

Reporte de calificación

FINANCIERA JURISCOOP S.A. Compañía de financiamiento

Contactos:

Ana María Niño Henao

ana.maria.nino@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 las calificaciones de A- y BRC 2 de Financiera Juriscoop S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante Juriscoop CF) y retiró el estatus de Revisión Especial (CreditWatch) en desarrollo.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

La asignación del CreditWatch en desarrollo a la calificación de Juriscoop CF en la revisión extraordinaria de marzo de 2024 se debió al impacto potencial de la adquisición de la cartera y pasivos de Coofinep y a la desmejora en el desempeño financiero de Juriscoop CF durante 2023, el cual preveíamos sería persistente durante 2024. Acorde con nuestra expectativa, los accionistas de la financiera ejecutaron un plan de capitalización que permitió sostener niveles de solvencia estables luego de la integración de los activos y pasivos de Coofinep.

Retiramos el CreditWatch en desarrollo, dado que la integración con Coofinep se llevó a cabo con resultados satisfactorios en términos operativos; sin interrupciones o impactos relevantes sobre la calidad del servicio de los clientes de ambas entidades. Respecto a los resultados de Juriscoop CF, la integración le generó retos adicionales para retornar hacia niveles de rentabilidad positivos. Sin embargo, ponderamos favorablemente el plan de capitalizaciones que ha llevado a cabo su matriz y principales accionistas, que le ha permitido absorber las pérdidas y sostener su solvencia. Asimismo, observamos que el calificado ha logrado contener el ritmo de las pérdidas del ejercicio.

El retiro de la vigilancia sobre la calificación también incorpora nuestra expectativa de que la financiera no realizará nuevas operaciones de crecimiento inorgánico en los próximos 12 a 24 meses.

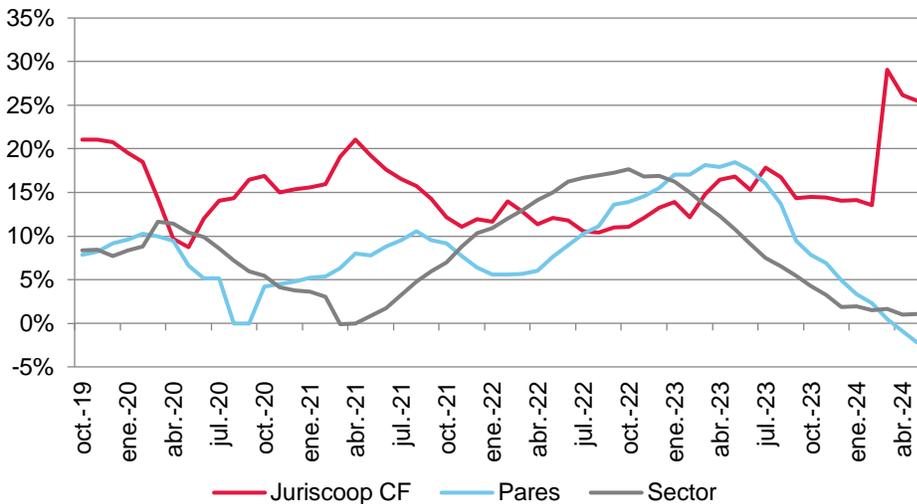
La estrategia de Juriscoop CF está enfocada en contener el deterioro de la cartera, restringiendo la originación de créditos en los segmentos y productos de mayor exposición por riesgo de crédito; y el fortalecimiento de su posición de liquidez, con énfasis en los canales propios y en los depositantes del segmento minorista. Bajo nuestro escenario base de proyección, la solvencia de Juriscoop CF se sostendrá por encima de 11% en los próximos 24 meses, incorporando las capitalizaciones proyectadas por los accionistas y una rentabilidad sobre el patrimonio cercana a -12% en 2024 y 0% en 2025. Consideramos que la financiera tiene una capacidad fuerte para enfrentar el entorno adverso sobre la calidad de los activos. No obstante, su margen de intermediación continúa siendo sensible al ritmo de disminución de las tasas de interés del mercado.

Una disminución lenta de la tasa de política monetaria que restrinja el ritmo de disminución del costo de fondeo, o un deterioro persistente de la calidad de la cartera, podría afectar la solvencia por debajo de 11% de forma sostenida, situación que podría conducirnos a bajar la calificación de Juriscoop CF. Bajo este escenario, el calificado cuenta con un plan de acción que incluye la ralentización del crecimiento y la venta de cartera para disminuir los activos ponderados por nivel de riesgo y mantener niveles de solvencia por encima del mínimo regulatorio.

Posición de negocio: El crecimiento de la cartera de Juriscoop CF se derivó de la cesión de los activos de Coofinep. Estimamos una desaceleración del saldo de cartera bruta ante la implementación de políticas enfocadas en la gestión de capital y la conservación de la calidad de los activos.

Entre febrero y marzo de 2024, Juriscoop CF adquirió los activos y pasivos de Coofinep Cooperativa Financiera (en adelante, Coofinep). Destacamos favorablemente que el proceso de migración se llevó a cabo sin generar impactos sobre la gestión operativa del negocio, ni materialización de riesgos operativos o reputacionales para la financiera. El saldo de la cartera bruta cedida fue de \$232,700 millones de pesos colombianos (COP), lo que derivó en un incremento de 25.5% anual de la cartera de la financiera a mayo de 2024. Por su parte, la cartera originada por Juriscoop CF se incrementó en torno a 5% anual a mayo de 2024, por encima del promedio del sector y la variación negativa de sus pares (ver Gráfico 1). La cartera de Coofinep se encontraba concentrada principalmente en el segmento de consumo (62.1%), distribuida entre libranzas y otros productos, seguida por la cartera comercial (21.2%) y una menor participación en la modalidad de vivienda (15.3%) y microcrédito (1.4%). Estos dos últimos segmentos tenderán a marchitarse en los próximos meses, en línea con la estrategia de originación del calificado.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Con la cesión de Coofinep, Juriscoop CF mantuvo la composición de la cartera con la mayor representatividad en créditos de consumo, principalmente libranzas, con lo que aumentó su participación de mercado en este segmento respecto al total de establecimientos de crédito a 1.4% a mayo de 2024 desde 1.1% promedio en los últimos cuatro años. Asimismo, registró un incremento de más de 45,000 clientes, mayoritariamente, empleados de empresas privadas. No obstante, ante la débil dinámica del mercado laboral y el debilitamiento del poder adquisitivo de los hogares, Juriscoop CF se concentrará en libranzas en las pagadurías donde tiene mayor trayectoria y ha logrado indicadores sobresalientes de calidad de cartera en los últimos tres años.

Por su parte, el saldo de los depósitos de la financiera tuvo un incremento de 23.3% anual a mayo de 2024, por encima de sus pares (19.3%) y del promedio del sector (7.9%), explicado en gran medida por el saldo de depósitos cedido por Coofinep por COP230,000 millones en marzo de 2024.

En línea con lo observado en revisiones pasadas, la estrategia de crecimiento de la cartera de Juriscoop CF se ha soportado, en parte, en la originación de créditos a través aliados como canales de colocación. Si bien esto ha sido positivo para el crecimiento de los últimos años de la financiera, puede generar riesgo de dependencia para la estabilidad de su posición de negocio. Daremos seguimiento a los resultados de la estrategia implementada por la financiera tendiente a la diversificación de la cartera por canales, a través de la fidelización y profundización en los clientes de su red de oficinas y canales propios.

Bajo nuestro escenario base, estimamos que la cartera de créditos de Juriscoop CF registre un incremento de dos dígitos, cercano a 18% anual, por encima de nuestras proyecciones de 4% anual promedio para el sector al cierre de 2024. Este comportamiento estaría fundamentado en la cartera cedida por Coofinep en marzo de 2024, mientras que la originación de créditos tendería a desacelerarse derivado de la implementación de políticas más conservadoras en los desembolsos de créditos de consumo en el producto de libre inversión y en la cartera comercial, manteniendo su enfoque en el producto de libranzas en asalariados del sector público y pensionados. Asimismo, en los próximos meses la financiera implementará castigos de cartera, principalmente, en el producto de libre inversión, lo que llevaría a una contracción adicional sobre el saldo de la cartera bruta. Con esto estimamos una variación en torno a -2% anual en 2025. Daremos seguimiento a la evolución de los niveles de prepago ante la reducción de las tasas de interés en el mercado, lo que podría derivar en una desaceleración adicional del saldo de la cartera en los próximos 12 a 18 meses.

Juriscoop CF forma parte del Grupo Empresarial Juriscoop. Su matriz es la Cooperativa Juriscoop, fundada por empleados del Sistema Nacional de Justicia y del Ministerio Público, la cual cuenta con una participación accionaria de 90.4% a mayo de 2024 frente a 93.1% en mayo de 2023 derivado del incremento del capital social de su segundo mayor accionista.

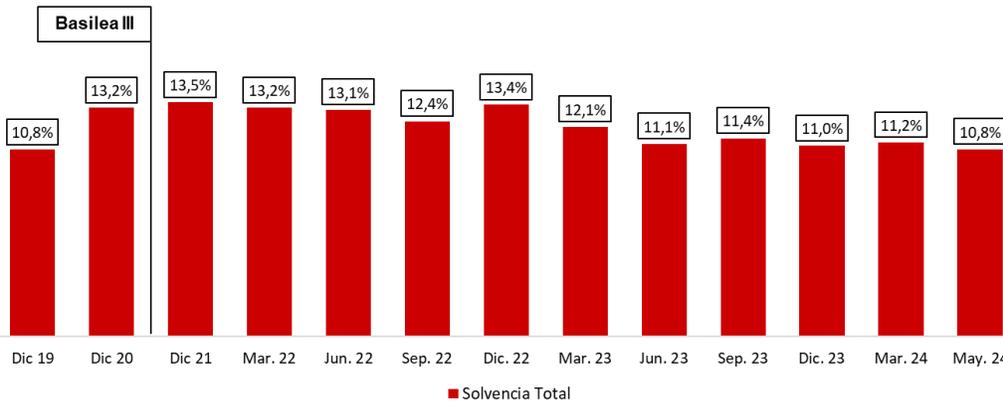
Durante el último año, la financiera fortaleció su estructura organizacional y de gobierno corporativo con la creación del comité de riesgo de crédito, que apoyará a la junta directiva para robustecer la supervisión de la calidad de la cartera, dar seguimiento a los límites definidos en el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) e identificar alertas tempranas en la gestión del riesgo. Asimismo, instauró el Comité de Riesgo de Crédito de la Alta Gerencia, que es independiente del Comité de Riesgos, con el fin de dar seguimiento detallado de las originaciones, comportamiento de la cosechas y segmentación de los clientes, normalizaciones y reestructuraciones con periodicidad mensual. Destacamos favorablemente la implementación de estos mecanismos que le permitirían tomar decisiones y detectar desviaciones frente a sus proyecciones de manera anticipada, en un escenario adverso para la calidad de los activos de la industria.

La integración con Coofinep también derivó en un incremento de la planta de empleados de la financiera y algunas modificaciones sobre la estructura organizacional. Destacamos el nombramiento de nuevos funcionarios en la Dirección Comercial y la creación de la Dirección de Convenios y Alianzas encargada de liderar la integración del modelo de negocio de ambas entidades. Al respecto, consideramos que Juriscoop CF cuenta con retos adicionales en el proceso de integración de la cultura organizacional de ambas entidades en medio de un cambio en su estrategia de crecimiento a través del canal directo en sus oficinas.

Capital y solvencia: Soportada en las capitalizaciones de su matriz, la solvencia ha sido estable a pesar de las pérdidas del ejercicio y el importante crecimiento de la cartera. Estimamos que el indicador se mantendrá por encima de 11% en los próximos 12 a 24 meses.

Durante 2023, la entidad recibió COP24,000 millones de capitalización por parte de su matriz -la Cooperativa Juriscoop- y otros socios. Entre enero y julio de 2024, Juriscoop CF recibió COP54,631 millones de capitalizaciones, lo que le permitió sostener el indicador alrededor de 11%. Dicho margen de solvencia es estrecho frente al mínimo regulatorio de 10.5%, producto del nivel de pérdidas y el incremento de los activos ponderados por nivel de riesgo (ver Gráfico 2). El calificado estima una capitalización por COP20,000 millones en agosto de 2024, por parte de Cooperativa Juriscoop, cumpliendo con el plan de capitalizaciones. Consideramos que esto refuerza la capacidad y la voluntad de su matriz para sostener los niveles de solvencia en torno a 12% en lo que resta de 2024.

Gráfico 2
Solvencia total



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

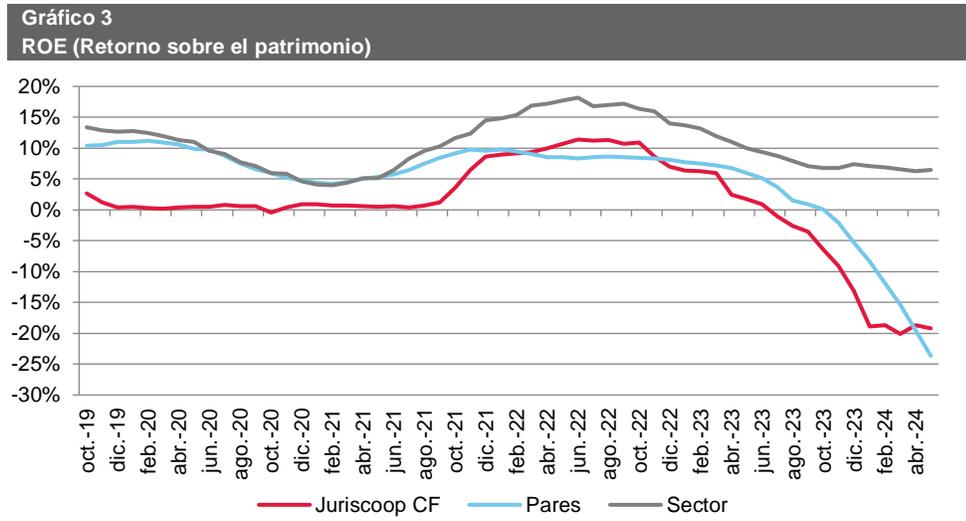
Para los próximos 18 meses, estimamos que los niveles de solvencia de Juriscoop CF se sostendrán entre 11.5% y 12.0% ante un menor ritmo de crecimiento de la cartera y una reducción gradual de las pérdidas del ejercicio hasta alcanzar el punto de equilibrio en 2025. Daremos seguimiento a los niveles de solvencia de la entidad, dado que un indicador sostenido por debajo de 11.0% podría llevarnos a una disminución del perfil crediticio de Juriscoop CF. Asimismo, daremos seguimiento a la posibilidad de capitalizaciones futuras por parte de su matriz y sus principales socios, en caso de que se presenten desviaciones en la rentabilidad por riesgo de crédito o desviación del margen de intermediación.

En línea con la estrategia de inversión del portafolio de Juriscoop CF, con el objetivo de gestionar los niveles de activos líquidos adecuadamente, la relación del valor regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) a patrimonio técnico disminuyó por debajo de 1.0% desde 2.1% en el primer semestre de 2023. Ponderamos favorablemente este aspecto ante niveles estrechos de solvencia, debido a una menor sensibilidad del patrimonio técnico a la volatilidad del mercado de valores. Daremos seguimiento a la evolución del portafolio de inversión, dado que un mayor consumo por riesgo de mercado podría generar presiones adicionales sobre los niveles de solvencia de la financiera.

Rentabilidad: Las pérdidas operativas de Juriscoop CF derivadas del aumento del gasto de provisiones y gastos administrativos, se prolongarían lo que resta de 2024 y durante 2025.

A mayo de 2024, el margen neto de intermediación (MNI) de Juriscoop CF tuvo una leve recuperación de 74 puntos básicos (pbs) desde diciembre de 2023 hasta ubicarse en 5.4%, con lo cual disminuyó su brecha negativa frente al promedio del sector de 7.8%. Este comportamiento se deriva del aumento gradual del rendimiento de la cartera y la estabilización del costo del pasivo en torno a 11.7%. Lo anterior, aunado al incremento del saldo de cartera por la cesión de los activos de Coofinep, derivó en un

incremento de los ingresos netos de intereses de 1.2x (veces) frente a mayo de 2023. De acuerdo con nuestros cálculos, el costo de crédito se ubicó en torno a 2.8% en lo corrido de 2024 desde 2.0% promedio en 2023, aunque se mantiene por debajo de sus pares (12.7%) y el sector (3.7%). La cesión también influyó en los gastos de deterioro neto de recuperaciones que aumentaron 76.8% anual a mayo de 2024, siendo este, uno de los rubros que genera mayores presiones sobre los resultados de Juriscoop CF. Por su parte, el ajuste a la baja de las tasas de interés dio como resultado una disminución anual de los ingresos por rendimientos del portafolio de inversiones de 16.2% a mayo de 2024, partiendo de una base alta dados los resultados favorables de 2023. Lo anterior derivó en un incremento de 6.8% anual de los ingresos totales, insuficiente para compensar el crecimiento de 29.1% anual de los gastos impulsado, principalmente, por el rubro de gastos administrativos y de personal, consecuente con la incorporación de los empleados de Coofinex a la estructura de Juriscoop CF. Como consecuencia, la rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) anualizada de la compañía se ubicó en valores negativos desde julio de 2023 y disminuyó hasta -19.2% a mayo de 2024, similar al comportamiento observado en sus pares (-23.6%).



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

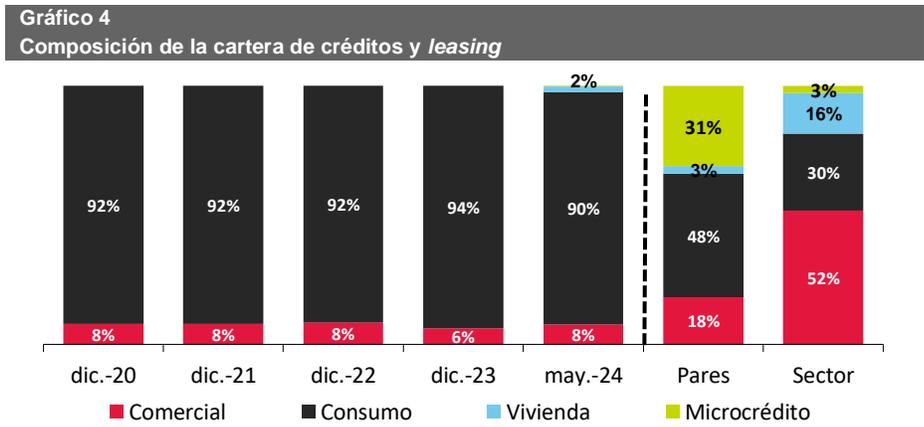
Bajo nuestro escenario base, estimamos que la rentabilidad patrimonial de Juriscoop CF se recupere levemente en los próximos seis meses a un rango entre -14% y -15%, derivado de la dinámica positiva de los ingresos netos de intereses ante el aumento saldo de la cartera y la reducción gradual del costo de fondeo ante la disminución de las tasas de interés del mercado. Los gastos de provisiones de los próximos 12 meses se verán presionados por las actividades de normalización de deudores que implemente la financiera, aunque esto lo amortiguaría la liberación de provisiones contracíclicas. Con esto, estimamos que el costo de crédito se sostenga en torno a 2.4% al cierre de 2024.

Estimamos que el MNI se recuperará paulatinamente en 2025 ante el reprecio más acelerado del costo del pasivo mientras que el rendimiento de la cartera, indexada a tasa fija, tarde más tiempo en ajustarse. Por su parte, la disminución de la tasa de usura tendría un menor impacto en la cartera de Juriscoop CF, la cual se encuentra concentrada en créditos de libranzas. En este escenario, el MNI se mantendría por debajo de su promedio de 9.4% entre 2019 y 2022. En términos del costo de crédito, proyectamos que ascienda hasta 4.8%, por encima del 2.3% promedio entre 2018 y 2024 derivado del incremento del gasto de provisiones ante una política más activa de castigos, el reconocimiento del deterioro de la cartera normalizada y la acumulación de provisiones contra cíclicas en los próximos 24 meses. Bajo este

escenario, el ROE se acercaría a punto de equilibrio al cierre de 2025. No obstante, una recuperación más lenta del MNI o un empinamiento del costo de crédito por encima de nuestras expectativas, podría desviar nuestras proyecciones de rentabilidad negativamente, prolongando el retorno a punto de equilibrio operativo y presionando la solvencia por debajo de 11%.

Calidad del activo: La cesión de la cartera de Coofinep derivó en un incremento del deterioro de la cartera por encima del promedio histórico de Juriscoop CF, así como, un incremento en su exposición a nichos de clientes y productos de mayor riesgo de crédito.

Con la cesión de la cartera de Coofinep, los créditos de libranzas siguen con la mayor participación en la cartera de Juriscoop CF, representando el 70.9% de la cartera bruta a mayo de 2024 desde 76% previo a la integración; seguido por la línea de libre inversión (13%) y tarjetas de crédito (3%), además de créditos de vehículos (2%) (ver gráfico 4). Si bien la cartera de Coofinep se encontraba concentrada en clientes del sector privado, los clientes empleados públicos (65.7%) y pensionados (28.7%) continúan concentrando el foco de la compañía en el segmento de libranzas, aspecto que ponderamos favorablemente en términos de riesgo de crédito. Los créditos comerciales sostuvieron su representatividad en 7.7% a mayo de 2024, las pymes incrementaron su participación a 40.7% de la cartera comercial de Juriscoop CF, mientras que los clientes corporativo y empresarial disminuyeron su representatividad a 23% desde 28% en 2023. Asimismo, Juriscoop CF recibió un saldo de cartera de vivienda (2.4%) y microcrédito (0.2%).



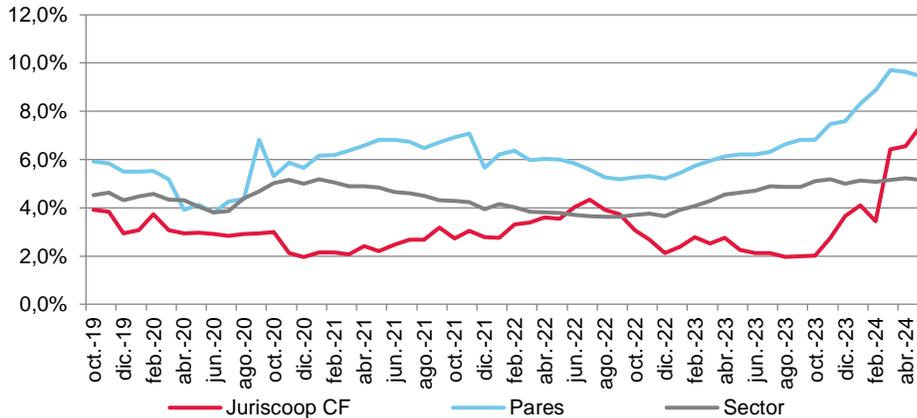
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En línea con lo previsto en la revisión extraordinaria de marzo de 2024, como consecuencia de la integración con Coofinep, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Juriscoop CF se incrementó hasta 7.4% en mayo de 2024. No obstante, se ubicó por encima de las expectativas del calificado en torno a 6.0% y a su promedio de cinco años de 3.7%. El ICV de la cartera de libranzas de Juriscoop CF alcanzó 1.7% a mayo de 2024, el cual se mantiene por debajo del promedio del sistema de 3.1%, aunque por encima del promedio de 0.9% en el último año. Los procesos de incorporación de los clientes que cambian de empleo y el relacionamiento con las pagadurías por parte de Juriscoop le permitirían contener el deterioro de la cartera de libranzas.

En el segmento de consumo, el ICV de la cartera de libre inversión aumentó a 21.6% a mayo de 2024, además de la incorporación de la cartera de Coofinep enfocada en asalariados del sector privado, los cuales tienen los mayores indicadores de morosidad, el saldo de la cartera ha venido disminuyendo por el incremento de las restricciones en la originación de este segmento y el cierre del canal digital, factores que seguirían presionando el indicador al alza en los próximos meses. Por su parte, el ICV de la cartera

comercial sostuvo su tendencia creciente hasta 32.9% en mayo de 2024, la más alta de los últimos cinco años. Estimamos que el ICV se incrementará en las modalidades de cartera comercial y de microcrédito, derivado de la disminución del saldo de capital, por lo que el ICV total alcanzaría niveles similares a los de sus pares, cercanos a 9% al cierre de 2024 (ver Gráfico 5). No obstante, el calificado prevé la implementación de políticas de normalización de la cartera a través de castigos a partir del segundo semestre de 2024. Con esto, el ICV disminuiría a niveles en torno a 7.0% al cierre del año, por encima del promedio del sector.

Gráfico 5
Indicador de calidad por vencimiento ICV



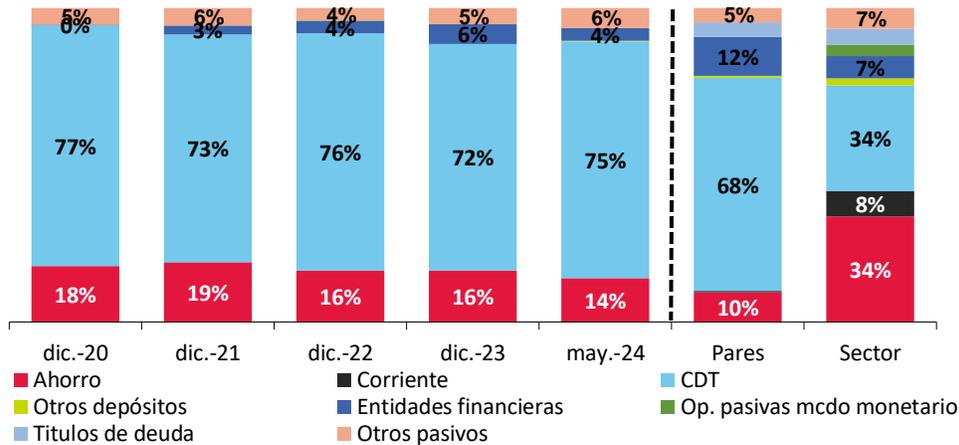
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En línea con lo anterior, el cubrimiento de la cartera total disminuyó hasta 105.3% en mayo de 2024 desde 208.9% promedio en 2023, por debajo de nuestras expectativas de 140% posterior a la integración con Coofinep. No obstante, destacamos positivamente que la cobertura de la cartera de consumo se mantiene por encima del promedio de sus pares y el sector en 139%, mientras que la cartera comercial sostuvo niveles de cobertura de 44.8% promedio en el último año, dado que cuenta con garantías adicionales. Daremos seguimiento al sostenimiento de niveles de cobertura similares al promedio de la industria, que le permita enfrentar adecuadamente la pérdidas crediticias proyectadas.

Fondeo y liquidez: Juriscoop CF aumentó la diversificación por depositantes y la participación de inversionistas minoristas en su estructura de fondeo y sostuvo niveles adecuados de renovación de CDT, incluso en escenarios retadores.

Los CDT continúan como el principal instrumento de captación en la estructura de fondeo de Juriscoop CF (ver Gráfico 6), con un nivel de renovación promedio que ha logrado sostener en torno al 80%, aun en escenarios de estrés. A su vez, a mayo de 2024 los inversionistas que son personas naturales siguen representando la mayor proporción de los depositantes de 62% desde 53% en 2023, con una adecuada atomización, que se refleja en una participación de los mayores 20 depositantes de 21%. Estos indicadores presentan una mayor diversificación por depositantes, derivada de la cesión de pasivos de Coofinep y por una menor representatividad de inversionistas mayoristas. Estas características comparan favorablemente frente a otras entidades en la misma escala de calificación ya que se traducen en una porción estable y recurrente de fuentes de recursos. 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

En el último año, la proporción de CDT con vencimientos menores a un año aumentó hasta el 73% en mayo de 2024 desde 59% en 2022, por encima del promedio de sus pares de 58% y del sector de 45%. Con la cesión de activos y pasivos de Coofinep, en marzo y abril de 2024 se incrementó la concentración de vencimientos, lo cual derivó en una disminución del indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días a 1.2x promedio de los últimos 12 meses por debajo del 2x que muestra el sector. Al respecto, la financiera cuenta con alertas tempranas y un plan formal de contingencia de liquidez para afrontar apropiadamente sus obligaciones de corto plazo en escenarios de estrés.

La relación de activos líquidos a depósitos se ubicó en torno a 16% en los últimos 12 meses levemente por debajo del promedio de sus pares de 16.7% y en línea con el sector. Asimismo, Juriscoop CF mantiene una baja holgura en el IRL a 30 días, aspecto al que daremos seguimiento en próximas revisiones. Para evitar presiones sobre el indicador de liquidez, el calificado está realizando una gestión activa en la distribución de los vencimientos de los próximos meses, con lo que podría sostener el IRL por encima de su nivel de apetito de 1.22x en los próximos 12 meses. Por su parte, el coeficiente de fondeo estable neto (CFEN) de Juriscoop CF se ubicó en 118% promedio en los últimos 12 meses, con lo que mantiene una amplia holgura frente al mínimo regulatorio de 80% que aplica para las entidades que pertenecen al grupo 2. Tras la integración con Coofinep, el indicador se incrementaría por encima de su promedio histórico ante la mayor representatividad de inversionistas personas natural y el enfoque en el segmento de pequeña y microempresa. 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: La estructura de gestión de riesgos se ha fortalecido en línea con el crecimiento de su negocio a partir de la integración con Coofinep, y la coyuntura desafiante por el aumento de la exposición al riesgo de crédito.

Tecnología: El fortalecimiento de las funcionalidades tecnológicas de Juriscoop CF y la oferta de productos digitales complementa su estrategia de fondeo, aspecto que le podría otorgar una mayor competitividad en su nicho de clientes.

Contingencias: A mayo de 2024, 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, que se traduzca en niveles adecuados de solvencia que respalden el crecimiento de la financiera.

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	2604
Fecha del comité	16 de agosto de 2024
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera Juriscoop S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez
	Luis Carlos López Saíz

Historia de la calificación

Revisión Extraordinaria Mar./24: A-; BRC 2 y CreditWatch en Desarrollo

Revisión periódica Ago./23: 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 2024.

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						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Activos									
Disponible	164.458	119.904	151.779	146.530	177.881	26,6%	21,4%	-13,6%	-13,2%
Posiciones activas del mercado monetario	13.198	-	10.993	-	-				23,7%
Inversiones	121.566	147.577	130.527	164.135	135.423	-11,6%	-17,5%	33,3%	6,0%
Valor Razonable	68.885	89.037	61.704	104.529	57.188	-30,7%	-45,3%	7,4%	35,2%
Instrumentos de deuda	66.713	86.166	59.905	90.717	56.757	-30,5%	-37,4%	-1,2%	37,3%
Instrumentos de patrimonio	2.172	2.871	1.799	13.812	430	-37,3%	-96,9%	228,1%	19,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	1.195	2.398	1.487	1.302	1.458	-38,0%	12,0%	1,6%	33,6%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-				36,1%
Instrumentos de patrimonio	1.195	2.398	1.487	1.302	1.458	-38,0%	12,0%	1,6%	14,6%
Costo amortizado	51.796	53.073	66.573	57.879	75.421	25,4%	30,3%	50,1%	26,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	452	735	1.045		42,3%	3,2%	-5,7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-				-40,0%
Entregadas en operaciones	-	3.379	-	-	-	-100,0%			-1,5%
Mercado monetario	-	3.379	-	-	-	-100,0%			-6,2%
Derivados	-	-	-	-	-				29,8%
Derivados	-	-	-	-	-				-33,1%
Negociación	-	-	-	-	-				-33,6%
Cobertura	-	-	-	-	-				-17,3%
Otros	-	-	-	-	-				31,8%
Deterioro	310	310	(310)	310	(310)	-200,0%	-200,0%	-200,0%	-191,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	912.076	1.029.764	1.170.397	1.120.652	1.363.290	13,7%	21,7%	-3,4%	1,0%
Comercial	74.822	91.122	76.243	87.422	114.086	-16,3%	30,5%	3,4%	2,0%
Consumo	882.095	992.708	1.159.515	1.090.168	1.326.309	16,8%	21,7%	3,8%	-4,6%
Vivienda	-	-	-	-	34.835			20,3%	8,4%
Microcrédito	-	-	-	-	2.908			-14,1%	10,9%
Deterioro	38.545	40.940	(47.555)	(41.996)	(97.807)	-216,2%	-132,9%	-229,1%	-207,8%
Deterioro componente contracíclico	6.297	13.127	(17.806)	(14.942)	(17.042)	-235,6%	-14,1%	-106,1%	-160,7%
Otros activos	76.855	92.461	156.667	124.095	216.830	69,4%	74,7%	14,2%	7,9%
Bienes recibidos en pago	8.804	8.746	9.245	8.746	12.243	5,7%	40,0%	39,2%	14,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-			0,0%	18,0%
Otros	68.050	83.715	147.422	115.348	204.587	76,1%	77,4%	13,7%	7,7%
Total Activo	1.288.153	1.389.705	1.620.362	1.555.412	1.893.424	16,6%	21,7%	1,9%	1,9%
Pasivos									
Depósitos	1.077.663	1.162.341	1.330.077	1.293.943	1.595.667	14,4%	23,3%	19,3%	7,9%
Ahorro	222.536	205.809	245.003	213.778	248.791	19,0%	16,4%	-6,1%	9,0%
Corriente	-	-	-	-	-			24,8%	-5,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	855.127	956.532	1.085.075	1.080.165	1.346.030	13,4%	24,6%	24,2%	10,8%
Otros	-	-	-	-	846			3,2%	6,3%
Créditos de otras entidades financieras	32.707	48.153	92.755	92.744	74.146	92,6%	-20,1%	-22,0%	-15,6%
Banco de la República	-	-	-	-	-				
Redescuento	19.779	36.498	28.816	35.439	30.062	-21,0%	-15,2%	-30,2%	-0,8%
Créditos entidades nacionales	12.928	11.654	63.938	57.305	44.083	448,6%	-23,1%	-14,8%	-10,1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-				-27,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	3.003	-	-	-	-100,0%			-5,6%
Simultaneas	-	-	-	-	-				23,5%
Repos	-	3.003	-	-	-	-100,0%			-23,0%
TTV's	-	-	-	-	-				-55,0%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-				-44,5%
Otros Pasivos	65.562	50.375	78.103	46.302	113.139	55,0%	144,3%	5,7%	-11,6%
Total Pasivo	1.175.932	1.263.872	1.500.935	1.432.989	1.782.952	18,8%	24,4%	5,9%	2,3%
Patrimonio									
Capital Social	143.721	148.721	158.721	148.721	158.721	6,7%	6,7%	2,9%	10,3%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				-2,4%
Reserva legal	-	-	-	-	-				-7,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-				0,0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-				3,4%
Otras reservas	-	-	-	-	-				276,5%
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-				-1,6%
Superávit o déficit	418	842	296	517	804	-64,9%	55,6%	-0,3%	-11,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	418	842	296	517	804	-64,9%	55,6%	-1,4%	-45,9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-				0,0%
Ganancias o pérdidas	(31.918)	(23.730)	(7.870)	20.645	(30.126)	66,8%	-245,9%	2202,1%	-73,3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-				24,9%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(40.957)	(31.918)	(23.730)	23.730	(39.589)	25,7%	-266,8%		-114,8%
Ganancia del ejercicio	9.039	8.188	-	-	-	-100,0%			-77,4%
Pérdida del ejercicio	-	-	15.860	(3.085)	9.463		406,8%	2448,3%	257,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-				0,0%
Resultados acumulados convergencia a NIF	-	-	-	-	-				36,0%
Otros	-	-	(31.719)	(47.459)	(18.926)		60,1%	-300%	90,7%
Total Patrimonio	112.221	125.833	119.427	122.423	110.472	-5,1%	-9,8%	-20,8%	-1,4%

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL								
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	Variación % Dec-22 / Dec-23	Variación % May-23 / May-24	Variación % Pares May-23 / May-24	Variación % Sector May-23 / May-24
Cartera comercial	4.591	9.325	12.537	5.780	5.642	34,4%	-2,4%	-3,7%	0,5%
Cartera consumo	123.504	142.741	178.852	68.808	91.383	25,3%	32,8%	3,9%	-4,6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	417	-	-	33,5%	11,3%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	201	-	-	-15,4%	10,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-33,7%
Ingreso de intereses cartera y leasing	128.095	152.065	191.389	74.588	97.643	25,9%	30,9%	-6,1%	-1,1%
Depósitos	40.829	67.836	151.345	58.889	70.476	123,1%	19,7%	21,1%	-0,5%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	2.078	8.065	14.375	6.047	5.755	78,2%	-4,8%	-13,1%	-3,1%
Gasto de intereses	42.907	75.901	165.721	64.936	76.231	118,3%	17,4%	7,2%	-2,8%
Ingreso de intereses neto	85.188	76.164	25.668	9.652	21.411	-66,3%	121,8%	-17,9%	1,7%
Gasto de deterioro cartera y leasing	51.695	46.207	40.512	19.695	53.068	-12,3%	169,5%	62,9%	9,7%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	7.370	11.162	11.757	5.904	6.750	5,3%	14,3%	-94,6%	-28,6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	31.092	28.223	26.424	15.325	41.654	-6,4%	171,8%	26,1%	2,4%
Otras recuperaciones	13	-	14	-	-	-	-	-18,4%	34,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	57.228	47.018	(163)	(621)	3.247	-100,3%	622,6%	-184,0%	-11,8%
Ingresos por valoración de inversiones	6.374	17.446	30.887	13.390	10.747	77,0%	-19,7%	24,2%	-15,4%
Ingresos por venta de inversiones	10	3	3	2	7	21,3%	252,8%	-65,5%	-10,0%
Ingresos de inversiones	6.384	17.448	30.890	13.392	10.754	77,0%	-19,7%	20,2%	-15,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.430	2.383	2.787	997	353	16,9%	-64,6%	213,8%	-16,7%
Pérdidas por venta de inversiones	24	8	28	0	-	244,5%	-100,0%	-70,8%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	2.454	2.391	2.814	997	353	17,7%	-64,6%	112,3%	-16,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-12,5%	-27,1%
Dividendos y participaciones	6	6	18	18	-	185,3%	-100,0%	-	-5,6%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	3017,3%
Ingreso neto de inversiones	3.936	15.064	28.093	12.412	10.401	86,5%	-16,2%	17,4%	9,9%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-63,8%	-56,6%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-49,9%	-62,5%
Ingreso neto de cambios	-	-	-	-	-	-	-	-134,9%	-24,4%
Comisiones, honorarios y servicios	3.745	6.453	8.803	4.840	4.434	36,4%	-8,4%	-0,4%	3,1%
Otros ingresos - gastos	8.436	8.387	20.085	7.971	8.194	139,5%	2,8%	-2,0%	2,7%
Total ingresos	73.345	76.922	56.818	24.602	26.276	-26,1%	6,8%	-64,2%	-2,2%
Costos de personal	19.822	23.360	27.794	11.421	14.536	19,0%	27,3%	-5,3%	6,8%
Costos administrativos	32.138	31.439	36.603	12.932	16.518	16,4%	27,7%	-3,7%	6,1%
Gastos administrativos y de personal	51.960	54.799	64.397	24.353	31.054	17,5%	27,5%	-4,6%	6,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5	2	50	49	200	2389,4%	305,8%	-36,9%	61,3%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	2	-	-	41,4%	53,3%
Gastos de riesgo operativo	5	2	50	49	202	2389,4%	308,9%	23,7%	54,3%
Depreciaciones y amortizaciones	7.708	7.542	8.231	3.285	4.483	9,1%	36,5%	4,1%	9,5%
Total gastos	59.673	62.343	72.677	27.687	35.739	16,6%	29,1%	-3,8%	7,4%
Impuestos de renta y complementarios	4.633	6.391	-	-	-	-100,0%	-	-72,5%	-22,5%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total impuestos	4.633	6.391	-	-	-	-100,0%	-	-72,5%	-22,5%
Ganancias o pérdidas	9.039	8.188	(15.860)	(3.085)	(9.463)	-293,7%	-206,8%	-2312,0%	-27,7%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-21	Dec-22	Dec-23	May-23	May-24	May-23	May-24	May-23	May-24
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	8,6%	7,0%	-13,1%	1,7%	-19,2%	6,0%	-23,6%	10,0%	6,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	0,7%	0,6%	-1,0%	0,1%	-1,3%	1,0%	-3,3%	1,1%	0,7%
Rendimiento de la cartera	14,1%	14,9%	16,3%	15,5%	16,8%	23,6%	24,5%	14,1%	15,5%
Costo del pasivo	3,9%	6,3%	11,7%	9,3%	11,4%	9,6%	11,8%	6,3%	7,7%
Rendimiento de las inversiones	1,5%	5,5%	9,5%	8,2%	8,7%	6,9%	8,1%	5,5%	5,0%
Costo de crédito	3,1%	2,9%	2,2%	2,2%	2,6%	7,3%	12,7%	2,9%	3,7%
Margen de intermediación	10,2%	8,6%	4,6%	6,2%	5,4%	13,9%	12,8%	7,8%	7,8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	7,1%	5,8%	2,4%	4,0%	2,7%	6,7%	0,1%	4,9%	4,1%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	39,4%	34,6%	32,2%	30,7%	30,4%	35,7%	35,9%	26,8%	28,8%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,5%	13,4%	11,0%	11,1%	10,8%	19,0%	16,6%	14,0%	14,6%
Relación de Solvencia Total	13,5%	13,4%	11,0%	11,1%	10,8%	19,5%	17,6%	18,1%	18,2%
Patrimonio / Activo	8,7%	9,1%	7,4%	7,9%	5,8%	15,1%	11,7%	11,1%	10,8%
Quebranto Patrimonial	78,1%	84,6%	75,2%	82,3%	69,6%	235,6%	181,4%	1634,6%	1461,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106,4%	104,8%	100,4%	101,5%	94,8%	104,1%	95,6%	108,4%	105,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	68,2%	65,4%	354,2%	82,5%	-7088,6%	74,5%	371,9%	71,6%	184,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,0%	0,7%	0,6%	2,0%	0,8%	0,1%	0,2%	3,3%	3,6%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	4,3%	6,1%	9,2%	7,3%	8,9%	8,4%	9,1%	6,1%	6,2%
Indicador de Apalancamiento	8,2%	8,9%	7,6%	7,5%	7,5%	9,1%	7,6%	10,9%	10,6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	17,9%	14,8%	13,1%	15,3%	12,4%	12,3%	10,5%	10,6%	10,9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	21,5%	17,7%	15,9%	18,3%	14,7%	20,8%	15,2%	16,1%	15,7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	88,8%	93,2%	92,9%	91,0%	92,6%	139,5%	114,3%	107,0%	100,2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	18,9%	16,3%	16,3%	14,9%	14,0%	11,0%	9,8%	40,4%	41,7%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,2%	4,8%	6,3%	5,1%
CDT's / Total pasivo	72,7%	75,7%	72,3%	75,4%	75,5%	57,9%	67,9%	31,1%	33,7%
Redescuento / Total pasivo	1,7%	2,9%	1,9%	2,5%	1,7%	7,8%	5,1%	3,4%	3,3%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1,1%	0,9%	4,3%	4,0%	2,5%	8,9%	7,2%	0,6%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	3,3%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	122,0%	120,9%	117,9%	118,4%	115,8%	112,4%	113,3%	109,5%	114,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	3,5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	149,9%	134,3%	119,2%	118,0%	122,1%	286,7%	337,6%	201,3%	191,5%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	18,0%	25,3%	16,9%	21,2%	15,7%	16,3%	12,7%	16,1%	19,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	42,1%	34,3%	47,1%	38,2%	56,6%	40,5%	45,5%	26,3%	24,8%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	33,5%	30,6%	29,4%	32,7%	21,7%	33,0%	31,4%	23,7%	21,2%
Emitidos igual o superior a 18 meses	6,4%	9,8%	6,6%	8,0%	6,0%	10,1%	10,4%	33,9%	34,5%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,8%	2,1%	3,7%	2,3%	7,4%	6,2%	9,5%	4,6%	5,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	168,4%	235,9%	144,6%	214,7%	105,3%	114,5%	87,1%	132,2%	119,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,9%	6,3%	7,3%	6,1%	10,3%	26,4%	31,5%	9,8%	11,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	9,8%	14,6%	31,1%	22,9%	32,9%	3,8%	7,2%	3,4%	3,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	71,4%	53,7%	38,1%	44,7%	44,3%	143,7%	80,8%	147,5%	129,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,2%	1,0%	1,9%	0,6%	5,2%	7,4%	9,2%	7,4%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	205,1%	488,5%	261,7%	743,1%	139,0%	119,6%	94,2%	122,9%	120,6%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	0,4%	0,5%	2,6%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	84,2%	497,8%	385,7%	126,0%	102,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	48,0%	6,3%	12,0%	6,6%	9,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,3%	96,7%	79,7%	94,2%	74,6%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,9%	3,9%	5,6%	3,3%	9,1%	11,3%	15,5%	8,8%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	28,4%	31,8%	24,3%	33,9%	45,9%	40,4%	41,7%	45,4%	45,8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,2%	2,3%	2,8%	2,0%	6,3%	7,7%	11,4%	6,3%	7,1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	50,1%	49,7%	42,2%	50,1%	62,6%	57,3%	53,5%	61,2%	60,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	15,6%	12,6%	24,8%	16,2%	24,0%	9,0%	12,6%	5,9%	6,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	34,2%	49,6%	39,4%	53,2%	50,5%	35,2%	32,0%	59,0%	57,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,1%	1,4%	1,4%	0,9%	4,8%	8,7%	11,0%	8,2%	10,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	60,0%	49,7%	45,6%	45,6%	67,2%	61,7%	63,8%	69,6%	73,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	0,9%	0,8%	3,2%	3,9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	40,8%	21,5%	18,4%	35,3%	32,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	40,0%	6,2%	12,4%	7,8%	11,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	103,6%	65,4%	52,5%	46,1%	41,1%

VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

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

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