas de interés. No obstante, el ritmo de recuperación durante dependerá de la implementación de estrategias de eficiencia y disminución del costo de crédito proyectadas por la entidad. Para el próximo año, el ROE podría verse presionado por cambios en la senda de política monetaria y la constitución de provisiones contracíclicas por parte de la financiera. Cabe señalar que en un escenario en el cual el ROE muestre valores negativos por un tiempo mayor a nuestra expectativa y, como consecuencia, disminuya la solvencia por debajo del 11%, reduciríamos nuestra evaluación de su perfil crediticio individual, lo que a su vez presionaría la calificación de deuda de largo plazo.

Calidad del activo: La implementación de castigos de cartera y la adopción de políticas de originación más conservadoras derivaron en una mejora de la calidad de cartera de Juriscoop CF a niveles que comparan positivamente con sus pares.

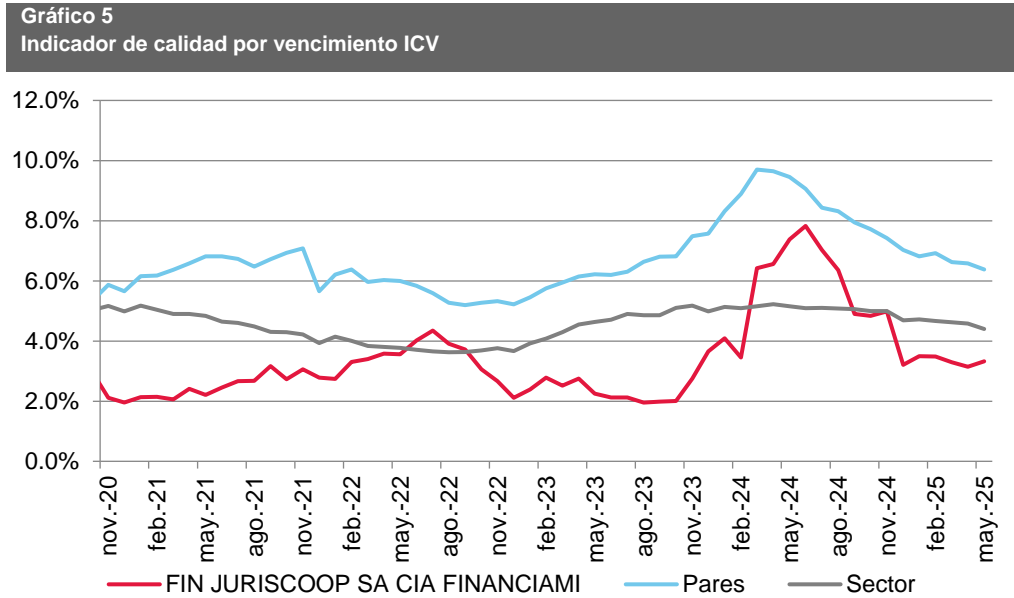
Los créditos de libranza componen la mayor parte del saldo de cartera bruta de Juriscoop CF, con una participación del 76% mayo de 2025 según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), seguido por la línea de libre inversión (10%) y tarjetas de crédito (3%), y créditos de vehículos (2%) (ver Gráfico 4). Por segmentos de la cartera de libranzas, los empleados públicos y los pensionados concentran más del 95% de esta modalidad, aspecto que ponderamos favorablemente en términos de riesgo de crédito. Los créditos comerciales representan cerca del 7% del total, donde el segmento pyme y microempresa concentran cerca del 75% desde el 57% un año atrás. En contraste, los clientes corporativos y clientes empresariales disminuyeron su representatividad en la cartera comercial a 16% desde 23% en 2024. Asimismo, la financiera recibió un saldo de cartera de vivienda (2.4%) y microcrédito (0.1%) tras la integración con Coofinep.



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

A pesar de la contracción en la cartera bruta, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Juriscoop CF ha mejorado progresivamente durante los últimos 12 meses (ver Gráfico 5), debido al enfoque conservador en la colocación de cartera y los castigos realizados, especialmente sobre los sados recibidos tras la integración con Coofinep. Si bien el ICV se ubica por encima del promedio histórico del calificado, este se compara favorablemente con sus pares (6.4%) y la industria (4.4%). De igual manera, el indicador de calidad en el producto de libranzas se ubica en niveles favorables frente a los de sus pares individuales, reflejando la efectividad de sus mecanismos de originación y cobranzas. En línea con lo

anterior, destacamos que el nivel de cubrimiento de la cartera total se ubicó en niveles promedio del 180% durante los últimos seis meses, superior a la industria y sus pares.



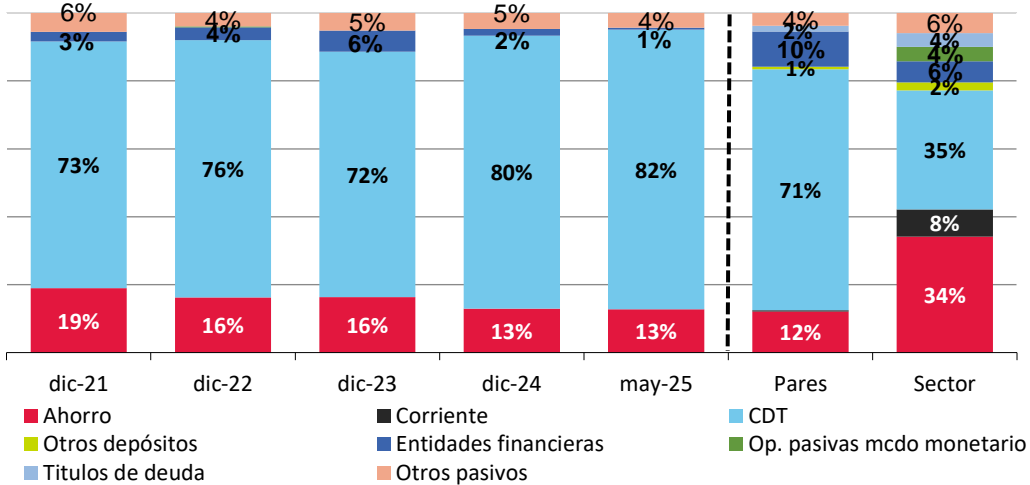
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

Consideramos que la mejora gradual de las condiciones macroeconómicas, el enfoque conservador de Juriscoop CF y el menor crecimiento de su cartera bruta, se materializaría en una estabilidad del ICV en niveles cercanos al 3% en los próximos 12 meses. No obstante, la capacidad de pago de los hogares y las empresas continúa siendo vulnerable ante los retos del entorno económico, por lo cual no descartamos una eventual desviación por encima de nuestro escenario base.

Fondeo y liquidez: Adecuada diversificación por depositantes y atomización en su estructura de fondeo son fortalezas de Juriscoop CF.

Los CDT continúan siendo el principal instrumento de captación en la estructura de fondeo de Juriscoop CF (ver Gráfico 6), con un nivel de renovación promedio alrededor del 85% en los últimos dos años. Consideramos que los altos niveles de renovación contrarrestan el riesgo de la alta proporción de vencimientos inferiores a un año – más del 90% del total-. No obstante, es importante señalar que los inversionistas persona natural constituyen el segmento más significativo de los depositantes, alcanzando un 66% del total a mayo de 2025. Además, la entidad mantiene una adecuada atomización por depositantes, que se refleja en una participación de los mayores 20 depositantes cercana al 20%. Estos elementos, sumados a las relaciones de largo plazo de la financiera con sus principales clientes, derivan en una porción estable y recurrente de fuentes de recursos, lo cual evaluamos como positivo. Sin embargo, consideramos que la compañía mantiene la oportunidad de diversificar su estructura del pasivo por tipo de instrumentos.

Gráfico 6
Composición del pasivo



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

La relación de activos líquidos a depósitos se ubicó en torno a 17% en los últimos 12 meses, superior al promedio de sus pares (15%) y en línea con el sector. No obstante, Juriscoop CF mantuvo el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días alrededor de 1.4x (veces) en promedio durante el último año, lo cual representa una holgura modesta frente al mínimo requerido (1x) y resulta inferior a sus pares (2.6x) y el sector (1.9x). Para evitar presiones sobre el IRL, el calificado mantiene un monitoreo y gestión activa de la distribución de los vencimientos de los próximos 12 meses, con el objetivo de mantener el indicador por encima de su nivel de apetito. Por su parte, su coeficiente de fondeo estable (CFEN) se ubicó en 123% promedio en la misma ventana de tiempo, con lo que mantiene una amplia holgura frente al mínimo regulatorio de 80% que aplica para las entidades que pertenecen al grupo 2. Lo anterior denota una estabilidad suficiente de sus fuentes de recursos para respaldar el crecimiento de largo plazo de su cartera.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Juriscoop CF cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) que acompaña el desarrollo de su operación.

Consideramos que Juriscoop CF cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) el cual contiene la Declaración de Apetito por Riesgo (DAR) y los indicadores que componen el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) de la entidad y los límites asociados a los niveles de apetito, tolerancia y capacidad que cubren los riesgos financieros y operativos a los que se expone la financiera. Por otro lado, dando cumplimiento a la normativa de la SFC, el calificado implementó la medición del riesgo de tasa de interés en el libro bancario (RTILB), definiendo sus niveles de apetito, tolerancia y capacidad. Los resultados de estas pruebas muestran una alta sensibilidad del valor económico del patrimonio (VEP) al riesgo de tasa de interés. Al respecto, daremos seguimiento a las medidas adoptadas por el calificado para reducir su sensibilidad, dado que podría representar un riesgo a la posición patrimonial de la entidad en escenarios de tasas de interés al alza.

Tecnología: Durante el último año, Juriscoop CF fortaleció sus procesos de gestión del cliente, al igual que adecuaciones tecnológicas físicas para mejorar sus centros de datos.

A mayo de 2025, Juriscoop CF mantenía procesos judiciales en contra cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera frente a los presentados históricamente.
- El aumento sostenido de sus indicadores de rentabilidad con una evolución favorable respecto de los pares.
- Una mayor diversificación por instrumentos en sus fuentes de fondeo.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- La reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte el margen de la solvencia frente a los mínimos regulatorios.
- El debilitamiento de su fondeo asociado con una reducción de depósitos de personas naturales, o una caída importante en los índices de renovación de CDT.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2808
Fecha del comité	13 de agosto de 2025
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera Juriscoop S. A.
Miembros del comité	Andrés Marthá Martínez
	Fangchun Rong
	Luis Carlos López Saíz

Historia de la calificación

Revisión periódica Ago./24: A-; BRC 2

Revisión Extraordinaria Mar./24: A-; BRC 2 con Revisión Especial (CreditWatch) en Desarrollo

Calificación inicial May./14: A; BRC 2

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

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a mayo del 2025.

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	Variación % Dic-23 / Dec-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25
Activos									
Disponible	119.904	151.779	198.916	177.881	207.221	31.1%	16.5%	-1.8%	-2.7%
Posiciones activas del mercado monetario	-	10.993	20.045	-	27.182	82.3%	-	-36.6%	21.5%
Inversiones	147.577	130.527	154.438	135.423	143.374	18.3%	5.9%	15.7%	7.1%
Valor Razonable	89.037	61.704	65.450	57.188	59.949	6.1%	4.8%	71.8%	43.6%
Instrumentos de deuda	86.166	59.905	65.333	56.757	59.738	9.1%	5.3%	82.4%	44.6%
Instrumentos de patrimonio	2.871	1.799	117	430	211	-93.5%	-51.0%	-11.4%	34.7%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.398	1.487	1.491	1.458	1.459	0.3%	0.0%	2.0%	32.1%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	33.6%
Instrumentos de patrimonio	2.398	1.487	1.491	1.458	1.459	0.3%	0.0%	2.0%	18.0%
Costo amortizado	53.073	66.573	86.141	75.421	81.096	29.4%	7.5%	-2.4%	0.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	452	1.045	1.045	560	131.2%	-46.5%	5.4%	-27.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Entregadas en operaciones	3.379	-	-	-	-	-	-	-	20.4%
Mercado monetario	3.379	-	-	-	-	-	-	-	24.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-13.2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-40.4%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	17.0%
Deterioro	310	(310)	(310)	(310)	(310)	0.0%	0.0%	80.0%	-113.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	1.029.764	1.170.397	1.254.152	1.363.290	1.215.273	7.2%	-10.9%	3.9%	5.7%
Comercial	91.122	76.243	93.738	114.086	95.783	22.9%	-16.0%	10.1%	6.5%
Consumo	992.708	1.159.515	1.207.175	1.326.309	1.161.936	4.1%	-12.4%	-2.7%	0.1%
Vivienda	-	-	32.953	34.835	31.442	-	-9.7%	4.7%	9.9%
Microcrédito	-	-	1.295	2.908	844	-	-71.0%	7.5%	8.3%
Deterioro	40.940	(47.555)	(80.972)	(97.807)	(73.454)	-70.3%	24.9%	9.7%	4.5%
Deterioro componente contraccíclico	13.127	(17.806)	(37)	(17.042)	(1.278)	99.8%	92.5%	-478.2%	-30.6%
Otros activos	92.461	156.667	241.510	216.830	267.350	54.2%	23.3%	2.9%	-0.8%
Bienes recibidos en pago	8.746	9.245	15.724	12.243	14.694	70.1%	20.0%	-16.8%	44.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-22.2%
Otros	83.715	147.422	225.786	204.587	252.656	53.2%	23.5%	3.4%	-0.9%
Total Activo	1,389,705	1,620,362	1,869,060	1,893,424	1,860,401	15.3%	-1.7%	2.1%	5.4%
Pasivos									
Depósitos	1,162,341	1,330,077	1,591,844	1,595,667	1,611,070	19.7%	1.0%	7.4%	9.7%
Ahorro	205,809	245,003	220,106	248,791	216,163	-10.2%	-13.1%	27.4%	8.9%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	4.7%
Certificados de depósito a término (CDT)	956,532	1,085,075	1,371,738	1,346,030	1,394,908	26.4%	3.6%	4.5%	11.1%
Otros	-	-	-	846	-	-	-100.0%	12.5%	17.2%
Créditos de otras entidades financieras	48,153	92,755	34,048	74,146	9,309	-63.3%	-87.4%	-15.9%	-6.9%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	36,498	28,816	22,804	30,062	9,309	-20.9%	-69.0%	0.8%	-1.5%
Créditos entidades nacionales	11,654	63,938	11,244	44,083	-	-82.4%	-100.0%	-27.9%	-36.0%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	3,003	-	-	-	-	-	-	-	28.3%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%
Repos	3,003	-	-	-	-	-	-	-	23.3%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	19.0%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-65.0%
Otros Pasivos	50,375	78,103	80,275	113,139	73,836	2.8%	-34.7%	-16.3%	-4.2%
Total Pasivo	1,263,872	1,500,935	1,706,167	1,782,952	1,694,215	13.7%	-5.0%	0.0%	6.9%
Patrimonio									
Capital Social	148,721	158,721	226,221	158,721	233,223	42.5%	46.9%	37.3%	13.2%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-13.4%
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	0.3%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.4%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	1.1%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Superavit o déficit	842	296	805	804	365	172.4%	-54.6%	2.2%	-1.9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	842	296	805	804	365	172.4%	-54.6%	5.6%	-45.8%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Ganancias o pérdidas	(23,730)	(7,870)	(15,046)	(30,126)	(60,863)	-91.2%	-102.0%	-292.5%	-28.2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	75.3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(31,918)	(23,730)	(39,589)	(39,589)	(64,133)	-66.8%	-62.0%	-522.2%	-94.0%
Ganancia del ejercicio	8,188	-	-	-	-	-	-	-	1083.2%
Pérdida del ejercicio	-	15,860	24,543	9,463	3,270	54.8%	-65.4%	-100.0%	-70.0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%
Otros	-	(31,719)	(49,086)	(18,926)	(6,539)	-54.8%	65.4%	100.0%	70.0%
Total Patrimonio	125,833	119,427	162,893	110,472	166,186	36.4%	50.4%	17.8%	-7.4%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dic-23 / Dec-24	Variación % May-24 / May-25	Variación % Pares May-24 / May-25	Variación % Sector May-24 / May-25
Cartera comercial	9,325	12,537	13,137	5,642	4,658	4.8%	-17.4%	-7.3%	-15.7%
Cartera consumo	142,741	178,852	216,119	91,383	81,621	20.8%	-10.7%	-18.1%	-10.3%
Cartera vivienda	-	-	2,615	417	1,586	-	280.6%	4.8%	6.0%
Cartera microcrédito	-	-	496	201	154	-	-23.6%	7.4%	5.6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	10.1%
Ingreso de intereses cartera y leasing	152,065	191,389	232,366	97,643	88,019	21.4%	-9.9%	-5.3%	-9.9%
Depósitos	67,836	151,345	165,327	70,476	60,254	9.2%	-14.5%	-18.8%	-15.8%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	8,065	14,375	10,730	5,755	2,051	-25.4%	-64.4%	-38.4%	-26.7%
Gasto de intereses	75,901	165,721	176,057	76,231	62,305	6.2%	-18.3%	-23.6%	-17.3%
Ingreso de intereses neto	76,164	25,668	56,309	21,411	25,714	119.4%	20.1%	15.8%	2.5%
Gasto de deterioro cartera y leasing	46,207	40,512	141,016	53,068	38,835	248.1%	-26.8%	-39.7%	-24.4%
Gasto de deterioro componente contracíclico	11,162	11,757	6,315	6,750	1,292	-46.3%	-80.9%	777.0%	42.3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	28,223	26,424	101,673	41,654	27,866	284.8%	-33.1%	-1.9%	-8.9%
Otras recuperaciones	-	14	71	-	27	425.9%	-	165.0%	-5.2%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	47,018	(163)	10,723	3,247	13,479	6680.9%	315.1%	256.5%	67.0%
Ingresos por valoración de inversiones	17,446	30,887	26,897	10,747	12,020	-12.9%	11.8%	-22.0%	12.6%
Ingresos por venta de inversiones	3	3	11	7	18	240.7%	135.1%	-54.2%	-52.4%
Ingresos de inversiones	17,448	30,890	26,908	10,754	12,038	-12.9%	11.9%	-22.4%	11.7%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,383	2,787	1,299	353	1,025	-53.4%	189.9%	102.0%	11.9%
Pérdidas por venta de inversiones	8	28	-	-	17	-100.0%	-	-12.8%	-14.8%
Pérdidas de inversiones	2,391	2,814	1,299	353	1,042	-53.8%	194.7%	96.4%	11.7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	59.6%	10.1%
Dividendos y participaciones	6	18	12	-	-	-32.4%	-	-18.8%	41.7%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-97.6%
Ingreso neto de inversiones	15,064	28,093	25,621	10,401	10,996	-8.8%	5.7%	-28.7%	13.7%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	1076.3%	55.7%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	912.0%	85.5%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	131.4%	-24.4%
Comisiones, honorarios y servicios	6,453	8,803	9,325	4,434	4,362	5.9%	-1.6%	-3.9%	1.8%
Otros ingresos - gastos	8,387	20,085	32,496	8,194	7,088	61.8%	-13.5%	14.9%	-29.2%
Total ingresos	76,922	56,818	78,165	26,276	35,924	37.6%	36.7%	201.8%	19.9%
Costos de personal	23,360	27,794	38,014	14,536	14,783	36.8%	1.7%	8.1%	9.0%
Costos administrativos	31,439	36,603	47,132	16,518	18,355	28.8%	11.1%	-6.3%	8.2%
Gastos administrativos y de personal	54,799	64,397	85,146	31,054	33,138	32.2%	6.7%	2.1%	8.6%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2	50	-	200	-	-100.0%	-100.0%	294.1%	-21.7%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	293	2	113	-	7271.8%	49.9%	7.1%
Gastos de riesgo operativo	2	50	293	202	113	488.4%	-43.9%	78.1%	3.4%
Depreciaciones y amortizaciones	7,542	8,231	12,625	4,483	5,942	53.4%	32.5%	-1.0%	5.8%
Total gastos	62,343	72,677	98,064	35,739	39,194	34.9%	9.7%	2.2%	8.2%
Impuestos de renta y complementarios	6,391	-	4,644	-	-	-	-	165.7%	40.5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	6,391	-	4,644	-	-	-	-	165.7%	40.5%
Ganancias o pérdidas	8,188	(15,860)	(24,543)	(9,463)	(3,270)	-54.8%	65.4%	123.7%	72.3%

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-22	dic-23	dic-24	may-24	may-25	may-24	may-25	may-24	may-25
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	7.0%	-13.1%	-20.1%	-19.2%	-12.7%	-23.6%	-3.1%	6.4%	8.9%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.6%	-1.0%	-1.3%	-1.3%	-1.0%	-3.3%	-0.4%	0.7%	1.0%
Rendimiento de la cartera	14.9%	16.3%	16.6%	16.8%	16.3%	24.5%	22.3%	15.5%	13.5%
Costo del pasivo	6.3%	11.7%	10.1%	11.4%	9.2%	11.8%	9.3%	7.7%	6.1%
Rendimiento de las inversiones	5.5%	9.5%	7.4%	8.7%	7.0%	8.1%	6.5%	5.0%	6.0%
Costo de crédito	2.9%	2.2%	3.3%	2.6%	2.9%	12.7%	9.1%	3.7%	2.9%
Margen de intermediación	8.6%	4.6%	6.5%	5.4%	7.0%	12.8%	13.0%	7.8%	7.4%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	5.8%	2.4%	3.3%	2.7%	4.1%	0.1%	4.0%	4.1%	4.5%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	34.6%	32.2%	35.2%	30.4%	35.9%	35.9%	38.5%	28.8%	34.4%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13.4%	11.0%	11.4%	10.8%	11.3%	16.6%	18.6%	14.6%	13.8%
Relación de Solvencia Total	13.4%	11.0%	11.4%	10.8%	11.3%	17.6%	20.3%	18.2%	17.4%
Patrimonio / Activo	9.1%	7.4%	8.7%	5.8%	8.9%	11.7%	13.5%	10.8%	9.5%
Quebranto Patrimonial	84.6%	75.2%	72.0%	69.6%	71.3%	181.4%	155.6%	1461.3%	1194.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	104.8%	100.4%	94.7%	94.8%	93.6%	95.6%	99.8%	105.6%	104.4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	65.4%	354.2%	401.3%	-7088.6%	375.8%	371.9%	224.7%	184.1%	200.7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	0.7%	0.6%	1.1%	0.8%	0.6%	0.2%	0.1%	3.6%	3.1%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	6.1%	9.2%	7.7%	8.9%	7.7%	9.1%	9.2%	6.2%	6.8%
Indicador de Apalancamiento	8.9%	7.6%	7.6%	7.5%	7.4%	7.6%	8.6%	10.6%	9.6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	14.8%	13.1%	14.1%	12.4%	14.3%	10.5%	10.7%	10.9%	12.1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17.7%	15.9%	16.6%	14.7%	16.6%	15.2%	14.7%	15.7%	16.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	93.2%	92.9%	83.9%	92.6%	80.1%	114.3%	109.7%	100.2%	96.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	16.3%	16.3%	12.9%	14.0%	12.8%	9.8%	12.5%	41.7%	42.1%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	1.7%	5.1%	4.1%
CDT s / Total pasivo	75.7%	72.3%	80.4%	75.5%	82.3%	67.9%	71.0%	33.7%	35.0%
Redescuento / Total pasivo	2.9%	1.9%	1.3%	1.7%	0.5%	5.1%	5.2%	3.3%	3.0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.9%	4.3%	0.7%	2.5%	0.0%	7.2%	5.2%	0.5%	0.3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	2.9%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	120.9%	117.9%	125.1%	115.8%	125.6%	113.3%	116.1%	114.9%	118.2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	4.2%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	134.3%	119.2%	143.2%	122.1%	135.0%	337.6%	292.8%	191.5%	190.5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	25.3%	16.9%	17.1%	15.7%	17.3%	12.7%	13.4%	19.5%	25.0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	34.3%	47.1%	71.0%	56.6%	77.3%	45.5%	42.1%	24.8%	26.0%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	30.6%	29.4%	8.6%	21.7%	4.3%	31.4%	34.2%	21.2%	19.1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	9.8%	6.6%	3.3%	6.0%	1.1%	10.4%	10.3%	34.5%	29.9%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2.1%	3.7%	3.2%	7.4%	3.3%	9.5%	6.4%	5.2%	4.4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	235.9%	144.6%	189.0%	105.3%	174.2%	87.1%	117.4%	119.9%	130.6%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.3%	7.3%	8.2%	10.3%	9.5%	31.5%	31.0%	11.0%	10.9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	14.6%	31.1%	27.9%	32.9%	23.4%	7.2%	6.6%	3.7%	3.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	53.7%	38.1%	50.2%	44.3%	46.1%	80.8%	87.9%	129.4%	131.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1.0%	1.9%	1.2%	5.2%	1.6%	9.2%	6.8%	8.2%	6.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	488.5%	261.7%	448.2%	139.0%	336.1%	94.2%	134.0%	120.6%	145.3%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	5.1%	2.5%	5.6%	0.5%	0.8%	3.3%	3.3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	54.3%	84.2%	84.3%	385.7%	260.2%	102.0%	99.4%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	11.3%	48.0%	2.8%	12.0%	6.2%	9.7%	7.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	194.6%	87.3%	351.8%	79.7%	109.1%	74.6%	82.9%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3.9%	5.6%	9.9%	9.1%	9.5%	15.5%	11.1%	9.8%	8.8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	31.8%	24.3%	35.2%	45.9%	32.5%	41.7%	45.5%	45.8%	45.1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.3%	2.8%	6.5%	6.3%	5.9%	11.4%	8.2%	7.1%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	49.7%	42.2%	48.4%	62.6%	45.9%	53.5%	58.0%	60.9%	60.0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	12.6%	24.8%	25.4%	24.0%	20.8%	12.6%	8.9%	6.2%	5.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	49.6%	39.4%	49.4%	50.5%	42.8%	32.0%	34.6%	57.2%	58.5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1.4%	1.4%	5.1%	4.8%	4.7%	11.0%	10.0%	10.0%	8.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	49.7%	45.6%	48.2%	67.2%	47.3%	63.8%	70.3%	73.0%	74.7%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	4.5%	2.1%	6.5%	0.8%	1.1%	3.9%	4.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	32.2%	40.8%	39.0%	18.4%	23.7%	32.4%	27.6%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	26.7%	40.0%	22.0%	12.4%	5.8%	11.4%	9.8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	78.2%	103.6%	33.9%	52.5%	50.6%	41.1%	39.4%

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 de este 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.