

Reporte de calificación

FINANCIERA JURISCOOP S.A.

Compañía de financiamiento

Contactos:

Andrés Felipe Palacio Llinás

andres.felipe.p@spglobal.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

FINANCIERA JURISCOOP S.A.

Compañía de financiamiento

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

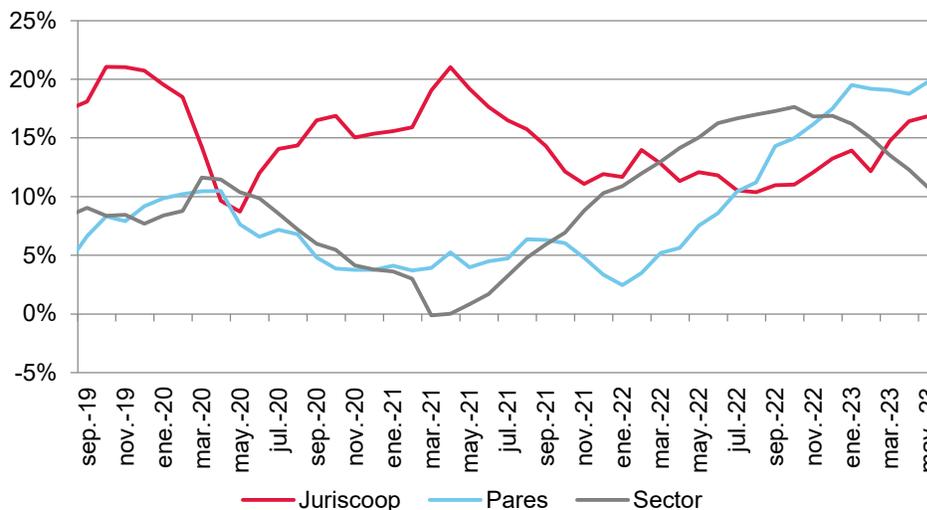
BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó sus calificaciones de A y de BRC 1 de Financiera Juriscoop S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante Juriscoop CF).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Posición de negocio: Juriscoop CF ha sostenido una tendencia favorable de crecimiento anual en su principal nicho de mercado. En adelante, prevemos retos para dicha tendencia, en la medida que se incrementaría el apetito de los bancos por el segmento de libranzas.

Juriscoop CF sigue siendo la compañía de financiamiento con el mayor saldo de créditos de libranza dado su foco en este segmento. Su participación en dicho mercado frente al resto de establecimientos de crédito alcanzó 1.23% a mayo de 2023, por encima del 1% promedio de los últimos cinco años. El incremento de 17% anual de la cartera bruta total de la compañía a mayo de 2023, superior al del sector (ver Gráfico 1) obedece, entre otros factores, al menor ritmo de crecimiento de la mayoría de las entidades líderes en el segmento de libranzas en lo corrido de 2023, afectadas por el incremento en su costo de fondeo.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

El crecimiento favorable de la cartera total de Juriscoop CF respecto del agregado de la industria de bancos y compañías de financiamiento, así como la evolución positiva de su participación en el mercado de libranzas, favorece nuestra evaluación de posición de negocio, pues muestra una capacidad adecuada de la financiera para penetrar uno de los nichos más competidos. Sin embargo, consideramos que la posición de negocio de Juriscoop CF tiene oportunidades de mejora por la baja diversificación de su

cartera por líneas de negocio y su tamaño relativo en el sistema financiero. Su cartera representa 0.18% del total de bancos y compañías de financiamiento, similar a su media de cinco años.

Por otro lado, evaluamos positivamente la ampliación de la base de clientes de Juriscoop CF a través de aliados especializados, al tiempo que mantiene una posición significativa en su nicho tradicional, empleados de la rama judicial. Asimismo, ponderamos favorablemente la tasa de aumento interanual de los depósitos en torno a 20.5% a mayo de 2023, por encima del 12% del sector. No obstante, en nuestra opinión, la creciente representatividad de originadores de crédito aliados entre los canales de colocación de la entidad reta la sostenibilidad de la evolución positiva de su posición de negocio, por la dependencia creciente en los negocios generados a través de dichas alianzas. Asimismo, es probable que se limite su capacidad de fidelización de los clientes adquiridos por estos canales tercerizados.

Considerando nuestro escenario base para los próximos 12 a 18 meses de menor demanda de crédito por la ralentización del crecimiento económico, estimamos que el incremento de la cartera del sector alcanzaría entre 6% y 8% al cierre de 2024. Por su parte, el incremento en el riesgo crediticio asociado con una menor capacidad de pago de los hogares, aunado a una normalización de la política monetaria, llevarían a un incremento de la competencia en el sistema financiero por los créditos de libranzas, lo que se reflejaría en mayores niveles de prepago. Al mismo tiempo, la compañía de financiamiento continuaría restringiendo sus políticas de originación ante el aumento de la cartera vencida. El menor nivel de desembolsos para lo que resta de 2023 probablemente derive en una tendencia de desaceleración en la tasa de crecimiento anual de su cartera, cercano al 8% a diciembre de 2023. Para 2024, proyectamos un leve decrecimiento, en torno a -2%, principalmente por un incremento en el nivel de prepagos.

La compañía de financiamiento y su matriz, la Cooperativa Juriscoop, fundada por empleados del Sistema Nacional de Justicia y el Ministerio Público, forman parte del Grupo Empresarial Juriscoop. Además del posicionamiento frente a su mercado natural, producto de la sinergia comercial con su matriz, la alianza de la financiera con otra empresa asociada al grupo con uso intensivo de tecnología, contribuirá al plan de transformación digital de Juriscoop CF y favorecerá la consecución de eficiencias operativas.

Durante el último año, siguiendo las recomendaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la entidad implementó medidas para la mejora del gobierno corporativo, tales como la creación de la estructura de gobierno de riesgos y la política para la gestión de la alta gerencia, que establece lineamientos en la reportería hacia la Junta Directiva.

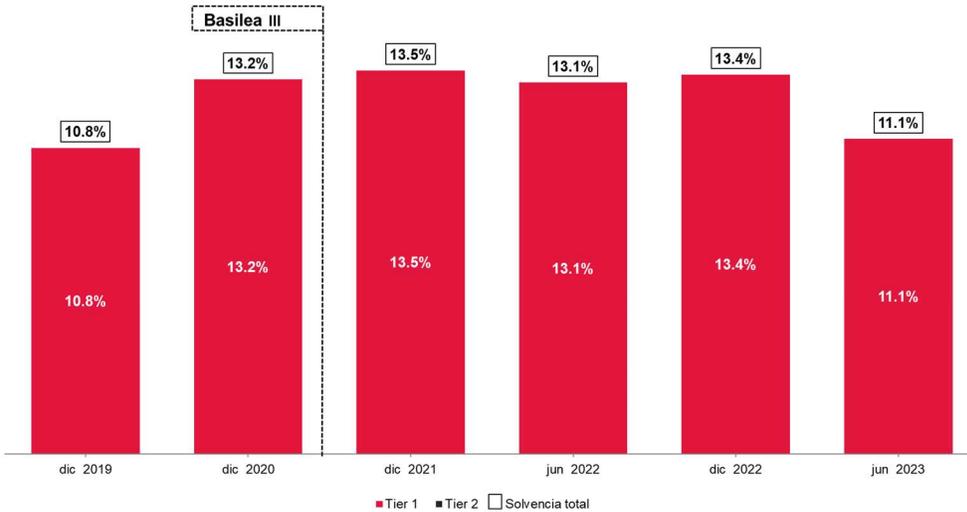
Por otra parte, la estructura organizacional de la compañía tuvo cambios en las funciones de las áreas de gestión humana y de planeación presupuestal, que ahora reportan directamente a la Presidencia. Consideramos que dichos cambios podrían favorecer la supervisión y seguimiento al cumplimiento del plan estratégico de la compañía para el periodo 2023-2027, de lo cual resaltamos los pilares de generación de valor económico y la propensión por la satisfacción de los clientes y colaboradores.

Capital y solvencia: El estrecho margen de solvencia frente al mínimo requerido se traduce en una menor capacidad de Juriscoop CF para enfrentar escenarios adversos, en comparación con sus pares.

La solvencia total de Juriscoop CF cayó hasta 11.1% a junio de 2023, por debajo de su promedio anual de 13.4% desde la entrada en vigencia de Basilea III en 2021 (ver Gráfico 2); mientras tanto, continúa siendo inferior al promedio de sus pares, de 18.1% a mayo de 2023. La reducción del patrimonio técnico en 5% frente a diciembre de 2022, dadas las pérdidas financieras en lo corrido de 2023, aunada al incremento de

12% de los activos ponderados por nivel de riesgo y el mayor consumo de capital por los riesgos operativo y de mercado, explican la caída de la solvencia de la compañía. Así, la solvencia de Juriscoop CF tiene un estrecho margen frente al 10.5% mínimo requerido desde 2024.

Gráfico 2
Solvencia total



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

De acuerdo con el calificado, hacia el último trimestre de 2023 tendría una capitalización de recursos frescos cercana a los \$9,300 millones de pesos colombianos (COP) por parte de sus principales accionistas. Asimismo, continúa en la búsqueda de nuevos accionistas estratégicos para respaldar su plan de negocios de largo plazo, lo que eventualmente le aportaría recursos adicionales de capital primario. Lo anterior, aunado al menor ritmo de crecimiento de la cartera, podría compensar las menores utilidades y el aumento del consumo de capital por riesgo operativo en los próximos 12 a 18 meses, por lo que la solvencia subiría a 11.5%.

En nuestra opinión, una rentabilidad patrimonial menor a nuestras expectativas, que continúe afectando la capacidad de generación interna de capital de la compañía, aunada a la falta de capitalizaciones adicionales, que lleven al sostenimiento de la solvencia por debajo de 11.5%, podría derivar en una disminución del perfil crediticio de Juriscoop CF.

A pesar de conservar una duración de su portafolio de inversiones menor a un año, el riesgo de mercado de la compañía ha aumentado en los últimos 12 meses; lo anterior obedece al incremento de recursos en fondos de inversión colectiva y el mantenimiento de una participación de certificados de depósito a término (CDT) y títulos de deuda de entidades con calificaciones de riesgo por debajo de AAA cercana al 59%.

Así, la relación del valor regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico alcanzó 2% a mayo de 2023, lo cual es superior a su promedio de 1.6% en el último año y se encuentra por encima de lo registrado por sus pares, de 0.6%. Este incremento implica que el patrimonio técnico de Juriscoop CF podría ser más sensible a incrementos en la volatilidad de los precios de títulos de renta fija local; sin embargo, consideramos que la exposición a riesgo de mercado continúa siendo baja frente al agregado de los establecimientos de crédito.

Rentabilidad: Proyectamos una recuperación gradual de la rentabilidad patrimonial de Juriscoop CF en la medida que cede la presión por el aumento del costo de fondeo. No obstante, una desviación en el costo de crédito podría afectar la senda de recuperación.

El alza del costo del pasivo de Juriscoop CF en el último año ha sido pronunciada pues, según nuestros cálculos, subió hasta 9.3% en mayo de 2023 desde 3.9% un año antes, mientras sus pares y el sector registraron 7.6% y 5.7%, respectivamente. Lo anterior, obedece al incremento acelerado de las tasas de interés dada la política monetaria restrictiva, con una mayor velocidad de transmisión al costo de los depósitos, dado el requerimiento regulatorio del coeficiente de fondeo estable neto (CFEN). En esta línea, la estructura de fondeo de la compañía contribuyó a acelerar dicho reprecio, dado que está compuesta en su mayoría por CDT con vencimientos menores a un año.

Aunque Juriscoop CF sostiene unas tasas de colocación de libranzas -su principal producto- por encima de la media de sus pares, con una buena dinámica de crecimiento en volumen, el rendimiento implícito de su cartera aumentó cerca de 100 puntos básicos (pbs) en un año hasta 15.5%, mientras sus pares y el sector subieron 391 pbs y 453 pbs respectivamente, hasta 18.3% y 14.3%. Al respecto, consideramos que parte de la explicación del menor incremento responde a la alta participación de libranzas dentro de la cartera de la financiera, cuyo rendimiento es más bajo frente a otros productos de crédito de consumo por sus menores pérdidas crediticias esperadas, así como a su larga duración en comparación con los productos del pasivo.

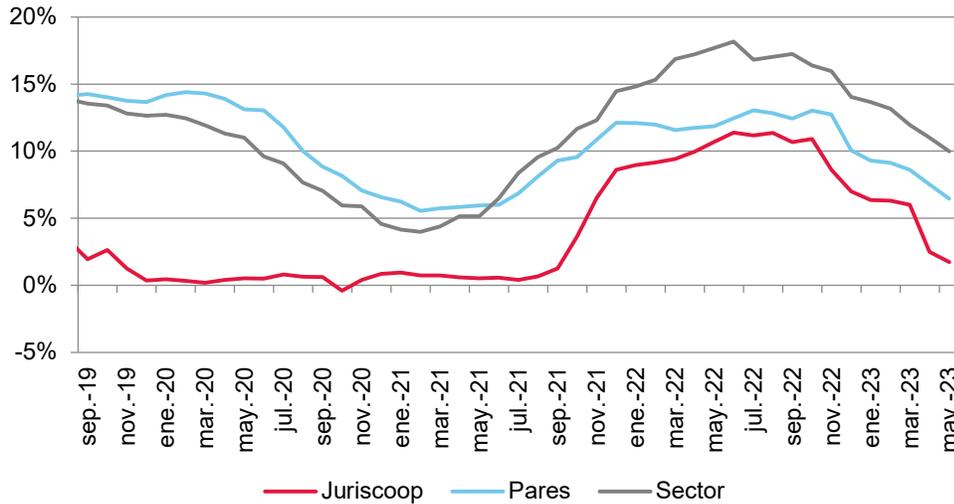
Además, daremos seguimiento a la estrategia de la financiera para conseguir la optimización de su capital mediante la asignación eficiente de precios y el efecto del descuento de la participación correspondiente a sus originadores aliados sobre la tasa de rendimiento de cartera. Esto último, dado el acuerdo de colaboración de Juriscoop CF con un tercero, que ha ganado una representatividad importante en la colocación de cartera.

Entre tanto, el costo de crédito de Juriscoop CF bajó a 2.2% a mayo de 2023, lo que se ubica por debajo del promedio de 3% de los últimos dos años y se compara favorablemente frente al 7.6% de sus pares y 2.9% del sistema financiero. No obstante, la reducción del costo de crédito de la entidad responde, en mayor medida, a ventas de cartera vencida y castigos, en particular en el segundo semestre de 2022.

Producto de todo lo anterior, en lo corrido del año, el ingreso neto de intereses después de deterioro y recuperaciones se ha tornado negativo, hasta -COP621 millones a mayo de 2023. El buen desempeño del rendimiento del portafolio de inversiones y la mejor dinámica de las comisiones netas, en especial por la venta de pólizas de seguros voluntarios, amortiguaron parcialmente los resultados del negocio de intermediación.

Los ingresos operacionales de Juriscoop CF no superaron los gastos administrativos, cuyo incremento se intensificó por el aumento de la inflación, derivando en pérdidas por -COP3,085 millones a mayo de 2023. Como consecuencia, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada de la compañía bajó hasta 1.7%, con lo que continúa por debajo de sus pares, como se puede observar en el Gráfico 3.

Gráfico 3
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)



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

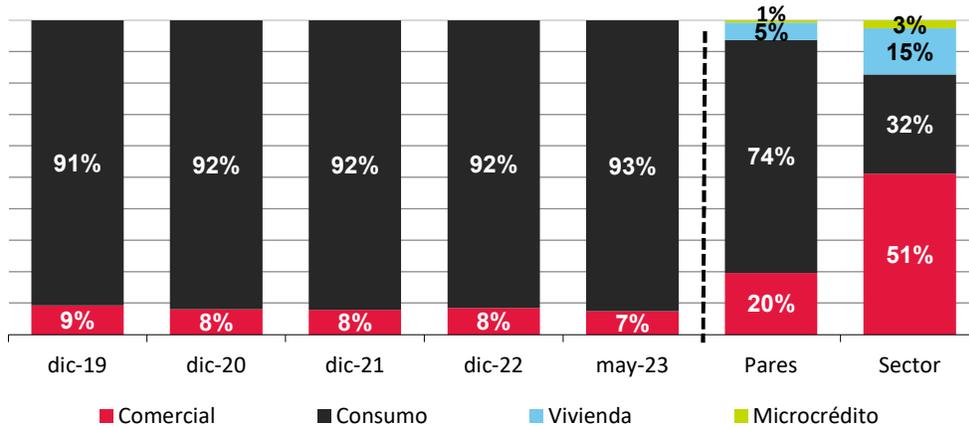
En nuestra opinión, la normalización de la política monetaria y el crecimiento adecuado de la cartera favorecería el margen neto de intermediación de Juriscoop CF, lo que le permitiría retornar a punto de equilibrio operativo en los próximos 12 meses. Bajo nuestro escenario base, el ROE alcanzaría 2% en 2024 desde -3.5% al cierre del 2023. No obstante, el costo de crédito podría retomar su senda alcista de manera más acentuada, en medio del deterioro del entorno macroeconómico, lo que podría desviar nuestras proyecciones negativamente, prolongando el retorno a punto de equilibrio operativo. Como mencionamos en el análisis de capital y solvencia, una eventual desviación negativa en la evolución de la rentabilidad patrimonial podría llevarnos a disminuir la calificación crediticia, situación que no forma parte de nuestro escenario base.

Calidad del activo: El aumento proyectado del desempleo y la persistencia de las presiones sobre la capacidad de pago de los hogares probablemente se reflejen en una desmejora de los indicadores de calidad de la cartera de Juriscoop CF, aunque serían más favorables que el sector.

Los créditos de libranzas siguen con la mayor participación en la cartera de Juriscoop CF, donde representan el 76% de la cartera total a mayo de 2023; el segmento de consumo se complementa con la línea de libre inversión y tarjetas de crédito, además de créditos de vehículos. Por su parte, los clientes que son empleados públicos y pensionados continúan concentrando el foco de la compañía en dicho segmento.

Como se puede ver en el Gráfico 4, los créditos comerciales han disminuido su representatividad en dos puntos porcentuales en los últimos cuatro años. Los clientes del sector cooperativo de ahorro y crédito tienen la mayor participación de la cartera comercial de Juriscoop CF (40%). A su vez, la exposición a sectores económicos menos resilientes al ciclo económico, como transporte, agricultura, actividades inmobiliarias y de construcción, además del comercio, suma cerca del 41% de esta cartera.

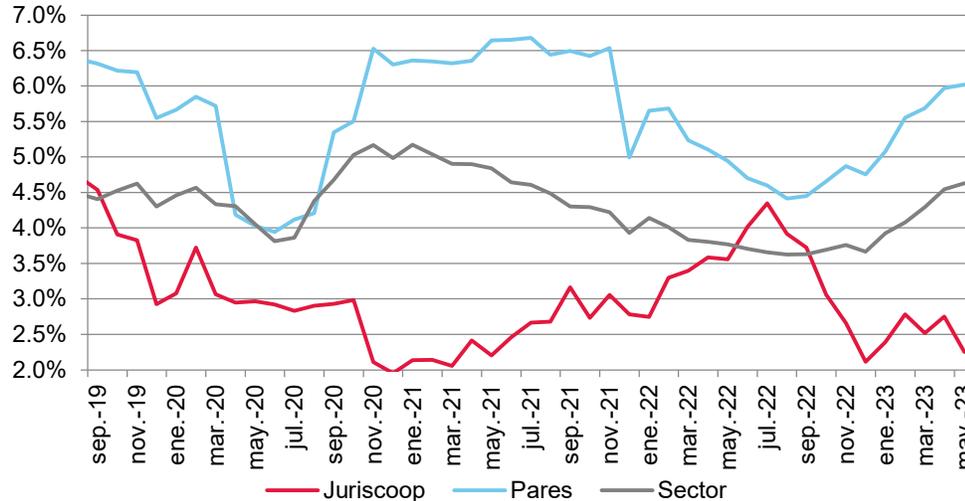
Gráfico 4
Composición de la cartera de créditos y leasing



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

Con corte a mayo de 2023, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Juriscoop CF se mantenía por debajo de sus pares y el sector, con una tendencia a disminuir (ver Gráfico 5). No obstante, cabe señalar que esta senda se ha sostenido, en buena parte, por ventas de cartera vencida y castigos en los últimos 12 meses.

Gráfico 5
Indicador de calidad por vencimiento ICV



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

En este sentido, si bien el ICV de la cartera de libranzas de Juriscoop CF alcanzó 0.3% a mayo de 2023, lo que está por debajo del 3.4% promedio de sus pares, esperamos que el aumento eventual de la tasa de desempleo y el menor ingreso disponible de los hogares, se reflejen en una normalización del ICV en los próximos 12 meses, en torno al 1.3% promedio de los últimos cinco años. Por su parte, dada la exposición relevante a sectores económicos más sensibles al deterioro del entorno macroeconómico, proyectamos que la cartera comercial probablemente siga materializando pérdidas crediticias, como ocurrió en abril de 2023 con un cliente del sector construcción. Así, el ICV de este portafolio podría alcanzar niveles cercanos

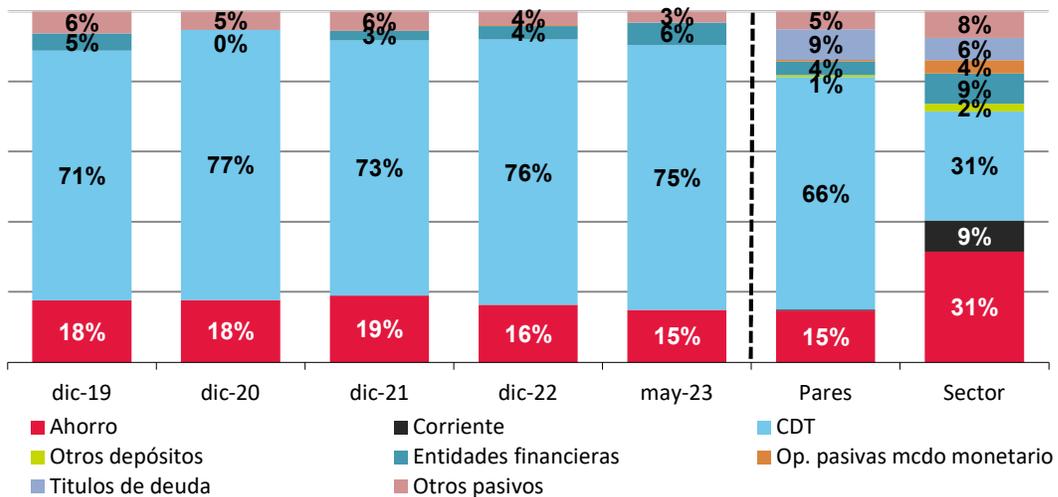
al máximo de los últimos cinco años de 31%, desde 23% en mayo de 2023. En el agregado, estimamos que el ICV de Juriscoop CF se ubique entre 3.5% y 4% para los próximos 12 a 18 meses, por debajo del 5.5% que esperamos para el sector.

Juriscoop CF tiene a junio de 2023 alrededor del 8% de la cartera bruta con periodos de gracia, lo cual está por encima del 2.2% remanente del programa de acompañamiento al deudor que tiene el sistema financiero. Por su parte, la entidad espera avanzar en la diversificación hacia nuevas líneas de crédito de consumo en los próximos 12 meses. Dichos factores podrían reducir nuestras expectativas de calidad de cartera. No obstante, el nivel de cubrimiento de la cartera vencida de 215% a mayo de 2023, superior al 130% de sus pares y el 132% del sector, junto a la cartera con aval, que suma cerca del 60% del portafolio, se traducen en una posición adecuada de la entidad para enfrentar las pérdidas crediticias proyectadas.

Fondeo y liquidez: La alta participación de inversionistas minoristas compensa, parcialmente, la baja diversificación por instrumentos pasivos 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 en torno al 80%. A su vez, las personas naturales siguen con la mayor participación de los depositantes (56%) a mayo de 2023, con una adecuada atomización, que se refleja en una participación de los mayores 20 depositantes de 24%. Estos indicadores se comparan favorablemente frente a otras entidades en la misma escala de calificación y se traducen en una base estable y recurrente de fuentes de recursos. Consideramos que la compañía mantiene la oportunidad de diversificar su estructura del pasivo por tipo de instrumentos. En este sentido, mantendremos nuestro seguimiento a las titularizaciones de cartera que tiene proyectada la financiera como nuevo instrumento de fondeo.

Gráfico 6
Composición del pasivo



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

Aunque Juriscoop CF ha logrado aumentar la participación de CDT con vencimientos mayores a un año hasta el 41% en mayo de 2023 desde 31% en 2019, mantiene una contribución significativa (59%) de vencimientos en los próximos 12 meses, si se compara frente a la representatividad de dichos certificados de 51% en sus pares y el 42% para el sector. Al respecto, la financiera ha sostenido un promedio de

activos líquidos cercano a COP220,000 en el último año, por encima de COP195,200 millones de los últimos tres años; daremos seguimiento a las titularizaciones de cartera y las acciones definidas en el plan formal de contingencia de iliquidez que maneja la entidad, como medidas que contribuyan a afrontar apropiadamente sus obligaciones de corto plazo.

De acuerdo con su incremento de activos líquidos, la financiera ha mantenido la relación de activos líquidos a depósitos en torno a su promedio de 19% en los últimos dos años, similar a lo que registran sus pares y el sector. A su vez, la razón del indicador regulatorio de liquidez (IRL) a 30 días llegó a 1.15x (veces), por debajo de su media anual de 1.31x y del 2x que muestra el sector, como consecuencia de la presión por los vencimientos de CDT. Los factores descritos anteriormente, y el decrecimiento esperado de la cartera en los próximos 12 meses, llevarían el IRL de nuevo hacia niveles por encima de 1.2x.

No obstante, la baja holgura en el IRL a 30 días sobre el mínimo requerido (1x), en comparación con el margen que sostienen sus pares (3.5x) y la industria bancaria y de compañías de financiamiento (2x) constituye uno de nuestros principales factores de seguimiento. Por su parte, el CFEN de Juriscoop CF a mayo de 2023 se ubicó en torno al 118%, beneficiado por la alta participación de inversionistas persona natural en sus depósitos, lo que se acerca al 122% promedio del grupo 2 del cual forma parte la entidad - de acuerdo con las definiciones de la SFC- y está por encima del 80% mínimo regulatorio aplicable. Lo anterior denota estabilidad suficiente de sus fuentes de recursos para respaldar el crecimiento de largo plazo de su cartera.

Administración de riesgos y mecanismos de control: La estructura de gestión de riesgos de Juriscoop CF es adecuada para el desarrollo de su operación.

De acuerdo con lo informado por el calificado, en junio de 2023 Juriscoop CF implementó el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) según lo establecido por la SFC. Esperamos que esto contribuya a alcanzar una mejor alineación de su gestión prudencial de riesgos con el desarrollo de su plan de negocios.

En 2022, la financiera actualizó sus políticas en el manual del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) respecto a límites de tolerancia para libranzas, además de los roles y responsabilidades delineados en la estructura del proceso de gestión de riesgo de crédito. Asimismo, la entidad fortaleció la recuperación de cartera mediante ejercicios de monitoreo individual del comportamiento de pago de los clientes, ante el deterioro del entorno macroeconómico.

La financiera mantiene un perfil de riesgo de mercado moderado, ajustado a lo definido por su Junta Directiva. En marzo de 2023, el órgano de gobierno corporativo aprobó la modificación de los límites internos de la relación del VaR del portafolio de inversiones a patrimonio técnico hasta 8% desde 4%, ante la alta volatilidad del mercado.

Entre las mejoras al seguimiento del riesgo operativo destacamos la incorporación del tablero de control del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) en el cuadro de mando integral (*Balanced Scorecard*) de la entidad, lo que le permite realizar un seguimiento detallado de las matrices de riesgo de los diferentes procesos, sus controles y planes de acción. En el frente de la administración del riesgo de ciberseguridad, la compañía continuó adoptando mejores prácticas internacionales para fortalecer la detección y respuesta a ataques cibernéticos.

En línea con los requerimientos regulatorios relacionados con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), la financiera ha llevado a cabo mejoras en sus aplicativos para garantizar la identificación de los beneficiarios finales de clientes persona jurídica. Juriscoop CF tiene un sistema de control interno que propende por el cumplimiento regulatorio, la gestión de riesgos y el control de la información financiera.

Tecnología: Juriscoop CF continúa mejorando sus capacidades tecnológicas.

En los avances tecnológicos resaltamos que la financiera implementó una cuenta de ahorros totalmente digital y mejoró las funcionalidades de su plataforma de pagos, integrando el botón de pagos PSE y su oferta de convenios de recaudo de servicios públicos y privados. Por otro lado, ajustó sus servidores para incrementar la eficiencia y, como parte de la mejora en el aseguramiento de calidad de la información, cambiaron el centro de datos alterno.

El Plan de Continuidad de Negocio de la financiera permite el desarrollo normal del negocio en escenarios de interrupción o desastre y vela por la seguridad de las personas, el cumplimiento normativo, la preservación de la buena reputación de la compañía y su sostenibilidad. En 2022 realizó pruebas enfocadas en contingencias operativas y tecnológicas con resultados satisfactorios, según indicó el calificado.

Contingencias: A junio de 2023, Juriscoop CF mantenía procesos judiciales en contra clasificados como remotos, 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 a los históricamente.
- El aumento sostenido de sus indicadores de rentabilidad con una evolución favorable respecto de los pares.

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	2399
Fecha del comité	28 de agosto de 2023
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera Juriscoop S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./22: A; BRC 1

Revisión periódica Nov./21: A; BRC 1

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 2023.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Activos									
Disponible	150,036	164,458	119,904	119,846	146,530	-27.1%	22.3%	37.6%	4.3%
Posiciones activas del mercado monetario	10,618	13,198	-	6,937	-	-100.0%	-100.0%	-90.3%	-4.3%
Inversiones	88,003	121,566	147,577	127,591	164,135	21.4%	28.6%	-21.8%	10.8%
Valor Razonable	44,505	68,885	89,037	76,351	104,529	29.3%	36.9%	-61.9%	8.2%
Instrumentos de deuda	41,580	66,713	86,166	71,988	90,717	29.2%	26.0%	-63.5%	5.6%
Instrumentos de patrimonio	2,925	2,172	2,871	4,363	13,812	32.2%	216.6%	-3.8%	31.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,271	1,195	2,398	1,351	1,302	100.7%	-3.6%	-26.5%	8.5%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-43.2%	8.8%
Instrumentos de patrimonio	1,271	1,195	2,398	1,351	1,302	100.7%	-3.6%	610.2%	6.5%
Costo amortizado	42,537	51,796	53,073	50,200	57,879	2.5%	15.3%	-12.0%	-6.1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	735	-	-	34.6%	12.5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	3.9%
Entregadas en operaciones	-	-	3,379	-	-	-	-	-35.9%	11.3%
Mercado monetario	-	-	3,379	-	-	-	-	-35.9%	7.0%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	52.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	41.4%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	40.2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	91.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	8.3%	-5.9%
Deterioro	310	310	310	310	310	0.0%	0.0%	0.0%	-3.6%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	820,330	912,076	1,029,764	952,792	1,120,652	12.9%	17.6%	19.2%	10.7%
Comercial	68,204	74,822	91,122	78,716	87,422	21.8%	11.1%	14.3%	12.6%
Consumo	786,701	882,095	992,708	929,022	1,090,168	12.5%	17.3%	21.3%	7.5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	20.2%	11.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	26.5%	14.9%
Deterioro	29,029	38,545	40,940	45,729	41,996	6.2%	-8.2%	30.2%	17.4%
Deterioro componente contraccíclico	4,746	6,297	13,127	9,217	14,942	108.5%	62.1%	23.4%	1.0%
Otros activos	74,640	76,855	92,461	83,045	124,095	20.3%	48.4%	30.2%	21.1%
Bienes recibidos en pago	7,875	8,804	8,746	8,746	8,746	-0.7%	0.0%	22.4%	6.6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-3.5%	36.4%
Otros	66,765	68,050	83,715	74,298	115,348	23.0%	55.2%	30.7%	21.1%
Total Activo	1,143,627	1,288,163	1,389,705	1,290,210	1,555,412	7.9%	20.6%	14.3%	10.6%
Pasivos									
Depósitos	984,887	1,077,663	1,162,341	1,074,013	1,293,943	7.9%	20.5%	25.7%	11.9%
Ahorro	184,201	222,536	205,809	186,244	213,778	-7.5%	14.8%	8.7%	-8.0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-21.7%	-7.6%
Certificados de depósito a termino (CDT)	800,686	855,127	956,532	887,769	1,080,165	11.9%	21.7%	31.3%	55.2%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-23.7%	10.1%
Créditos de otras entidades financieras	92	32,707	48,153	49,524	92,744	47.2%	87.3%	39.1%	26.1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	19,779	36,498	36,726	35,439	84.5%	-3.5%	34.5%	16.2%
Créditos entidades nacionales	92	12,928	11,654	12,798	57,305	-9.9%	347.8%	98.9%	8.2%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	37.6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	3,003	-	-	-	-	-41.0%	-4.4%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	-16.5%
Repos	-	-	3,003	-	-	-	-	-	-41.0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	1.5%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-31.2%	-9.8%
Otros Pasivos	55,397	65,562	50,375	51,305	46,302	-23.2%	-9.8%	-2.6%	12.5%
Total Pasivo	1,040,376	1,175,932	1,263,872	1,174,843	1,432,989	7.5%	22.0%	15.5%	10.6%
Patrimonio									
Capital Social	143,721	143,721	148,721	143,721	148,721	3.5%	3.5%	4.5%	-6.8%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	19.9%	12.0%
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	8.8%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	1247.9%	64.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-91.6%	15.7%
Superávit o déficit	487	418	842	558	517	101.5%	-7.4%	6.5%	22.5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	487	418	842	558	517	101.5%	-7.4%	19.0%	51.2%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	6.9%
Ganancias o pérdidas	(40,957)	(31,918)	(23,730)	(28,911)	(26,815)	25.7%	7.3%	-93.8%	-104.1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	67.7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(41,801)	(40,957)	(31,918)	(31,918)	(23,730)	22.1%	25.7%	-2.4%	-
Ganancia del ejercicio	844	9,039	8,188	3,006	-	-9.4%	-100.0%	-57.3%	-41.3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(3,085)	-	-	-	-686.7%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-	-	-	-31.4%	40.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	300.0%	166.7%
Total Patrimonio	103,251	112,221	125,833	115,368	122,423	12.1%	6.1%	6.8%	10.6%

ESTADO DE RESULTADOS						ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % May-22 / May-23	Variación % Pares May-22 / May-23	Variación % Sector May-22 / May-23
Cartera comercial	6,195	4,591	9,325	2,737	5,780	103.1%	111.2%	99.3%	127.2%
Cartera consumo	104,528	123,504	142,741	56,597	68,808	15.6%	21.6%	58.3%	41.9%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	18.0%	22.4%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	59.6%	40.3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	45.4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	110,723	128,095	152,065	59,334	74,588	18.7%	25.7%	62.4%	69.1%
Depósitos	44,923	40,829	67,836	19,269	58,889	66.1%	205.6%	228.8%	258.5%
Otros	4,713	2,078	8,065	1,579	6,047	288.0%	283.0%	289.3%	265.0%
Gasto de intereses	49,636	42,907	75,901	20,848	64,936	76.9%	211.5%	231.8%	259.3%
Ingreso de intereses neto	61,086	85,188	76,164	38,486	9,652	-10.6%	-74.9%	5.0%	-2.0%
Gasto de deterioro cartera y leasing	28,248	51,695	46,207	26,861	19,695	-10.6%	-26.1%	32.6%	51.5%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	4,306	7,370	11,162	4,984	5,904	51.4%	18.5%	22.3%	-10.2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	19,930	31,092	28,223	16,083	15,325	-9.2%	-4.7%	-20.2%	15.1%
Otras recuperaciones	90	13	-	-	-	-100.0%	-	296.4%	114.7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	48,552	57,228	47,018	22,924	(621)	-17.8%	-102.7%	-83.0%	-35.2%
Ingresos por valoración de inversiones	8,027	6,374	17,446	4,037	13,390	173.7%	231.7%	101.3%	72.9%
Ingresos por venta de inversiones	66	10	3	0	2	-73.2%	1187.1%	7426.4%	125.2%
Ingresos de inversiones	8,093	6,384	17,448	4,037	13,392	173.3%	231.7%	110.0%	73.4%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,747	2,430	2,383	691	997	-1.9%	44.3%	-25.6%	72.3%
Pérdidas por venta de inversiones	105	24	8	8	0	-67.0%	-96.7%	2.0%	3.4%
Pérdidas de inversiones	2,853	2,454	2,391	699	997	-2.6%	42.7%	-23.2%	71.4%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	651.0%	14.4%
Dividendos y participaciones	22	6	6	-	18	8.1%	-	-100.0%	13.9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.0%
Ingreso neto de inversiones	5,262	3,936	15,064	3,339	12,412	282.7%	271.8%	269.4%	95.6%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	74.4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	74.0%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	76.1%
Comisiones, honorarios y servicios	1,444	3,745	6,453	2,194	4,840	72.3%	120.7%	44.2%	16.4%
Otros ingresos - gastos	5,524	8,436	8,387	2,666	7,971	-0.6%	199.0%	39.1%	-13.5%
Total ingresos	60,783	73,345	76,922	31,122	24,602	4.9%	-20.9%	-1.4%	-11.5%
Costos de personal	20,334	19,822	23,360	9,440	11,421	17.8%	21.0%	18.0%	13.2%
Costos administrativos	29,535	32,138	31,439	12,924	12,932	-2.2%	0.1%	17.1%	24.1%
Gastos administrativos y de personal	49,869	51,960	54,799	22,364	24,353	5.5%	8.9%	17.5%	18.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	98	5	2	16	49	-56.5%	200.9%	-97.0%	-34.5%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	317.2%	30.5%
Gastos de riesgo operativo	98	5	2	16	49	-56.5%	200.9%	139.1%	16.3%
Depreciaciones y amortizaciones	7,708	7,708	7,542	3,302	3,285	-2.1%	-0.5%	10.4%	12.7%
Total gastos	57,675	59,673	62,343	25,682	27,687	4.5%	7.8%	17.0%	18.0%
Impuestos de renta y complementarios	2,264	4,633	6,391	2,434	-	37.9%	-100.0%	-54.7%	-31.8%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	2,264	4,633	6,391	2,434	-	37.9%	-100.0%	-54.7%	-31.8%
Ganancias o pérdidas	844	9,039	8,188	3,006	(3,085)	-9.4%	-202.6%	-82.7%	-49.9%

INDICADORES	PARES					SECTOR				
	dic-20	dic-21	dic-22	may-22	may-23	may-22	may-23	may-22	may-23	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	0.9%	8.6%	7.0%	10.7%	1.7%	11.9%	6.5%	17.7%	10.0%	
ROA (Retorno sobre Activos)	0.1%	0.7%	0.6%	0.9%	0.1%	1.7%	0.9%	2.2%	1.1%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	100.5%	116.1%	99.0%	123.7%	39.2%	70.2%	74.7%	86.3%	95.5%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	7.1%	8.9%	7.0%	3.8%	0.8%	4.5%	3.9%	3.1%	2.7%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	4.0%	4.7%	5.0%	5.5%	4.8%	7.4%	7.8%	6.1%	6.1%	
Rendimiento de la cartera	14.1%	14.1%	14.9%	14.5%	15.5%	14.4%	18.3%	9.8%	14.3%	
Rendimiento de las inversiones	2.4%	1.5%	5.5%	2.2%	8.2%	-2.0%	1.6%	2.3%	3.6%	
Costo del pasivo	5.3%	3.9%	6.3%	3.9%	7.3%	9.3%	7.6%	1.8%	5.7%	
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	44.5%	39.4%	34.6%	36.3%	30.7%	52.3%	39.2%	36.8%	26.6%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	13.2%	13.5%	13.4%	13.1%	11.1%	20.1%	18.1%	13.6%	14.0%	
Relación de Solvencia Total	13.2%	13.5%	13.4%	13.1%	11.1%	20.3%	18.4%	17.8%	18.1%	
Patrimonio / Activo	9.0%	8.7%	9.1%	8.9%	7.9%	14.4%	13.5%	11.1%	11.1%	
Quebranto Patrimonial	71.8%	78.1%	84.6%	80.3%	82.3%	276.3%	282.6%	1378.4%	1634.7%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.1%	106.4%	104.8%	104.4%	101.5%	107.3%	102.5%	109.3%	108.4%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	72.0%	68.2%	65.4%	69.0%	82.5%	82.5%	69.1%	68.9%	71.6%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1.3%	1.0%	0.7%	1.0%	2.0%	1.3%	0.6%	3.6%	3.3%	
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.3%	6.1%	4.6%	7.3%	9.2%	11.1%	5.1%	6.1%	
Indicador de Apalancamiento	7.9%	8.2%	8.9%	8.4%	7.6%	8.0%	7.4%	7.4%	7.6%	
Liquidez										
Activos Líquidos / Total Activos	16.8%	17.9%	14.8%	14.9%	15.3%	12.4%	12.8%	11.1%	10.6%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	19.5%	21.5%	17.7%	17.9%	18.3%	19.3%	18.1%	17.1%	16.1%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	86.8%	88.8%	93.2%	93.8%	91.0%	118.1%	112.5%	108.0%	107.0%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	17.7%	18.9%	16.3%	15.9%	14.9%	16.1%	15.0%	48.5%	40.4%	
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.7%	8.7%	7.7%	6.3%	
CDT's / Total pasivo	77.0%	72.7%	75.7%	75.6%	75.4%	58.3%	66.3%	22.2%	31.1%	
Redescuento / Total pasivo	0.0%	1.7%	2.9%	3.1%	2.5%	3.0%	3.5%	3.2%	3.4%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	1.1%	0.9%	1.1%	4.0%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	4.6%	
Coefficiente de Fondo Estable Neto	116.9%	122.0%	120.9%	118.7%	118.4%	113.9%	120.0%	103.3%	109.5%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.8%	0.4%	4.4%	3.8%	
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	146.2%	149.9%	134.3%	137.4%	118.0%	358.9%	354.1%	192.0%	201.3%	
Distribución de CDT's por plazo										
Emittedos menor de seis meses	22.3%	18.0%	25.3%	19.7%	21.2%	22.9%	15.0%	22.8%	16.1%	
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.0%	42.1%	34.3%	38.7%	38.2%	35.0%	36.1%	20.4%	26.3%	
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	29.3%	33.5%	30.6%	33.4%	32.7%	25.8%	32.6%	18.3%	23.7%	
Emittedos igual o superior a 18 meses	5.4%	6.4%	9.8%	8.1%	8.0%	16.2%	16.4%	38.5%	33.9%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	2.0%	2.8%	2.1%	3.6%	2.3%	4.9%	6.0%	3.8%	4.6%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	206.8%	168.4%	235.9%	153.2%	214.7%	149.6%	130.3%	161.3%	132.2%	
Indicador de cartera vencida con castigos	6.2%	6.9%	6.3%	7.4%	6.1%	28.0%	27.3%	9.6%	9.8%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	12.7%	9.8%	14.6%	14.4%	22.9%	3.7%	3.7%	3.4%	3.4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	34.4%	71.4%	53.7%	60.3%	44.7%	143.3%	144.5%	166.5%	147.5%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1.0%	2.2%	1.0%	2.6%	0.6%	5.6%	7.0%	4.5%	7.4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	381.5%	205.1%	488.5%	196.0%	743.1%	147.5%	127.6%	154.3%	122.8%	
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.9%	2.8%	2.6%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	280.3%	269.4%	129.8%	126.0%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.5%	9.6%	6.2%	6.6%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	95.6%	83.0%	97.2%	94.2%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.6%	5.9%	3.9%	5.6%	3.3%	10.7%	11.8%	8.3%	8.8%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	23.5%	28.4%	31.8%	38.6%	33.9%	40.2%	41.1%	45.7%	45.4%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.8%	3.2%	2.3%	3.4%	2.0%	7.7%	8.5%	5.9%	6.3%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	41.8%	50.1%	49.7%	59.8%	50.1%	53.6%	54.9%	61.8%	61.2%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13.3%	15.6%	12.6%	14.6%	16.2%	9.5%	10.0%	6.8%	5.9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	22.0%	34.2%	49.6%	49.6%	53.2%	33.9%	34.9%	62.2%	59.0%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1.9%	2.1%	1.4%	2.5%	0.9%	7.6%	8.6%	5.5%	8.2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53.8%	60.0%	49.7%	64.9%	45.6%	60.9%	61.2%	68.8%	69.6%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.8%	3.5%	3.2%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.1%	32.1%	38.9%	35.3%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	8.8%	7.6%	7.8%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.3%	68.1%	49.9%	46.1%	

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital 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.