

## Reporte de calificación

---

### FINANCIERA JURISCOOP S.A.

Compañía de financiamiento

**Contactos:**

**Andrés Felipe Palacio Llinás**

[andres.felipe.p@spglobal.com](mailto:andres.felipe.p@spglobal.com)

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)

# FINANCIERA JURISCOOP S.A.

## Compañía de financiamiento

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV bajó su calificación a A- de A y a BRC 2 de BRC 1, además asignó estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*) en desarrollo a Financiera Juriscoop S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante, Juriscoop CF).

Un *CreditWatch* indica nuestra opinión sobre la dirección potencial de una calificación de una entidad o emisión cuando ocurre un evento o se presenta una desviación de la tendencia esperada, o esperamos que ocurran, y requerimos información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación. En particular, un *CreditWatch* en desarrollo indica que las consecuencias de determinados eventos futuros son inciertas y que, como resultado de su resolución, la calificación podría potencialmente subir, mantenerse o bajar.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

Consideramos que Juriscoop CF mantiene el reconocimiento y trayectoria en su nicho de negocio, con un crecimiento en cartera y depósitos destacable durante los últimos años; sin embargo, bajamos la calificación y asignamos el *CreditWatch* en desarrollo por la desmejora en su desempeño financiero durante el 2023, el cual consideramos será persistente durante los próximos 12 meses. Nuestra evaluación también vincula el potencial impacto de la adquisición de la cartera y pasivos de Coofinep Cooperativa Financiera (en adelante, Coofinep), anunciado el pasado enero de 2024.

Al cierre de 2023, el calificado presentó pérdidas financieras por encima de nuestras estimaciones en la última revisión, con una consecuente mayor disminución de la solvencia total, y el mantenimiento de un margen estrecho sobre el requerimiento regulatorio. Si bien con la información más reciente la calidad de la cartera de Juriscoop CF presenta un desempeño favorable en comparación con sus pares e industria, nuestro escenario base considera una desmejora con base en el análisis de las cosechas más recientes. Este deterioro podría profundizarse con la operación de adquisición de cartera.

En nuestra opinión, en un contexto macroeconómico que continúa siendo retador y con el desempeño reciente del calificado, la adquisición de la cartera de Coofinep hace más exigente el retorno hacia niveles de rentabilidad positivos, teniendo en cuenta que, en nuestro escenario base, el costo de crédito continuaría aumentando; aunque los accionistas han ejecutado y proyectado un plan de capitalizaciones en línea con dicho proceso, estimamos que la solvencia continuaría presionada en el 2024. La evolución de los anteriores aspectos serán determinantes para la resolución del *CreditWatch* en desarrollo.

En nuestro escenario base, la financiera no tendría una afectación negativa en su perfil de riesgo de liquidez luego de la adquisición. No obstante, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) ha presentado una tendencia descendente en los últimos 12 meses y a noviembre alcanzó el valor mínimo de los últimos cinco años, alejándose del comportamiento de la industria.

Juriscoop CF alcanzó un crecimiento interanual de su cartera del 12% al cierre de 2023 y de alrededor de 16% en sus depósitos, superior al conjunto de bancos y compañías de financiamiento, que a noviembre de 2023 registraban tasas de 3.2% y 10%, respectivamente.

Dada la composición de su balance, la financiera mantuvo una mayor velocidad de reprecio del fondeo frente a la cartera, en medio de la política monetaria restrictiva. Por una parte, cerca del 77% de la cartera total está concentrada en créditos de libranzas a noviembre de 2023, los cuales tienen una mayor vida media y un menor rendimiento, en línea con su relativo bajo riesgo crediticio respecto a otros productos de crédito. Por otro lado, su estructura de depósitos la componen mayoritariamente certificados de depósito a término (CDT) con vencimientos menores a un año.

El aumento anual de los ingresos netos de la tesorería en 87% y de comisiones por la venta de pólizas de seguros voluntarios en 13% no alcanzó a compensar la disminución del margen neto de intermediación del 68% y el incremento de los gastos administrativos del 15%. Por lo anterior, Juriscoop CF registró pérdidas por \$15,860 millones de pesos colombianos (COP) a diciembre de 2023, lo que se tradujo en una rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés) de cerca de -13%, superior al -3.5% que preveíamos en la revisión periódica de agosto de 2023. Para los siguientes 12 a 24 meses, aunque estimamos un menor costo de fondeo dada la normalización de las tasas de interés, los mayores gastos administrativos y el costo de riesgo de crédito creciente probablemente reducirán la velocidad de recuperación del ROE. En nuestras estimaciones, asignamos una alta probabilidad a que el ROE de la financiera se mantenga negativo durante 2024, lo que implica un deterioro en la capacidad de generación interna de capital.

El nivel de pérdidas, el acelerado incremento de la cartera y el mayor consumo de capital por riesgo operativo redujeron el indicador de solvencia hasta 11% en diciembre de 2023 desde 13.3% hace un año. De esta forma, a pesar de que la financiera indicó que hubo anticipos de capitalizaciones por COP24,000 millones realizadas entre septiembre y diciembre de 2023 por parte de su matriz -la Cooperativa Juriscoop- y otros socios, estimamos que Juriscoop CF mantendrá un estrecho margen sobre el mínimo regulatorio de 10.5%. En nuestra opinión, el sostenimiento de un nivel de solvencia inferior al 11.5% se traduce en una mayor sensibilidad de su suficiencia patrimonial ante pérdidas no esperadas, derivadas del entorno macroeconómico adverso, lo que podría afectar la calificación de la financiera en los próximos 12 meses.

A diciembre del 2023 Juriscoop CF mantuvo un desempeño favorable en su indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de 3.7% frente al de sus pares y el sector de 7.4% y 5.2%, respectivamente, si bien este desmejoró frente al 2.1% al cierre de 2022.

La adquisición incorpora cartera de modalidades (vivienda y microcrédito) distintas a la especialización del calificado, en medio de una ralentización del crecimiento económico y altas tasas de desempleo e inflación; lo anterior, probablemente se traducirá en mayores requerimientos de provisiones a Juriscoop CF para afrontar un nivel más elevado de rodamientos de cartera y la necesidad de una adaptación acelerada de su Sistema Integral de Administración de Riesgos.

El calificado estima que, tras la adquisición de la cartera, su ICV alcanzará niveles en torno al 6%, superior al rango de 5% a 5.5% que proyectamos para el sector financiero en 2024 y al promedio de cinco años de la financiera, de 3.7%. Al respecto, la financiera espera adelantar un plan de recuperación de la cartera de Coofinep, que abarca un grupo especializado de cobranzas y medidas de normalización usualmente aplicadas en la compañía de financiamiento, factores sobre los que mantendremos seguimiento. Por otra parte, si bien consideramos positivo el mantenimiento de un nivel de cubrimiento (184%) de cartera

vencida a noviembre de 2023, por encima del sistema (118%) y de sus pares (109%), prevemos que posterior a la adquisición dicho indicador se reducirá hacia niveles en torno al 140%.

El elevado ritmo de incremento de la cartera conjugado con las concentraciones de vencimientos de CDT, sostenía la razón del IRL a 30 días de la financiera en torno a 1.1x (veces) al cierre de 2023, luego de llegar a 1.07x en noviembre de 2023, el mínimo de cinco años, que siguió siendo inferior al promedio de 1.8x de los bancos y 2.5x de las compañías de financiamiento comercial. Dado que --según lo indicó el calificado-- la adquisición de la cartera y depósitos de Coofinep se financiará a través de capitalizaciones de los socios de la compañía de financiamiento, no prevemos una afectación inmediata en el nivel del IRL, factor al que daremos seguimiento. Asimismo, monitorearemos las medidas de contingencia que adelante Juriscoop CF para retornar dicho indicador a niveles en torno a su media de 1.3x de los últimos tres años.

Los depósitos que recibirá Juriscoop CF de Coofinep se constituyen en su mayoría de inversionistas persona natural en CDT de vencimientos de menos de un año. Esto puede traducirse en una menor concentración de los depósitos a término en los 25 mayores inversionistas de la financiera y contribuirá a mantener la estabilidad de los recursos, dado que registran un índice de renovación de CDT en torno al 71%, superior al promedio que observamos en otras entidades similares. Lo anterior, aunado al favorable indicador de renovación de los depósitos a plazo de la financiera, podría derivar en el sostenimiento del indicador de renovación total alrededor del 80%. No obstante, daremos seguimiento a la capacidad de la financiera para la retención de los clientes que provienen desde Coofinep, por la posible afectación que pueda traer la cesión sobre la permanencia de sus depósitos.

El 9 de febrero de 2024, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) autorizó a Juriscoop CF para actuar como cesionaria de los activos y pasivos de Coofinep, entidad que registró pérdidas por COP22,662 millones en 2023 y que se encontraba bajo vigilancia especial de la SFC desde diciembre del mismo año. Según las estimaciones de Juriscoop CF, conseguirá una cartera por COP232,348 millones — lo que representa alrededor del 18% de la cartera de la financiera a diciembre de 2023—y pasivos por el mismo valor en los próximos meses, y unos 48,849 clientes, con lo que lograría aumentar su base de clientes en 41%, alcanzando un total de 168,939 clientes. La compañía de financiamiento contará con el apoyo patrimonial de la Cooperativa Juriscoop y otros socios para finalizar la operación de adquisición. Entre tanto, los aportes de capital social de los asociados a Coofinep serán incorporados al patrimonio de la Cooperativa Juriscoop.

De acuerdo con la información pública disponible a noviembre de 2023, Coofinep registraba una cartera por COP258,983 millones, concentrada en cartera de consumo (64%) y complementada por un portafolio de créditos comerciales (21%), de vivienda (14%) y un remanente de microcrédito (1%). Por segmento de cartera, se especializa en créditos de libranzas y de libre inversión para la cartera de consumo, mientras que la cartera comercial estaba distribuida entre mipymes. Por otro lado, el foco de la cartera de vivienda es mayoritariamente de interés social, y el de microcrédito son operaciones de montos menores a 25 salarios mínimos legales vigentes.

El ICV de Coofinep subió a 15.5% a noviembre de 2023 desde 10.2% en noviembre de 2022, principalmente por la disminución de su cartera bruta y el deterioro del portafolio de libre inversión y de la cartera comercial.

Esta revisión extraordinaria se basó en la información disponible de Juriscoop CF, nuestro análisis y estimaciones sobre las proyecciones que remitió el calificado, entre otros aspectos. Derivado de lo

anterior, cambios sustanciales en dichos elementos podrían llevarnos a modificar nuestra opinión en el futuro.

### III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

#### Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El incremento sostenido en la participación de mercado sin que implique un mayor deterioro en los indicadores de calidad de cartera frente a los presentados históricamente.
- El aumento de sus indicadores de rentabilidad con una evolución favorable respecto de los pares.
- La mejora de la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio, por encima de su promedio de los últimos tres años.

#### 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	2506
Fecha del comité	4 de marzo de 2024
Tipo de revisión	Revisión extraordinaria
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 Ago./23: A; BRC 1  
 Revisión periódica Sep./22: 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 diciembre 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](http://www.brc.com.co)

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

V. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	nov-22	nov-23	Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Nov-22 / Nov-23	Variación % Pares Nov-22 / Nov-23	Variación % Sector Nov-22 / Nov-23
<b>Activos</b>									
Disponible	150,036	164,458	119,904	221,344	179,665	-27.1%	-18.8%	25.2%	11.3%
Posiciones activas del mercado monetario	10,618	13,198	-	-	-	-100.0%	-	131.5%	25.9%
Inversiones	88,003	121,566	147,577	142,239	133,851	21.4%	-5.9%	-6.9%	-0.7%
Valor Razonable	44,505	68,885	89,037	84,615	65,579	29.3%	-22.5%	-34.9%	39.7%
Instrumentos de deuda	41,580	66,713	86,166	76,897	64,627	29.2%	-16.0%	-51.5%	41.0%
Instrumentos de patrimonio	2,925	2,172	2,871	7,718	953	32.2%	-87.7%	137.9%	29.8%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,271	1,195	2,398	1,879	1,489	100.7%	-20.8%	-12.9%	-5.4%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-13.4%	-7.1%
Instrumentos de patrimonio	1,271	1,195	2,398	1,879	1,489	100.7%	-20.8%	0.5%	10.0%
Costo amortizado	42,537	51,796	53,073	23,087	66,021	2.5%	186.0%	0.8%	-0.2%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	452	-	-	32.5%	-13.3%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	8.6%
Entregadas en operaciones	-	-	3,379	32,969	-	-	-100.0%	-0.9%	18.7%
Mercado monetario	-	-	3,379	32,969	-	-	-100.0%	-0.9%	16.3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	33.7%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.7%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-52.1%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-22.5%	-3.2%
Deterioro	310	310	310	310	310	0.0%	0.0%	-200.0%	-134.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	820,330	912,076	1,029,764	1,005,182	1,153,617	12.9%	14.8%	11.7%	2.8%
Comercial	68,204	74,822	91,122	87,579	79,407	21.8%	-9.3%	5.9%	4.4%
Consumo	786,701	882,095	992,708	974,541	1,135,874	12.5%	16.6%	14.4%	-1.5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	24.4%	8.4%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	23.8%	12.4%
Deterioro	29,029	38,545	40,940	44,251	44,796	6.2%	1.2%	-244.9%	-216.8%
Deterioro componente contracíclico	4,746	6,297	13,127	12,688	16,869	108.5%	33.0%	-200.4%	-180.4%
Otros activos	74,640	76,855	92,461	98,530	136,849	20.3%	38.9%	33.5%	12.8%
Bienes recibidos en pago	7,875	8,804	8,746	8,746	8,746	-0.7%	0.0%	35.2%	26.3%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%	45.7%
Otros	66,765	68,050	83,715	89,783	128,103	23.0%	42.7%	33.6%	12.4%
<b>Total Activo</b>	<b>1,143,627</b>	<b>1,288,153</b>	<b>1,389,705</b>	<b>1,467,295</b>	<b>1,603,982</b>	<b>7.9%</b>	<b>9.3%</b>	<b>14.2%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	984,887	1,077,663	1,162,341	1,151,014	1,344,011	7.9%	16.8%	26.3%	9.6%
Ahorro	184,201	222,536	205,809	202,925	234,290	-7.5%	15.5%	-8.2%	-3.4%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	0.1%	-6.2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	800,686	855,127	956,532	948,089	1,109,721	11.9%	17.0%	38.1%	35.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-21.0%	0.1%
Créditos de otras entidades financieras	92	32,707	48,153	107,644	95,869	47.2%	-10.9%	30.2%	-8.7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	19,779	36,498	36,540	29,699	84.5%	-18.7%	9.8%	8.1%
Créditos entidades nacionales	92	12,928	11,654	71,103	66,170	-9.9%	-6.9%	370.6%	-12.5%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	3,003	30,052	-	-	-100.0%	-4.4%	21.4%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-	44.4%
Repos	-	-	3,003	30,052	-	-	-100.0%	-4.4%	5.2%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-50.1%
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-30.4%	-17.8%
Otros Pasivos	55,397	65,562	50,375	56,176	50,892	-23.2%	-9.4%	-20.4%	-13.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,040,376</b>	<b>1,175,932</b>	<b>1,263,872</b>	<b>1,344,885</b>	<b>1,490,772</b>	<b>7.5%</b>	<b>10.8%</b>	<b>16.5%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	143,721	143,721	148,721	146,721	148,721	3.5%	1.4%	4.2%	10.8%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	20.7%	11.6%
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	8.8%	2.8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	1247.9%	62.4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	15.7%
Superávit o déficit	487	418	842	493	297	101.5%	-39.8%	6.8%	-7.3%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	487	418	842	493	297	101.5%	-39.8%	20.0%	-30.1%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	2.8%
Ganancias o pérdidas	(40,957)	(31,918)	(23,730)	(24,805)	(35,808)	25.7%	-44.4%	-98.7%	593.4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	82.3%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(41,801)	(40,957)	(31,918)	(31,918)	(23,730)	22.1%	25.7%	-	203.2%
Ganancia del ejercicio	844	9,039	8,188	7,113	-	-9.4%	-100.0%	-74.2%	-40.0%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(12,078)	-	-	-	-408.1%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	60.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>103,251</b>	<b>112,221</b>	<b>125,833</b>	<b>122,410</b>	<b>113,210</b>	<b>12.1%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-1.4%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	nov-22	nov-23	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-21 / Dec-22	Variación % Nov-22 / Nov-23	Variación % Pares Nov-22 / Nov-23	Variación % Sector Nov-22 / Nov-23
Cartera comercial	6,195	4,591	9,325	8,199	11,690	103.1%	42.6%	64.8%	76.7%
Cartera consumo	104,528	123,504	142,741	129,518	162,786	15.6%	25.7%	50.2%	27.6%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	23.8%	19.7%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	55.0%	32.0%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	8.6%
Ingreso de intereses cartera y leasing	110,723	128,095	152,065	137,717	174,476	18.7%	26.7%	51.5%	45.3%
Depósitos	44,923	40,829	67,836	58,208	137,899	66.1%	136.9%	148.7%	128.5%
Titulos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,713	2,078	8,065	6,937	13,045	288.0%	88.1%	138.6%	124.8%
Gasto de intereses	49,636	42,907	75,901	65,145	150,945	76.9%	131.7%	115.4%	110.6%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	61,086	85,188	76,164	72,572	23,531	-10.6%	-67.6%	8.3%	-6.3%
Gasto de deterioro cartera y leasing	28,248	51,695	46,207	45,580	34,686	-10.6%	-23.9%	48.8%	46.7%
Gasto de deterioro componente contraccicico	4,306	7,370	11,162	10,436	10,439	51.4%	0.0%	10.2%	-28.6%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	19,930	31,092	28,223	26,802	24,375	-9.2%	-9.1%	-13.6%	5.2%
Otras recuperaciones	90	13	-	-	-	-100.0%	-	85.7%	213.5%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	48,552	57,228	47,018	43,358	2,781	-17.8%	-93.6%	-125.8%	-49.3%
Ingresos por valoración de inversiones	8,027	6,374	17,446	14,438	28,093	173.7%	94.6%	87.4%	27.5%
Ingresos por venta de inversiones	66	10	3	0	3	-73.2%	1893.9%	2507.1%	55.4%
Ingresos de inversiones	8,093	6,384	17,448	14,439	28,096	173.3%	94.6%	91.1%	27.8%
Pérdidas por valoración de inversiones	2,747	2,430	2,383	2,180	2,703	-1.9%	24.0%	-13.3%	29.1%
Pérdidas por venta de inversiones	105	24	8	8	28	-67.0%	244.5%	-9.4%	-17.7%
Pérdidas de inversiones	2,853	2,454	2,391	2,188	2,730	-2.6%	24.8%	-11.4%	28.6%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	651.0%	-1.2%
Dividendos y participaciones	22	6	6	6	18	8.1%	185.3%	-100.0%	9.9%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.2%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	5,262	3,936	15,064	12,257	25,384	282.7%	107.1%	126.5%	5.5%
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-18.6%	10.0%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-11.9%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	-	-	-	-	-	-	-	-18.5%	861.1%
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	1,444	3,745	6,453	5,787	8,496	72.3%	46.8%	33.6%	12.4%
<b>Otros ingresos - gastos</b>	5,524	8,436	8,387	7,262	16,963	-0.6%	133.6%	37.6%	44.2%
<b>Total ingresos</b>	60,783	73,345	76,922	68,663	53,624	4.9%	-21.9%	-12.7%	-10.7%
Costos de personal	20,334	19,822	23,360	20,976	25,474	17.8%	21.4%	12.6%	11.7%
Costos administrativos	29,535	32,138	31,439	28,016	32,755	-2.2%	16.9%	4.0%	17.2%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	49,869	51,960	54,799	48,991	58,229	5.5%	18.9%	7.8%	14.5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	98	5	2	18	50	-56.5%	170.9%	-83.0%	-10.1%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	365.6%	61.7%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	98	5	2	18	50	-56.5%	170.9%	247.0%	46.3%
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	7,708	7,708	7,542	7,134	7,423	-2.1%	4.1%	6.5%	10.3%
<b>Total gastos</b>	57,675	59,673	62,343	56,143	65,702	4.5%	17.0%	8.2%	14.6%
Impuestos de renta y complementarios	2,264	4,633	6,391	5,407	-	37.9%	-100.0%	-68.8%	-37.7%
Otros impuestos y tasas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impuestos</b>	2,264	4,633	6,391	5,407	-	37.9%	-100.0%	-68.8%	-37.7%
<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS</b>	844	9,039	8,188	7,113	(12,078)	-9.4%	-269.8%	-94.4%	-50.3%



INDICADORES	PARES					SECTOR			
	dic-20	dic-21	dic-22	nov-22	nov-23	nov-22	nov-23	nov-22	nov-23
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	0.9%	8.6%	7.0%	8.6%	-9.1%	12.7%	-0.2%	16.0%	6.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	0.1%	0.7%	0.6%	0.8%	-0.7%	1.8%	0.0%	1.8%	0.8%
Rendimiento de la cartera	14.1%	14.1%	14.9%	14.8%	16.3%	15.7%	20.3%	11.6%	15.6%
Costo del pasivo	5.3%	3.9%	6.3%	5.7%	11.6%	5.6%	10.6%	3.9%	7.7%
Rendimiento de las inversiones	2.4%	1.5%	5.5%	4.6%	9.6%	3.0%	7.4%	5.0%	4.8%
Costo de crédito	1.6%	3.1%	2.9%	0.0%	0.0%	5.0%	9.9%	2.0%	3.6%
Margen de intermediación	8.8%	10.2%	8.6%	9.1%	4.7%	10.1%	4.7%	7.7%	7.8%
Margen de intermediación ajustado por costo de crédito	7.2%	7.1%	5.8%	6.2%	2.9%	5.2%	-0.2%	5.6%	4.3%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	44.5%	39.4%	34.6%	34.1%	31.8%	49.8%	36.7%	33.6%	27.0%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	13.2%	13.5%	13.4%	13.0%	10.8%	19.9%	17.3%	13.6%	13.9%
Relación de Solvencia Total	13.2%	13.5%	13.4%	13.0%	10.8%	20.1%	18.1%	18.1%	17.8%
Patrimonio / Activo	9.0%	8.7%	9.1%	8.3%	7.1%	14.4%	12.6%	11.4%	10.8%
Quebranto Patrimonial	71.8%	78.1%	84.6%	83.4%	76.1%	291.0%	279.6%	1779.4%	1583.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.1%	106.4%	104.8%	103.7%	99.8%	107.7%	98.6%	110.3%	106.5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	72.0%	68.2%	65.4%	73.0%	324.8%	71.2%	281.4%	67.8%	177.0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1.3%	1.0%	0.7%	1.6%	0.6%	0.8%	0.5%	3.1%	4.4%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	4.3%	6.1%	6.1%	9.5%	9.0%	8.7%	4.7%	5.9%
Indicador de Apalancamiento	7.9%	8.2%	8.9%	8.1%	6.8%	8.2%	6.5%	7.6%	7.1%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	16.8%	17.9%	14.8%	20.3%	15.2%	13.2%	13.8%	10.6%	11.5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	19.5%	21.5%	17.7%	25.9%	18.2%	19.9%	18.9%	16.5%	16.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	86.8%	88.8%	93.2%	92.3%	90.4%	119.3%	107.0%	108.1%	101.8%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	17.7%	18.9%	16.3%	15.1%	15.7%	16.1%	12.7%	46.4%	41.7%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	7.0%	7.0%	5.5%
CDT's / Total pasivo	77.0%	72.7%	75.7%	70.5%	74.4%	60.4%	70.5%	24.8%	32.1%
Redescuento / Total pasivo	0.0%	1.7%	2.9%	2.7%	2.0%	3.6%	3.4%	3.4%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0.0%	1.1%	0.9%	5.3%	4.4%	0.2%	0.9%	0.7%	0.6%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	4.1%
Coefficiente de Fondo Estable Neto	116.9%	122.0%	120.9%	121.7%	120.2%	120.0%	121.0%	108.9%	115.9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%	0.0%	0.5%	0.4%	3.0%	3.5%
Razón de indicador de riesgo de liquidez a 30 días	146.2%	149.9%	134.3%	124.9%	107.7%	375.7%	334.6%	177.2%	183.2%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	22.3%	18.0%	25.3%	24.8%	19.5%	20.5%	15.8%	21.6%	18.0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	43.0%	42.1%	34.3%	35.7%	43.9%	32.8%	32.0%	21.2%	22.5%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	29.3%	33.5%	30.6%	30.2%	29.8%	31.2%	36.5%	22.6%	23.7%
Emitidos igual o superior a 18 meses	5.4%	6.4%	9.8%	9.3%	6.8%	15.5%	15.8%	34.6%	35.9%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2.0%	2.8%	2.1%	2.7%	2.8%	4.9%	7.4%	3.8%	5.2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	206.8%	168.4%	235.9%	201.4%	184.4%	137.3%	108.7%	154.2%	118.1%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.2%	6.9%	6.3%	6.9%	6.5%	26.2%	28.2%	8.9%	10.3%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	12.7%	9.8%	14.6%	15.3%	27.5%	3.6%	5.0%	2.9%	3.7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	34.4%	71.4%	53.7%	52.2%	42.3%	143.6%	101.0%	177.5%	132.7%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1.0%	2.2%	1.0%	1.5%	1.0%	5.5%	8.4%	5.4%	8.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	381.5%	205.1%	488.5%	336.5%	451.7%	133.7%	108.0%	136.7%	113.1%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	1.1%	2.6%	3.0%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	281.4%	231.7%	132.6%	110.0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	12.4%	5.6%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	86.0%	83.7%	98.7%	80.1%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.6%	5.9%	3.9%	4.6%	4.4%	10.3%	13.8%	8.0%	9.6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	23.5%	28.4%	31.8%	38.3%	26.8%	35.9%	38.8%	44.9%	43.8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2.8%	3.2%	2.3%	3.0%	2.5%	7.0%	10.1%	5.7%	6.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	41.8%	50.1%	49.7%	55.1%	42.4%	50.3%	51.0%	61.2%	60.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	13.3%	15.6%	12.6%	13.1%	24.6%	10.1%	13.3%	6.0%	5.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	22.0%	34.2%	49.6%	49.6%	40.3%	32.2%	23.9%	62.0%	58.1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1.9%	2.1%	1.4%	2.1%	1.0%	6.6%	10.0%	6.2%	9.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	53.8%	60.0%	49.7%	58.2%	46.2%	57.9%	59.8%	66.3%	70.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.7%	3.2%	3.5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.3%	33.6%	39.1%	33.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	12.0%	6.8%	9.5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	60.9%	69.8%	48.0%	41.5%

## 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](http://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.*