

# Reporte de calificación

---

## FINANCIERA JURISCOOP S.A. Compañía de financiamiento

**Comité Técnico:** 19 de noviembre de 2018  
**Acta número:** 1464

**Contactos:**  
**Rodrigo Fernando Tejada Morales**  
[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)  
**Rafael Pineda Álvarez**  
[rafael.pineda@spglobal.com](mailto:rafael.pineda@spglobal.com)

# FINANCIERA JURISCOOP S.A.

## Compañía de financiamiento

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'A' PERSPECTIVA NEGATIVA	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 2'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de agosto de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP702.047 Pasivo: COP612.416 Patrimonio: COP89.631 Pérdida neta: COP9.211	Revisión periódica Ene./18: 'A' PN; 'BRC 2' Revisión periódica Feb./17: 'A+' PN; 'BRC 2' Calificación inicial May./14: 'A'; 'BRC 2'	

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'A' y de deuda de corto plazo de 'BRC 2' y mantuvo la perspectiva negativa de Financiera Juriscoop S.A. Compañía de Financiamiento (en adelante Juriscoop CF). Una perspectiva evalúa un cambio potencial en la calificación en el largo plazo e incorpora tendencias o riesgos con implicaciones menos ciertas sobre la capacidad del emisor para cumplir con sus obligaciones financieras. La perspectiva negativa indica que la calificación podría disminuir o mantenerse en un periodo de uno a dos años.

El 31 de enero de 2018 el Comité Técnico materializó la perspectiva negativa sobre la calificación de deuda de largo plazo de Juriscoop CF, la cual pasó a 'A' desde 'A+'. La decisión tuvo en cuenta la disminución de participación de mercado, el impacto de las pérdidas del ejercicio sobre la capacidad de generación interna de capital, así como el deterioro en la calidad y el bajo ritmo de crecimiento de la cartera.

Además, para esa fecha, el comité mantuvo la perspectiva negativa sobre la calificación. Esto se debió a nuestra expectativa de que el entorno macroeconómico seguiría siendo retador para Juriscoop CF, con lo cual la generación de pérdidas podría mantenerse y debilitar su nivel de solvencia; esto, dado que las medidas para contener el deterioro de la calidad de la cartera aún no se habían consolidado.

El comité estableció un periodo de alrededor de 12 meses para evaluar la capacidad de Juriscoop CF para contener las tendencias que llevaron a la baja de la calificación. Producto de este seguimiento, con la información disponible a la fecha, identificamos lo siguiente:

- En 2018, la entidad mantuvo un ritmo de crecimiento negativo de su cartera, lo que profundizó la pérdida de participación de mercado. Esto tiene que ver con una menor dinámica de la actividad económica, pero también con la implementación de medidas prudenciales para controlar el riesgo de crédito.

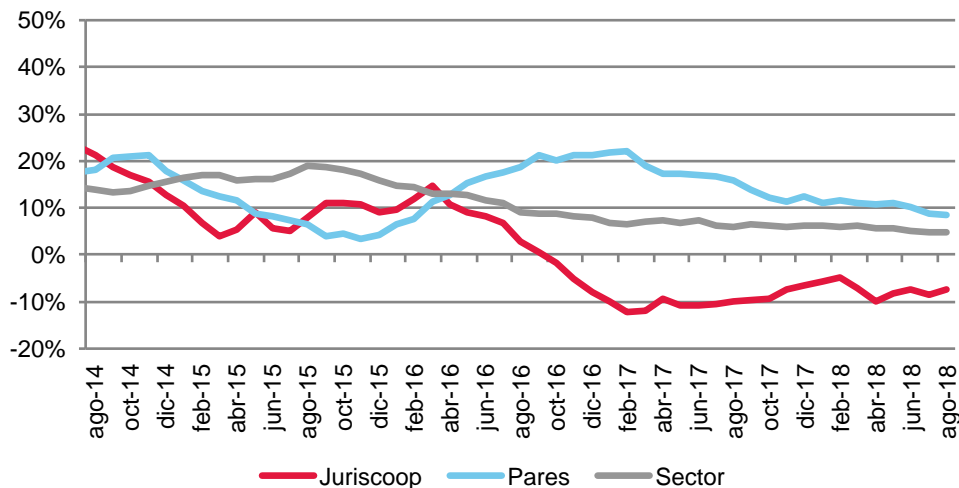
- En lo corrido de 2018, la cartera vencida de Juriscoop CF tuvo una reducción importante, y aun cuando el saldo bruto de la cartera disminuyó, el indicador de cartera vencida (ICV) mejoró y se incrementaron los niveles de cobertura de provisiones.
- El menor gasto de provisiones, sumado a una estrategia para mejorar su estructura de captaciones y reducir el costo de fondeo, ha compensado parte del efecto del menor saldo de cartera sobre la rentabilidad y permitieron un cambio favorable en la tendencia de la rentabilidad patrimonial anualizada (ROE, por sus siglas en inglés). No obstante, a agosto de 2018, la entidad sigue registrando pérdidas en su estado de resultados y parte del equilibrio operacional logrado en meses puntuales es explicado por ingresos no recurrentes.

Teniendo en cuenta lo anterior, confirmamos la calificación y mantenemos la perspectiva negativa. Esto, a la espera de que se consolide la mejora en rentabilidad y el control de la calidad de cartera, pero también teniendo en cuenta los siguientes factores:

- La entidad ha manifestado su interés de reducir gradualmente la participación de la libranza dentro de su portafolio de cartera de consumo, favoreciendo otras líneas que no tienen la misma facilidad en términos de recaudo.
- Su estrategia para lograr una mayor eficiencia en el uso de su capital resultaría en una disminución gradual de su solvencia hasta el 12%, porcentaje inferior al promedio de 16% observado para el periodo 2015-2016 cuando su calificación de largo plazo se encontraba un nivel (*notch*) por encima de la actual.

**Posición de negocio: En línea con nuestras expectativas, durante lo corrido del año, el crecimiento de la cartera total de Juriscoop CF ha tenido una baja dinámica. Sin embargo, en 2019 la entidad se podría beneficiar de una mejora en las condiciones macroeconómicas que favorezca su colocación de crédito.**

**Gráfico 1**  
Variación anual del saldo de la cartera bruta total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Desde 2017, la cartera bruta de Juriscoop CF mantiene una variación anual negativa, contrario a lo observado para sus pares y para el sector, que incluye el total de bancos y compañías de financiamiento

(ver Gráfico 1). Dicha tendencia se debe, principalmente, a la implementación de medidas prudenciales por parte de la administración para controlar el riesgo de crédito, en especial del segmento comercial, y por la menor dinámica de la actividad económica. Para lo que resta de 2018 y 2019 nuestras proyecciones de crecimiento de la cartera son prudentes, en las que el escenario más probable es devun incremento anual de entre 1% y 2% en los siguientes 12 meses.

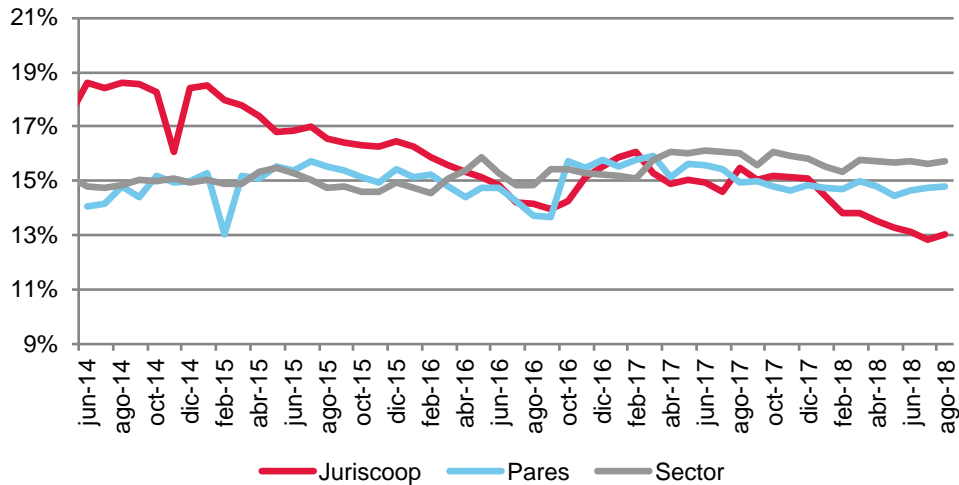
Por líneas, observamos que en agosto de 2018 la cartera bruta de consumo de la entidad decreció 2,2% anual. Esta, al tener una participación de 88% dentro de la cartera total, explica la mayor parte de esta caída.

Juriscoop CF es una entidad cuyo enfoque tradicional ha sido el crédito de consumo bajo la modalidad de libranza. Dentro de este mercado, la participación de Juriscoop CF en el total del sistema financiero no es significativa. Sin embargo, evidenciamos un deterioro en su participación de mercado de la cartera de libranza a 0,8% en agosto de 2018 desde 1% en el mismo mes de 2017. En lo que respecta a la cartera comercial, en agosto de 2018 su saldo decreció 32% anual. Según lo informó la entidad, esto se debe a una decisión de la administración de mantener una exposición controlada a este segmento, y que dio como resultado una ejecución de desembolsos por debajo de lo presupuestado a comienzo del año.

**Capital y solvencia: Aunque los accionistas de la entidad llevaron a cabo una capitalización a comienzos de 2018, y la cartera viene decreciendo, la generación de pérdidas impidió que la relación de solvencia se recuperara.**

Durante 2018, la capacidad de Juriscoop CF para enfrentar escenarios de pérdida no anticipados como los de 2016 y parte de 2017 se deterioró, de la mano con la generación de pérdidas que afectan la generación interna de capital. Durante este año, el indicador de solvencia tuvo una reducción que lo ubica en su nivel mínimo de los últimos cuatro años (ver Gráfico 2). Aunque este resultado se encontraba dentro de nuestras expectativas, el deterioro del indicador ha sido más acelerado de lo que esperábamos y no esperamos un cambio en este comportamiento en los siguientes 12 meses.

**Gráfico 2**  
Evolución de la relación de solvencia



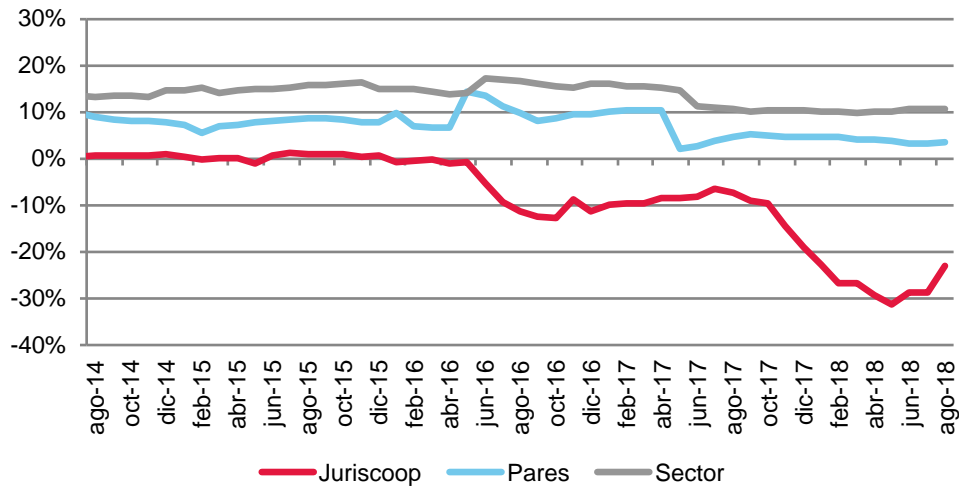
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Al cierre de 2017, Juriscoop contaba con un capital social de \$121.621 millones de pesos colombianos (COP), mientras que para agosto de 2018 se ubicó en COP133.721 millones, lo que equivale a un incremento de COP12.100 millones por concepto de capitalizaciones. A pesar de lo anterior, durante ese mismo periodo el patrimonio se incrementó solo en COP1.322 millones, dadas las pérdidas acumuladas que registraba a agosto de este año Juriscoop CF, equivalentes a COP44.441 millones.

**Rentabilidad: Las pérdidas en lo corrido del año hicieron que se mantuviera la brecha negativa entre los indicadores de rentabilidad de Juriscoop CF y los de la industria, aunque las cifras más recientes evidencian una contención de las pérdidas en el acumulado de 2018 frente al de un año atrás.**

Con cifras a septiembre de 2018 proporcionadas por la entidad, evidenciamos una reducción en las pérdidas frente al año pasado, y un cambio favorable en la tendencia del ROE anualizado con cifras a agosto de 2018. Como se observa en el gráfico 3, el ROE en lo que va de 2018 se ubicó en -23%. No obstante, destacamos como en el segundo semestre de 2018 la tendencia decreciente del indicador se ha venido revirtiendo, dado que en mayo de ese año alcanzó a ubicarse en -31%.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad del patrimonio (ROE): utilidad 12 meses / patrimonio promedio 12 meses



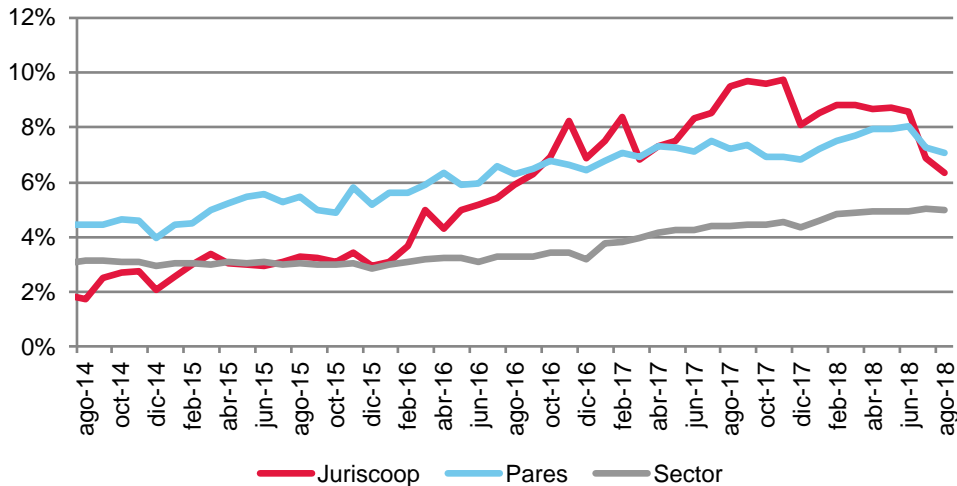
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Aunque la entidad registró pérdidas entre enero y agosto de 2018 por COP9.211 millones, la mejora en el ROE se debe a que este año Juriscoop CF tuvo una mejora en sus ingresos netos de intereses, más que todo por un menor costo de fondeo, y una reducción en el gasto de deterioro (provisiones). En particular, en los meses de marzo y agosto la entidad se benefició de un volumen importante de recuperaciones de provisiones, las cuales muy probablemente no se repetirán en 2019. Además de los componentes de ingresos y provisiones, observamos una ejecución controlada de sus gastos, y cuya variación a agosto de 5,1% se compara favorablemente con el 9% y 6,2% de sus pares y el sector, respectivamente.

**Calidad del activo: Durante 2018, Juriscoop contuvo el deterioro de la calidad de la cartera, particularmente en el segmento de consumo, y evidenciamos una mejora en los niveles de cobertura de cartera vencida. Para lo que resta del año y durante 2019, el ICV total de Juriscoop CF tiene el potencial de seguir reduciéndose, si bien no esperamos que retome niveles inferiores a 4%.**

Nuestra expectativa en la revisión anterior era que en 2018 el ICV se mantuviera por encima del de sus pares y la industria. No obstante, como se ve en el Gráfico 4, después de que el ICV alcanzó un máximo de alrededor de 10% a finales de 2017, durante el primer semestre de 2018 el indicador se estabilizó, y a partir de junio tuvo un ajuste importante que le permitió ubicarse por debajo de los niveles de sus pares. Dicho resultado se explica más que todo por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida, la cual a agosto de 2018 tuvo una variación anual de -38%, frente al 45% de agosto de 2017.

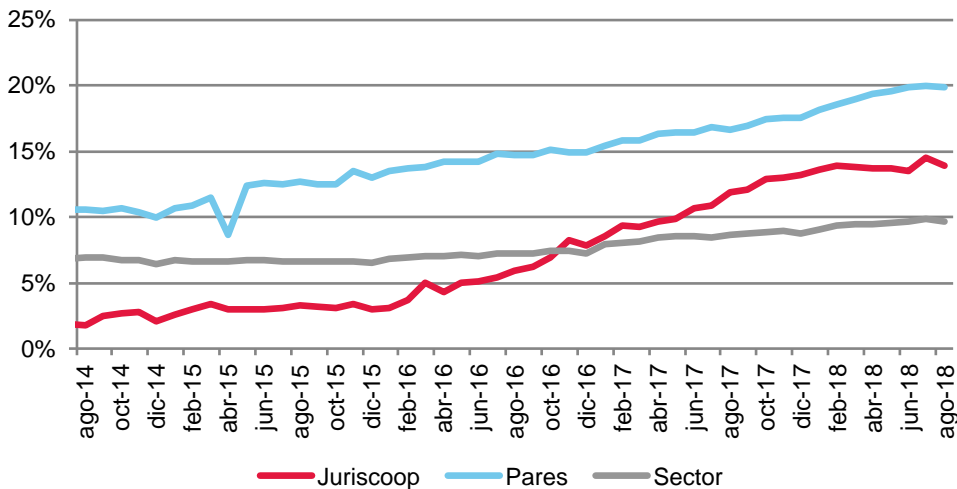
**Gráfico 4**  
Indicador de cartera vencida total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Para el segmento de cartera de consumo, observamos que en agosto de 2018 su ICV se ubicó en 3,8%, frente a un 6,8% de sus pares y al 5,8% del sector. A su vez, las cosechas muestran que, efectivamente, durante 2018 la calidad de la originación mejoró de forma significativa en el segmento de consumo.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida total (incluyendo castigos)



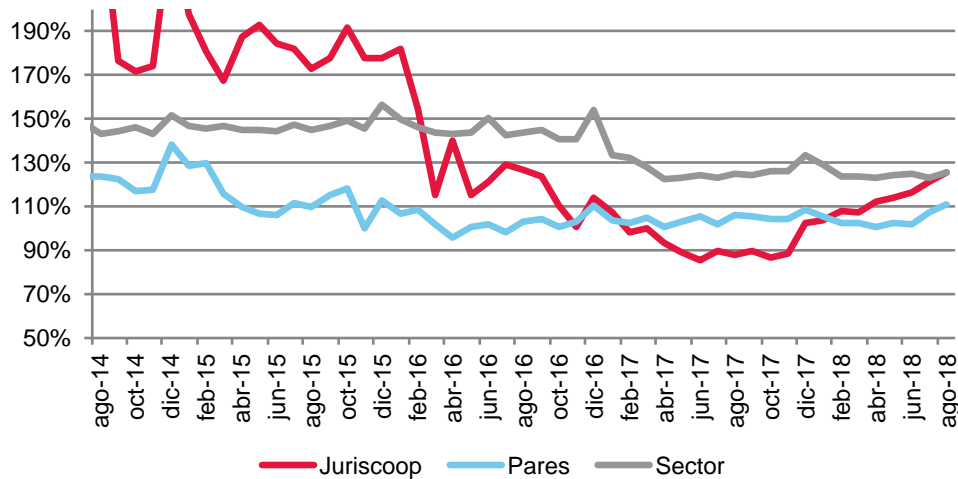
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Para el resto de la cartera, que conforman préstamos comerciales, el ICV de agosto de 2018 fue de 24,1%, un porcentaje alto frente a 7,8% que registraron los pares y 4,8% del sector, pero mejoró con respecto a 32,9% de agosto de 2017.

En cuanto a los castigos de cartera, observamos que a diferencia de lo que sucedió en 2017, durante 2018 el ICV con castigos no tuvo una tendencia creciente. Por el contrario, su nivel se estabilizó y se mantuvo, en promedio, en torno a 13% (ver Gráfico 5).

En la última revisión de la calificación observábamos que, con cifras a septiembre de 2017, la cobertura de cartera vencida se encontraba en niveles mínimos históricos de 90%. No obstante, desde diciembre de 2017 y en lo corrido de 2018 el nivel de cobertura se recuperó y mantuvo por encima de 100%. En agosto de 2018, la relación entre provisiones y cartera vencida total se ubicó en 126%, superior al 111% de sus pares y en el mismo nivel del sector (ver Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
Indicador de cobertura de cartera vencida total



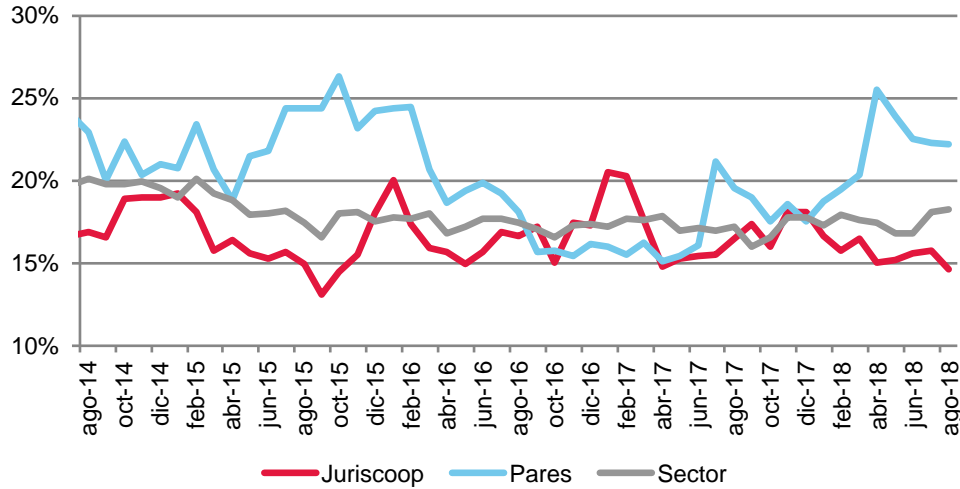
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

**Fondeo y liquidez: Las principales fuentes de fondeo de la compañía, los CDT, ganaron participación en la estructura de balance y mantuvieron altos índices de renovación. Esto, sumado a los adecuados niveles de recursos líquidos, le han permitido sortear adecuadamente el impacto de las pérdidas del ejercicio.**

Para lo que resta de 2018 y en 2019 las captaciones del público, cuentas de ahorro y CDT, se mantendrán como la principal fuente de fondeo de Juriscoop CF. Consideramos que el poder alcanzar indicadores de liquidez por encima del promedio de industria se reflejaría en una mejor capacidad de Juriscoop CF para compensar la concentración de su pasivo de CDT de corto plazo, así como a nuevos eventos no previstos de deterioro de cartera que deriven en mayores gastos de provisiones.

A pesar del deterioro en la generación de ingresos de la compañía, el indicador de activos líquidos como proporción de los depósitos de más corto plazo se mantuvo en un rango de entre el 15% y 20% aproximadamente, al igual que en 2016 y 2017 (ver Gráfico 7).

**Gráfico 7**  
Indicador de liquidez (activos líquidos / depósitos y exigibilidades)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

En cuanto a la composición del fondeo, frente a lo observado al cierre de 2017, la entidad ha venido reduciendo la participación de las obligaciones con entidades financieras para favorecer las captaciones a través de depósitos. Entre los depósitos, las cuentas de ahorro fueron las que más crecieron en su saldo, con una variación de 23% a agosto de 2018. Para ese mismo periodo, el saldo de los CDT decreció 1%. Esta tendencia refleja la estrategia de reducción de costos de fondeo y fortalecimiento de las captaciones minoristas, lo cual esperamos que continúe durante lo que queda de 2018 y en 2019.

Los CDT tuvieron una renovación promedio de 94% entre septiembre de 2017 y septiembre de 2018, lo cual es alto para el promedio de la industria. Este resultado es favorable porque compensa la concentración de las captaciones provenientes de este producto a plazos inferiores a un año, 98% del total a septiembre de 2018.

Por depositante, a septiembre de 2018, la concentración de los 20 mayores clientes de CDT fue 27%, porcentaje similar al que hemos venido observando desde 2016. Para las cuentas de ahorro, la concentración de los 20 mayores se ubicó en 39% para esa misma fecha. En la pasada revisión habíamos señalado que daríamos seguimiento a esta concentración, ya que habíamos identificado que entre diciembre de 2016 y septiembre de 2017 se había incrementado de 26% a 38%. Si bien la concentración se mantuvo estable frente a la revisión pasada, su aumento puede tener implicaciones negativas sobre el perfil de riesgo de liquidez.

**Administración de riesgos y mecanismos de control:** En 2018, Juriscoop CF avanzó en el fortalecimiento de sus herramientas para el procesamiento de información, la implementación de controles y alertas tempranas y la utilización de procesos automatizados para el ajuste de operaciones y registros contables, lo que ponderamos favorablemente.

**Tecnología:** Juriscoop CF ha hecho un esfuerzo importante con el acompañamiento de aliados estratégicos con amplia experiencia y conocimiento de aplicaciones tecnológicas del negocio. Esto, para enfocarse en las actividades propias del negocio.



## Contingencias:

Según información de la compañía, a septiembre de 2018 se encontraban vigentes ocho procesos legales en contra de Juriscoop CF. Para nosotros, su impacto potencial sobre el patrimonio y la sostenibilidad de la compañía sería mínimo, tanto por el valor de las contingencias como por la baja probabilidad de fallo en contra.

## II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- Bajo las condiciones y supuestos actuales, consideramos poco probable subir la calificación en los próximos 12 a 24 meses.
- La calificación podría mejorar si según nuestros criterios, la entidad tiene resultados financieros positivos, con indicadores de calidad y cobertura similares a los observados hasta el 2015 y una fortaleza patrimonial suficiente para respaldar su plan de negocio; esto, por lo menos, durante un periodo de 18 meses.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El mayor deterioro de la posición de negocio asociado con una baja ejecución del plan estratégico de la entidad.
- La profundización en el deterioro de los indicadores de rentabilidad, con impacto en la capacidad de fortalecimiento patrimonial a través de utilidades y/o la disminución de la solvencia a niveles que comprometan o limiten la capacidad de crecimiento de la compañía.
- El incremento en el apetito al riesgo de la financiera o el cambio en el foco de negocio que perjudique de forma significativa los indicadores de calidad de cartera.
- El debilitamiento de su estructura de fondeo asociado con una reducción de las captaciones de depósitos de personas naturales, o una caída en los índices de renovación de CDT.

*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 Investor Services.*

*BRC Investor Services 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 Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

*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](#).*

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto del 2018.*

## III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones					ANALISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Aug-17 / Aug-18	Variación % Pares Aug-17 / Aug-18	Variación % Sector Aug-17 / Aug-18
<b>Activos</b>								
Disponible	55.945	62.214	54.799	53.472	11,2%	-2,4%	9,8%	0,4%
Posiciones activas del mercado monetario	8.082	11.079	8.953	9.368	37,1%	4,6%	-55,6%	19,0%
Inversiones	53.281	51.133	54.556	54.654	-4,0%	0,2%	73,5%	12,5%
Valor Razonable	35.164	30.811	36.297	31.925	-12,4%	-12,0%	148,7%	18,1%
Instrumentos de deuda	28.508	29.938	33.609	27.344	5,0%	-18,6%	370,9%	15,5%
Instrumentos de patrimonio	6.656	873	2.687	4.581	-86,9%	70,5%	-17,2%	202,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	1.124	1.148	1.121	-	-2,4%	-35,1%	50,9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-35,1%	60,8%
Instrumentos de patrimonio	-	1.124	1.148	1.121	-	-2,4%	-	3,2%
Costo amortizado	18.453	19.533	17.429	19.733	5,9%	13,2%	22,7%	6,7%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	6,5%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	2,6%
Entregadas en operaciones	32	-	17	17	-100,0%	-2,9%	125,3%	0,1%
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	125,3%	-2,7%
Derivados	32	-	17	17	-100,0%	-2,9%	-	35,3%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	30,1%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	32,8%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-46,9%
Otros	-	-	-	2.168	-	-	45,9%	-0,8%
Deterioro	368	334	334	310	-9,2%	-7,3%	-	39,5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	592.123	550.324	587.768	547.302	-7,1%	-6,9%	8,2%	4,0%
Comercial	120.701	92.550	108.033	73.435	-23,3%	-32,0%	-6,7%	1,5%
Consumo	521.863	507.543	533.255	521.310	-2,7%	-2,2%	20,3%	8,5%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	49,5%	11,8%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	13,0%	4,1%
Deterioro	43.737	42.599	53.520	39.568	-2,6%	-26,1%	13,6%	21,7%
Deterioro componente contraccíclico	6.703	7.170	-	7.875	7,0%	-	-2,6%	4,4%
Otros activos	34.104	31.637	36.172	37.251	-7,2%	3,0%	16,9%	-0,6%
Bienes recibidos en pago	1.743	8.093	1.743	8.947	364,3%	413,4%	78,5%	-6,2%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	77,4%	25,1%
Otros	32.361	23.545	34.429	28.304	-27,2%	-17,8%	13,2%	-0,8%
<b>Total Activo</b>	<b>743.536</b>	<b>706.387</b>	<b>742.248</b>	<b>702.047</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Pasivos</b>								
Depósitos	487.781	509.102	535.611	553.887	4,4%	3,4%	11,1%	5,9%
Ahorro	90.859	102.309	99.203	122.036	12,6%	23,0%	28,4%	7,0%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-17,8%	8,9%
Certificados de depósito a termino (CDT)	396.922	406.793	436.408	431.851	2,5%	-1,0%	10,2%	3,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-36,5%	5,0%
Créditos de otras entidades financieras	110.438	69.934	77.903	37.632	-36,7%	-51,7%	-9,6%	6,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	88.172	61.042	68.789	36.895	-30,8%	-46,4%	-12,0%	4,5%
Créditos entidades nacionales	22.266	8.893	9.115	737	-60,1%	-91,9%	-30,5%	7,4%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-0,1%	8,9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	-	-	-	-	-	124,6%	-2,5%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	18,3%
Repos	-	-	-	-	-	-	124,6%	-22,1%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	45,6%	-1,2%
Otros Pasivos	28.982	39.041	22.006	20.898	34,7%	-5,0%	14,2%	14,7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>627.200</b>	<b>618.078</b>	<b>635.521</b>	<b>612.416</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital Social	128.032	121.621	128.123	133.721	-5,0%	4,4%	8,5%	12,0%
Reservas y fondos de destinación específica	971	971	971	-	0,0%	-100,0%	16,2%	9,5%
Reserva legal	971	971	971	-	0,0%	-100,0%	16,6%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-1,2%	-16,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	2,8%
Superávit o déficit	330	329	349	352	-0,3%	0,6%	10,4%	-2,4%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	330	329	349	352	-0,3%	0,6%	-35,7%	-3,9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	14,8%	4,3%
Ganancias o pérdidas	(12.997)	(34.611)	(22.716)	(44.441)	166,3%	95,6%	769,7%	3,5%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-47,0%	-37,7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(13.682)	(13.682)	(35.231)	-	-	157,5%	33,1%
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	25,0%
Pérdida del ejercicio	(12.997)	(20.929)	(9.034)	(9.211)	61,0%	2,0%	127,4%	-36,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	0,0%	31,2%
Otros	-	-	0	0	-	0,0%	-200,0%	-80,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>116.335</b>	<b>88.310</b>	<b>106.727</b>	<b>89.631</b>	<b>-24,1%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>4,8%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL							
	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	Variación % Dic-16 / Dec-17	Variación % Aug-17 / Aug-18	Variación % Pares Aug-17 / Aug-18	Variación % Sector Aug-17 / Aug-18
Cartera comercial	16.641	13.558	9.733	5.642	-18,5%	-42,0%	-15,9%	-13,4%
Cartera consumo	87.953	85.281	56.981	56.557	-3,0%	-0,7%	20,3%	3,4%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	18,8%	9,5%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	6,8%	1,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	104.594	98.839	66.714	62.198	-5,5%	-6,8%	7,0%	-3,6%
Depósitos	38.188	37.600	25.809	20.779	-1,5%	-19,5%	-5,2%	-19,2%
Otros	13.585	8.938	6.711	3.187	-34,2%	-52,5%	8,9%	-8,5%
Gasto de intereses	51.772	46.539	32.521	23.966	-10,1%	-26,3%	-2,9%	-16,4%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>52.821</b>	<b>52.301</b>	<b>34.193</b>	<b>38.232</b>	<b>-1,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>7,6%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	55.710	55.108	35.558	29.066	-1,1%	-18,3%	42,0%	15,2%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	5.726	7.202	32	4.460	25,8%	13909,1%	-7,7%	-0,7%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	26.742	33.901	20.317	21.295	26,8%	4,8%	25,4%	20,7%
Otras recuperaciones	3.269	2.152	1.171	1.030	-34,2%	-12,0%	30,7%	15,3%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>21.397</b>	<b>26.044</b>	<b>20.091</b>	<b>27.031</b>	<b>21,7%</b>	<b>34,5%</b>	<b>-24,1%</b>	<b>7,5%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	6.617	7.551	4.598	3.204	14,1%	-30,3%	42,0%	19,7%
Ingresos por venta de inversiones	130	12	10	20	-90,4%	97,8%	116,0%	-16,4%
Ingresos de inversiones	6.747	7.563	4.608	3.223	12,1%	-30,0%	42,3%	19,1%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.199	1.495	1.054	873	24,7%	-17,1%	3454,0%	23,9%
Pérdidas por venta de inversiones	116	104	82	6	-10,2%	-92,9%	-17,7%	-21,4%
Pérdidas de inversiones	1.316	1.600	1.135	879	21,6%	-22,6%	1116,1%	23,2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	10,5%
Dividendos y participaciones	-	-	-	37	-	-	-	102,4%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>5.431</b>	<b>5.964</b>	<b>3.472</b>	<b>2.382</b>	<b>9,8%</b>	<b>-31,4%</b>	<b>32,1%</b>	<b>-0,2%</b>
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	28,4%	2,4%
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	43,6%	5,2%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,0%</b>	<b>-43,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>3.209</b>	<b>3.694</b>	<b>2.264</b>	<b>2.696</b>	<b>15,1%</b>	<b>19,1%</b>	<b>17,1%</b>	<b>4,8%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(2.833)</b>	<b>(11.179)</b>	<b>(4.884)</b>	<b>(9.704)</b>	<b>294,5%</b>	<b>98,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>27.203</b>	<b>24.523</b>	<b>20.943</b>	<b>22.404</b>	<b>-9,9%</b>	<b>7,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,6%</b>
Costos de personal	18.653	20.032	13.599	12.673	7,4%	-6,8%	10,1%	3,8%
Costos administrativos	16.770	18.189	11.381	13.036	8,5%	14,5%	4,9%	9,3%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>35.423</b>	<b>38.221</b>	<b>24.980</b>	<b>25.709</b>	<b>7,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,0%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	19	68	64	70	264,8%	9,7%	-40,0%	35,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	507,2%	-4,6%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>19</b>	<b>68</b>	<b>64</b>	<b>70</b>	<b>264,8%</b>	<b>9,7%</b>	<b>30,5%</b>	<b>5,9%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	1.015	1.129	641	1.216	11,2%	89,9%	25,3%	10,3%
<b>Total gastos</b>	<b>36.456</b>	<b>39.418</b>	<b>25.685</b>	<b>26.996</b>	<b>8,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>6,2%</b>
Impuestos de renta y complementarios	142	351	481	1.007	147,5%	109,3%	7,1%	-21,5%
Otros impuestos y tasas	3.602	5.683	3.812	3.612	57,8%	-5,2%	-6,5%	-8,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>3.744</b>	<b>6.034</b>	<b>4.293</b>	<b>4.619</b>	<b>61,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-15,9%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>(12.997)</b>	<b>(20.929)</b>	<b>(9.034)</b>	<b>(9.211)</b>	<b>61,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>12,1%</b>

INDICADORES					PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	ago-17	ago-18	ago-17	ago-18	ago-17	ago-18
<b>Rentabilidad</b>								
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-11,3%	-19,2%	-7,5%	-23,0%	4,6%	3,6%	10,6%	10,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	-1,6%	-2,8%	-1,1%	-3,0%	0,7%	0,5%	1,4%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	194,2%	213,3%	163,3%	170,6%	106,8%	116,9%	91,4%	94,9%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8,2%	8,7%	5,3%	6,4%	6,7%	7,1%	4,3%	4,5%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7,8%	8,3%	8,3%	8,0%	7,7%	7,8%	5,5%	6,2%
Rendimiento de la cartera	16,0%	16,8%	16,7%	16,9%	19,8%	19,4%	13,4%	12,4%
Rendimiento de las inversiones	4,6%	5,2%	4,8%	4,3%	3,6%	3,4%	5,4%	5,2%
Costo del pasivo	7,5%	7,4%	7,8%	6,3%	7,7%	6,6%	4,9%	3,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	130,2%	155,9%	119,3%	114,8%	70,2%	72,5%	53,7%	54,9%
<b>Capital</b>								
Relación de Solvencia Básica	15,5%	15,1%	15,3%	13,0%	14,3%	14,0%	10,6%	10,7%
Relación de Solvencia Total	15,5%	15,1%	15,5%	13,0%	14,9%	14,8%	16,0%	15,7%
Patrimonio / Activo	15,6%	12,5%	14,4%	12,8%	14,6%	14,0%	12,9%	12,9%
Quebranto Patrimonial	90,9%	72,6%	83,3%	67,0%	168,2%	165,1%	1797,8%	1682,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	110,0%	107,2%	105,4%	104,9%	103,6%	102,3%	109,9%	109,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	51,3%	61,9%	59,6%	59,4%	73,5%	78,5%	54,7%	57,1%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,5%	1,3%	1,5%	2,4%	0,7%	1,0%	2,7%	4,2%
<b>Liquidez</b>								
Activos Líquidos / Total Activos	11,4%	13,0%	11,9%	11,5%	13,5%	15,4%	11,0%	11,7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	17,3%	18,1%	16,5%	14,6%	19,5%	22,2%	17,2%	18,2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	131,7%	117,9%	119,7%	107,4%	116,4%	113,6%	112,8%	111,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	14,5%	16,6%	15,6%	19,9%	4,2%	4,8%	41,2%	42,0%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%	8,9%	9,4%	8,8%
CDT's / Total pasivo	63,3%	65,8%	68,7%	70,5%	76,9%	75,6%	30,4%	30,0%
Redescuento / Total pasivo	14,1%	9,9%	10,8%	6,0%	5,3%	4,2%	4,1%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	3,6%	1,4%	1,4%	0,1%	0,3%	0,2%	0,5%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	1,8%	4,1%	4,2%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	3,4%	3,2%
Distribución de CDTs por plazo								
Emitidos menor de seis meses	16,8%	15,6%	16,9%	18,8%	14,9%	14,0%	16,7%	17,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	49,1%	48,9%	52,5%	48,7%	43,1%	41,2%	18,2%	19,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	28,7%	30,4%	26,2%	27,9%	26,6%	29,8%	14,5%	17,1%
Emitidos igual o superior a 18 meses	5,4%	5,0%	4,4%	4,7%	15,4%	15,0%	50,7%	46,0%
<b>Calidad del activo</b>								
<b>Por vencimiento</b>								
Calidad de Cartera y Leasing	6,9%	8,1%	9,5%	6,3%	7,2%	7,1%	4,4%	5,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	114,2%	102,4%	87,7%	125,9%	106,4%	110,8%	124,8%	125,6%
Indicador de cartera vencida con castigos	7,9%	13,2%	11,9%	13,9%	16,7%	19,9%	8,6%	9,7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	19,8%	29,9%	32,9%	24,1%	6,8%	7,8%	3,8%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	73,7%	48,6%	50,8%	55,5%	83,6%	71,4%	127,6%	121,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,9%	4,1%	4,8%	3,8%	7,7%	6,8%	5,9%	5,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	162,3%	173,3%	139,2%	188,0%	123,7%	140,8%	127,4%	141,0%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,7%	2,8%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	226,2%	319,6%	115,3%	107,7%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%	5,4%	7,8%	7,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	90,9%	91,3%	91,1%	91,4%
<b>Por clasificación de riesgo</b>								
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	9,1%	11,5%	12,5%	9,0%	13,2%	13,8%	9,7%	10,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	52,1%	45,0%	49,5%	54,1%	36,5%	36,7%	34,6%	39,9%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	8,0%	9,0%	9,3%	7,4%	9,0%	9,4%	5,9%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	57,9%	55,6%	64,1%	64,0%	51,5%	51,9%	53,3%	55,1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	24,4%	26,1%	25,3%	22,8%	9,0%	10,1%	6,3%	8,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	186,8%	207,8%	163,7%	195,2%	246,9%	285,6%	203,0%	198,4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,2%	5,8%	6,0%	5,3%	9,3%	9,3%	6,4%	6,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	63,6%	61,6%	66,7%	71,8%	60,2%	63,8%	63,7%	70,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	0,3%	2,6%	3,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,1%	22,3%	38,1%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,2%	4,9%	8,3%	8,7%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	65,2%	59,1%	57,7%	54,6%

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