

## Reporte de calificación

---

### FINANCIERA JURISCOOP S.A. Compañía de financiamiento

**Contactos:**

**Luis Carlos López Saiz**

[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)

**Camilo Suárez Gómez**

[camilo.andres.suarez@spglobal.com](mailto:camilo.andres.suarez@spglobal.com)

# FINANCIERA JURISCOOP S.A.

## Compañía de financiamiento

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

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

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

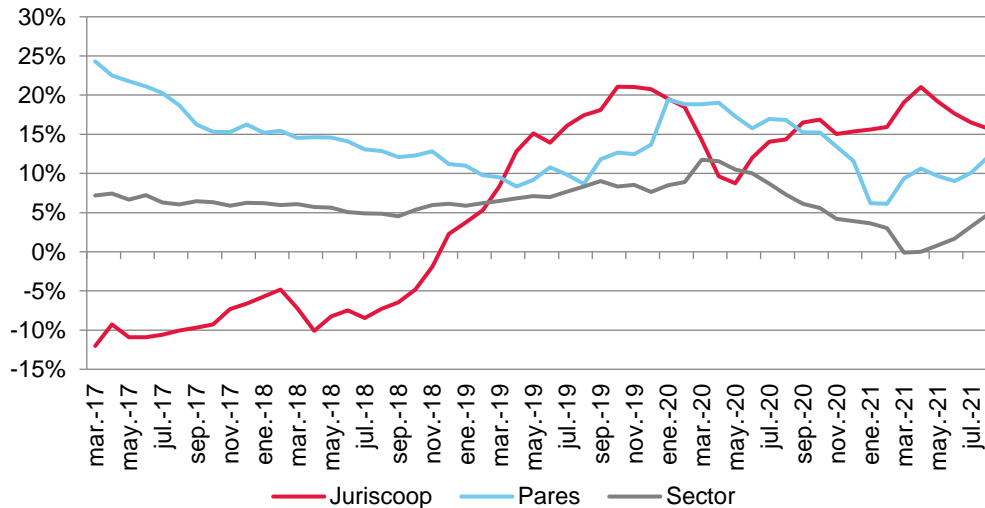
**Posición de negocio: Amplia trayectoria en la atención a empleados y pensionados de la rama judicial otorga a Juriscoop CF resiliencia en su participación de mercado de libranzas.**

Durante los últimos cinco años Juriscoop CF en el segmento de libranzas, ha logrado sostener una participación de mercado estable alrededor del 1% del saldo de cartera, producto de su amplia trayectoria en la atención a empleados y pensionados del sector público, principalmente del sistema nacional de justicia, lo que denota su adecuada capacidad competitiva en el nicho de mayor importancia estratégica. No obstante, por su especialización en dicho segmento, su participación dentro de la cartera total de los establecimientos de crédito no es representativa, y equivale a menos del 0,5%, porcentaje similar a su participación medida por volumen de depósitos.

Ahora bien, su enfoque en el segmento de libranzas presentó una mayor resiliencia en el último año. Esto favoreció el crecimiento de la cartera de consumo de la financiera. Lo anterior permitió que, entre agosto de 2020 y agosto de 2021, la compañía sostuviera ritmos de crecimiento en su cartera total superiores al 15% anual, lo cual se compara favorablemente frente a lo registrado por sus pares y a la industria, como se puede observar en el Gráfico 1.

Para los próximos 12 meses esperamos una recuperación gradual de la economía, que se traduciría en una activación moderada de la demanda de los créditos en la industria bancaria. Juriscoop CF ha mostrado una capacidad adecuada para defender su posición de mercado en sus líneas estratégicas, aún bajo escenarios de fuerte competencia de bancos de mayor tamaño por segmentos de menor riesgo de crédito. Nuestro escenario base contempla que las tasas positivas de crecimiento de la cartera de la financiera se mantendrían por encima de la industria, apoyadas en el desarrollo de estrategias comerciales diferenciales para la atención de su mercado nicho, mayor dinamismo de su oferta comercial digital y la consolidación de alianzas con sus aliados estratégicos para cubrir nuevos segmentos de mercado.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

Una de las principales ventajas comparativas que tiene Juriscoop CF es la pertenencia al Grupo Empresarial de su mismo nombre, al cual pertenecen los empleados del Sistema Nacional de Justicia y el Ministerio Público, el segmento en el que el calificado ha desarrollado su nicho de mercado. Esto le permite contar con una importante base de clientes actuales y potenciales; además de que puede complementar su oferta de productos y acceder a los beneficios que tienen las cooperativas.

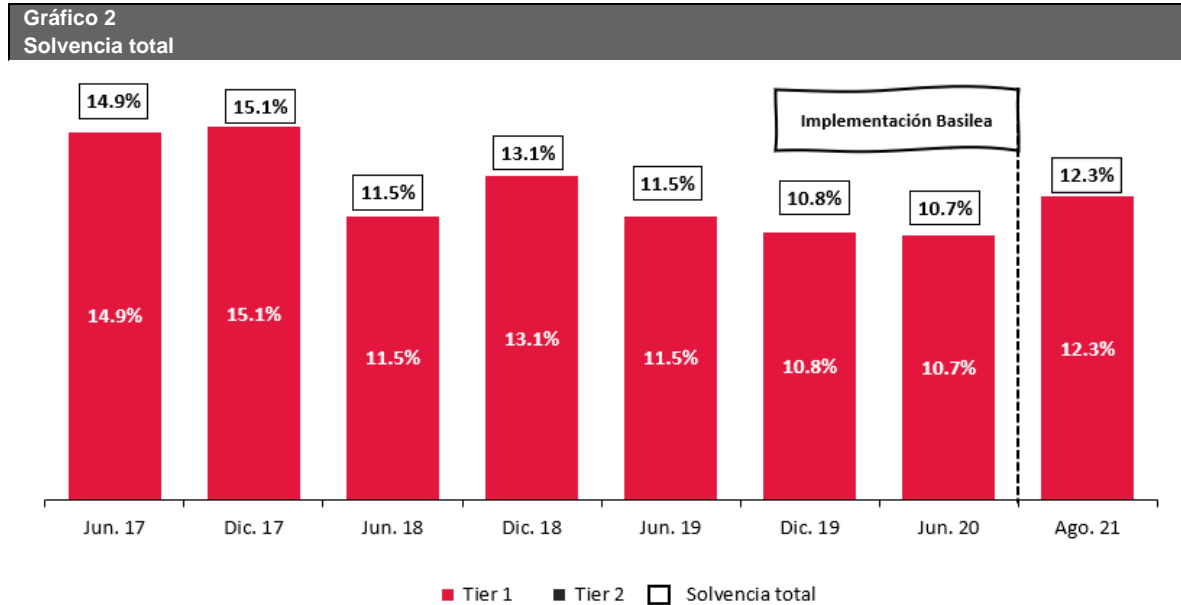
La estructura organizacional de Juriscoop CF es adecuada y se encuentra en línea con las buenas prácticas de la industria. Asimismo, cuenta con un código de gobierno corporativo que procura altos estándares de calidad para el cumplimiento de su actividad económica. En nuestra opinión, la gerencia de la entidad la compone un grupo de profesionales con reconocida trayectoria en la industria, aspecto que ha respaldado el crecimiento de sus líneas objetivo por medio de la toma acertada de decisiones.

### **Capital y solvencia: Niveles de solvencia modestos pero acordes con su enfoque estratégico en segmentos de menor riesgo de crédito.**

Luego de la implementación de los estándares de Basilea III, la solvencia total de Juriscoop CF presentó un aumento de 170 puntos base y se ubicó en 12,3% a agosto de 2021. Si bien este resultado es superior al mínimo exigido para 2021 del 9,4% y aún ante el 10,5% mínimo regulatorio de los próximos años, los niveles observados posicionan al calificado en la media baja de los niveles de solvencia de la industria. Ahora bien, la totalidad del capital regulatorio de la financiera lo conforman instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una alta capacidad de absorción de pérdidas, por lo cual, consideramos que su capital es de alta calidad (ver Gráfico 2). Asimismo, ponderamos positivamente el respaldo demostrado por

parte de sus accionistas para inyectar capital a la entidad y contrarrestar el impacto negativo sobre la solvencia de las pérdidas en periodos anteriores y sostener su estrategia de crecimiento.

Para los próximos 12 meses, bajo el escenario que proyectamos de crecimientos de la cartera total por encima de la industria, además de la persistencia en la baja capacidad de generación interna de capital, Juriscoop CF podría presentar presiones en su capacidad patrimonial en la ausencia de capitalizaciones extraordinarias, con un indicador entre 11% y 12%.



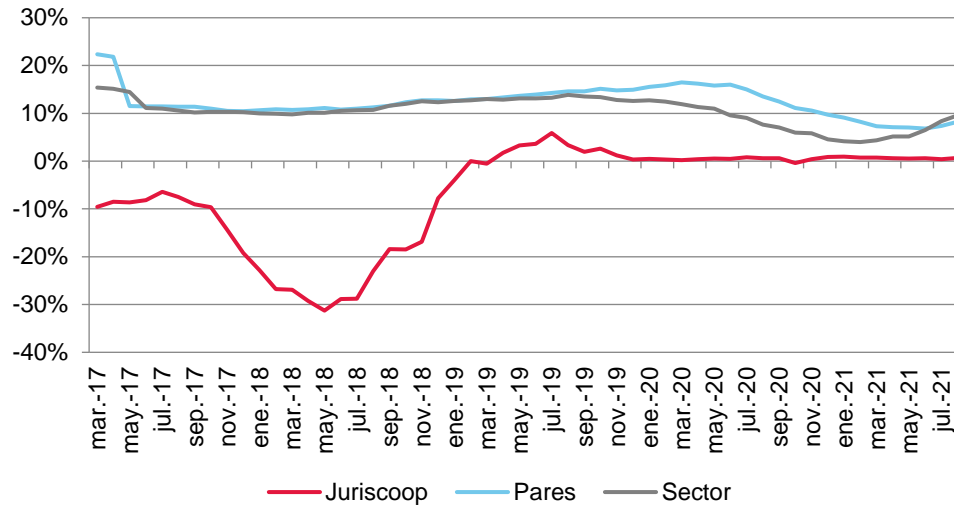
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

A agosto de 2021, el portafolio de inversiones representó 10% del total de activos, superior a su promedio del 8% de sus últimos cuatro años, pero menor al de 22% del sector. Juriscoop CF mantiene una posición conservadora en riesgo de mercado, reflejado en una relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) inferior al 2% que compara adecuadamente con la industria. Proyectamos que el portafolio de la sociedad mantendrá una exposición baja a riesgo de mercado, por lo que no esperaríamos afectaciones negativas de su perfil financiero.

**Rentabilidad: Esperamos que el margen de intermediación de la financiera se mantenga por encima de la industria, factor que permitiría amortiguar las mayores presiones en su costo de crédito.**

En 2020 y al cierre del tercer trimestre de 2021, las utilidades netas de Juriscoop CF han presentado un comportamiento favorable, a pesar del entorno retador de desaceleración económica. Los resultados están apalancados en el mayor dinamismo de la cartera, principalmente, en segmentos de crédito de menor riesgo, lo que ha permitido mantener un margen de intermediación ajustado por pérdida crediticia superior al de sus pares y la industria. Estos factores permitieron contrarrestar los mayores gastos por concepto de provisiones por riesgo de crédito, lo cual, junto con los esfuerzos realizados para la contención de sus gastos administrativos, la recuperación de sus ingresos por comisiones y el beneficio fiscal del activo por impuesto diferido permitieron sostener una rentabilidad patrimonial (ROE) similar a la registrada en los últimos dos años (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3**  
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)



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

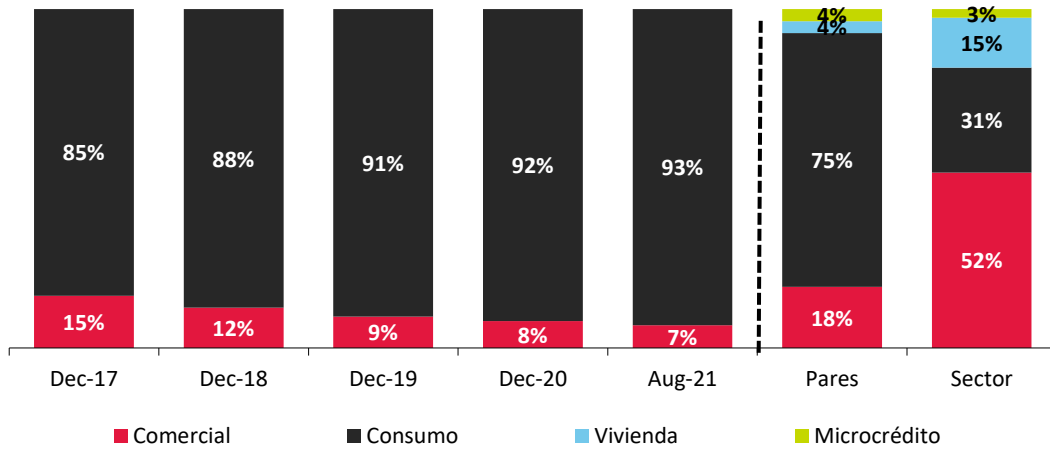
Si bien para los próximos 12 meses, esperamos el sostenimiento del perfil conservador en el riesgo crediticio de la financiera junto con una dinámica favorable en el crecimiento de su cartera y que continúe con la fortaleza de su margen de intermediación, la reconstitución de las provisiones contracíclicas se traducirá en presiones sobre su ROE, lo que probablemente llevará a que se mantenga en niveles cercanos a los presentados en los últimos dos años, si bien el calificado espera llegar a niveles superiores a 7%. Nuestra estimación considera también el uso del beneficio fiscal en el reconocimiento del impuesto diferido y el control de sus gastos administrativos.

**Calidad del activo: Enfoque en segmentos de menor riesgo de crédito permitirá a Juriscoop CF sostener niveles de morosidad inferiores a sus pares y la industria.**

El segmento de cartera de consumo es el de mayor relevancia dentro de la cartera de Juriscoop CF ya que representa más del 90% del total, superior a la de los pares e industria como se observa en el Gráfico 4. Esta característica permite a la entidad una alta atomización por deudor. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), dentro de la composición de su cartera de consumo, el producto de libranzas sigue siendo el más importante con una participación de 82,4%. A su vez, este producto se encuentra concentrado en pensionados y empleados del sector público, segmentos que en nuestra opinión presentan una menor sensibilidad frente a los cambios en el mercado laboral. Por otro lado, producto de su enfoque en segmentos de menor riesgo de crédito, los créditos para la adquisición de vehículos y tarjetas de crédito continúan con baja representación del 8,34% y 6,38%, inferior al 8,64% y 7,63% respectivamente de 12 meses atrás.

Dentro de la composición de la cartera comercial que pesa el 7% dentro del total, los clientes corporativos se mantienen como los más relevantes con 56% del total, seguido por las medianas y pequeñas empresas (pymes) que representan 17%, y en menor proporción las microempresas con una participación de 7,9% a agosto de 2021.

**Gráfico 4**  
Composición de la cartera de créditos y leasing

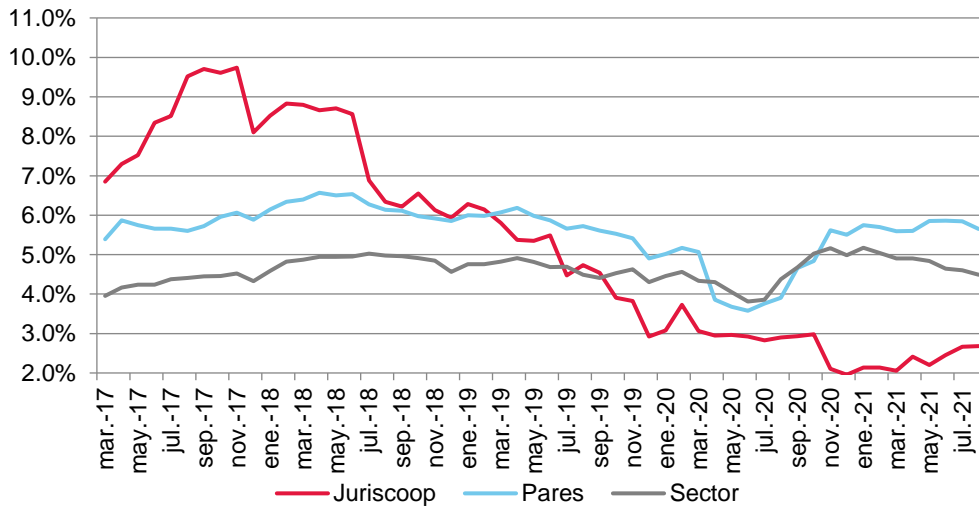


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

El indicador de calidad por vencimiento (ICV) total de Juriscoop CF anterior a la pandemia era inferior a sus pares y el sector (ver Gráfico 5), por el fortalecimiento de sus modelos de cobranza y el sostenimiento de la dinámica positiva en el crecimiento de su cartera. Esta tendencia se mantuvo entre marzo de 2020 y agosto de 2021, dado su enfoque en segmentos de menor riesgo de crédito y a la aplicación de alivios que autorizó la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) el nivel de morosidad de la financiera alcanzó mínimos históricos.

De acuerdo con la información que proporcionó el calificado, a septiembre de 2021, sólo el 1,3% de la cartera total se encuentra sujeta a algún tipo de alivio, inferior al rango promedio del 7% - 8% registrado por la industria lo que supondría una menor distorsión en el indicador del ICV de la financiera frente a la industria.

**Gráfico 5**  
Indicador de cartera vencida ICV

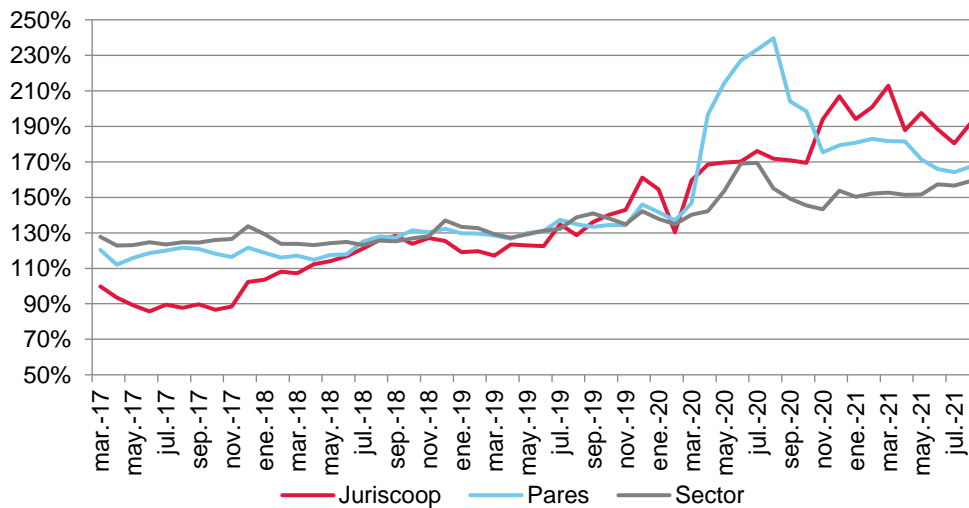


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En los próximos 12 meses, esperamos que la calidad de activos de Juriscoop CF continúe comparándose favorablemente frente a la de sus pares y el agregado de la industria por la alta participación de libranzas de pensionados y sector público dentro de su cartera total y la dinámica favorable de crecimiento de su cartera total. Por otro lado, daremos seguimiento al crecimiento en productos diferentes de libranza y el efecto que puedan generar sobre los niveles de morosidad de la financiera.

La relación de cobertura de provisiones sobre cartera vencida de Juriscoop CF en promedio se mantuvo por encima del 170%, durante los últimos 12 meses, lo cual se compara favorablemente frente a los niveles registrados por los pares y la industria, y le otorga una fuerte capacidad para absorber impactos bajo escenarios adversos en la calidad de sus activos (ver Gráfico 6).

**Gráfico 6**  
Indicador de cubrimiento de cartera vencida



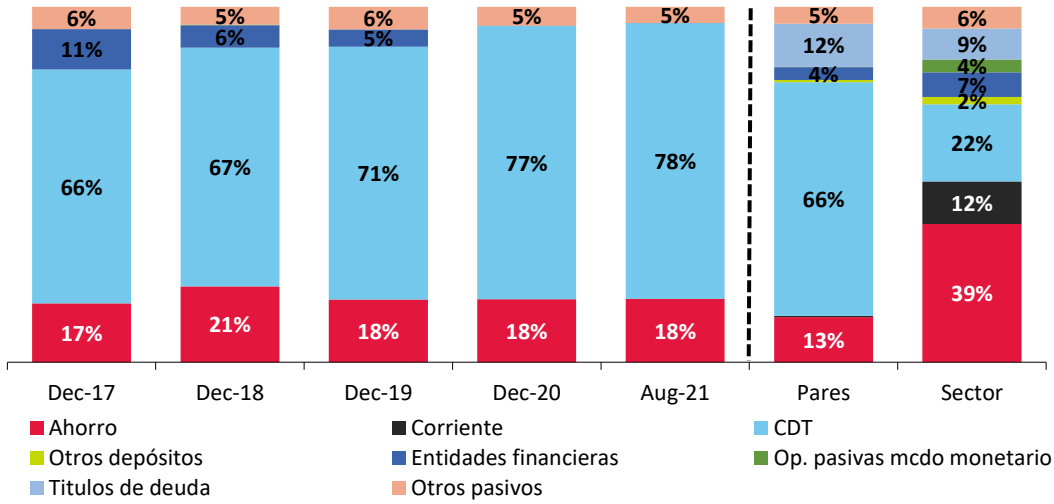
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

**Fondeo y liquidez: Mayor participación de inversionistas minoristas frente a sus pares y la industria es una fortaleza para el perfil de riesgo de liquidez de la financiera.**

Durante los últimos cinco años, los depósitos a término se han mantenido como la principal fuente de fondeo, con una participación del 78% del pasivo a agosto de 2021 y con un crecimiento anual de 26,5%. Los CDT, se mantuvieron concentrados en plazos de menos de 12 meses, con participaciones del 63% sobre el total de los depósitos a plazo, superior a lo observado en los pares y la industria, de 55% y 41%, respectivamente.

El riesgo asociado con la concentración en depósitos de corto plazo es amortiguado por los altos indicadores de renovación y la participación mayoritaria de inversionistas minoristas, elementos que se han traducido en un fondeo estable y diversificado para Juriscoop CF. Esperamos que la compañía mantenga las fortalezas asociadas con su baja dependencia en fondeo proveniente de inversionistas institucionales.

**Gráfico 7**  
Composición del pasivo de frente a sus pares y el sector

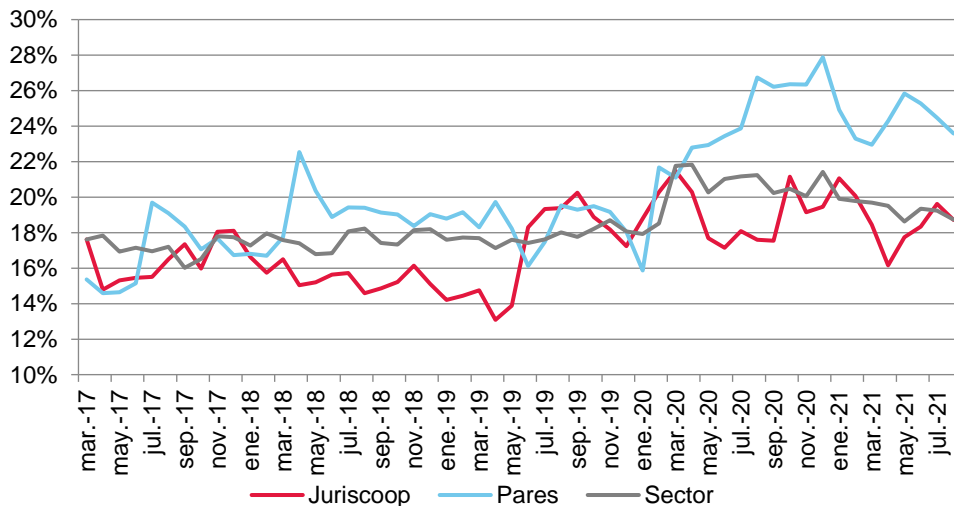


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global

En nuestra opinión, una mayor diversificación de las fuentes de fondeo por instrumento y plazo favorecería el perfil de riesgo de liquidez de Juriscoop CF, siempre y cuando se mantenga la representatividad de los inversionistas minoristas.

La relación de activos líquidos a depósitos de Juriscoop CF se ha mantenido en niveles superiores al 15% promedio entre agosto de 2020 y agosto de 2021, en niveles similares la industria (ver Gráfico 8). De otro lado, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días se situó en niveles promedio de 1,5x (veces) durante los últimos 12 meses. Este nivel indica una adecuada capacidad para atender los requerimientos de pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Nuestro escenario base estima que el indicador se mantenga en torno al 1,3x durante los próximos 12 meses como consecuencia de la optimización de los recursos líquidos que viene ejecutando el calificado desde hace varios meses.

**Gráfico 8**  
Activos líquidos / Depósitos y exigibilidades



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



En lo que respecta al coeficiente de fondeo estable neto (CFEN), el indicador de Juriscoop CF –120% a agosto de 2021– se compara favorablemente frente a lo observado en otros calificados en el mismo grupo de categorización, lo cual cumple ampliamente con el mínimo requerido y se traduce en una alta disponibilidad de fondeo estable de largo plazo para la financiera.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Gestión integral de riesgos con una adecuada estructura de gobierno corporativo que procura la consecución de sus objetivos estratégicos.**

El Sistema de Administración del Riesgo Crediticio (SARC) permite evaluar, asumir, calificar, controlar y cubrir de manera adecuada el riesgo de crédito propio de su cartera. El área de riesgo monitorea y controla los límites establecidos por la alta dirección.

La gestión del riesgo de mercado se centra en mantener un perfil de riesgo moderado, según lo expuesto en las políticas definidas por la Junta Directiva y establecidas en el manual de administración de riesgo de mercado. Además, los mecanismos de medición, monitoreo y control de las posiciones en los portafolios de inversión se encuentran recopilados en el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM).

La financiera gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar de la SFC y en concordancia con la aplicación del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben implementar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestas.

Juriscoop CF cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO) el cual incluye metodologías, procedimientos, políticas, registros de eventos y aplicaciones tecnológicas que contribuyen a generar mayor eficiencia y eficacia en los procesos, reflejándose en la prestación de los servicios. El sistema permite identificar, medir, y mitigar los riesgos a los que se ve expuesta la financiera.

Su Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) incorpora procedimientos para la vinculación de clientes, instrumentos y desarrollos tecnológicos apropiados. Las metodologías y estrategias de prevención, control y monitoreo mitigan de manera eficaz y oportuna los niveles de exposición y ocurrencia relacionados con estos delitos.

En 2020 implementaron dos proyectos tecnológicos. El primero, la automatización del proceso de revisión de clientes en listas de cautela en su sistema maestro (*core*); y, el segundo un desarrollo para fortalecer los procesos de identificación y monitoreo de Usuarios/Beneficiarios. Asimismo, finalizó el proceso de generación de reportes a la UIAF de forma automática.

Juriscoop CF cuenta con un Área de Auditoría Interna y con los servicios de una empresa de altos estándares como Revisor Fiscal, las cuales están dotadas del recurso humano necesario y debidamente capacitado para revisar, analizar y evaluar todos los aspectos relacionados con la gestión y administración de riesgos. El sistema de control interno implementado por la financiera, el cual es ejecutado por la Junta Directiva, por su grupo directivo y por el resto del personal, propende por que la entidad cumpla con los objetivos más importantes como son la efectividad y eficiencia en las operaciones, suficiencia y confiabilidad en la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones que le son aplicables.

**Tecnología: Mejora continua de sus herramientas tecnológicas que le permiten controlar y respaldar el crecimiento de su operación.**

La operación de Juriscoop CF se respalda en múltiples aplicativos acordes con su especialización por línea de negocio. Los aplicativos responden a necesidades particulares de la operación y cuentan con flexibilidad para adaptarse a los requerimientos futuros de crecimiento.

Dentro de su objetivo estratégico de transformarse para estar a la vanguardia y participar activamente en el mercado, la compañía se propuso una visión de crecimiento tecnológico alineada con el plan estratégico corporativo, enfocándose en ofrecer una mejor experiencia a sus clientes. Para esto, se están implementando nuevas herramientas tecnológicas que permiten minimizar tiempos, ofrecer una mejor experiencia en el proceso de vinculación, actualización de datos y solicitud de productos, además de continuar el proceso de fortalecimiento de los canales electrónicos actuales.

El Plan de Continuidad de Negocio de Juriscoop CF permite el desarrollo normal del negocio en escenarios de interrupción o desastre y vela por la seguridad de las personas, el cumplimiento normativo, la preservación de la buena reputación de la compañía y su sostenibilidad.

Debido a la emergencia sanitaria, Juriscoop CF modificó el Manual de Políticas de Ciberseguridad, con la adición de la política de trabajo desde casa, la ampliación de la política de acceso remoto por VPN que ha permitido continuar y desarrollar la operación de forma adecuada.

**Contingencias:**

A agosto de 2021, Juriscoop CF mantenía procesos judiciales en contra clasificados como eventuales cuyo monto no implica un riesgo para la estabilidad financiera de la entidad.

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

Qué podría llevarnos a subir la calificación

- El aumento sostenido en la participación de mercado sin que implique un deterioro en los indicadores de calidad de cartera frente a los presentados a los históricamente, y
- El aumento sostenido de sus indicadores de rentabilidad con una evolución favorable respecto de sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Reducción sostenida en la capacidad de generación interna de capital que afecte la solvencia y la ubique en niveles por debajo a lo observado en el último año, y
- Debilitamiento de su fondeo asociado con una reducción de depósitos de personas naturales, o una caída importante en los índices de renovación de CDTs.

## IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2035
Fecha del comité	9 de noviembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Financiera Juriscoop S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Nov./20: A; BRC 1  
 Revisión periódica Nov./19: 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 agosto del 2021.

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	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Aug-20	Aug-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
<b>Activos</b>									
Disponible	57,527	72,789	150,036	124,212	132,089	106.1%	6.3%	-14.6%	-12.9%
Posiciones activas del mercado monetario	9,676	8,891	10,618	9,442	5,338	19.4%	-43.5%	382.5%	28.5%
Inversiones	57,873	86,730	88,003	66,551	120,256	1.5%	80.7%	73.7%	8.8%
Valor Razonable	33,468	56,579	44,505	24,746	69,409	-21.3%	180.5%	119.9%	-24.7%
Instrumentos de deuda	27,773	55,663	41,580	23,369	66,453	-25.3%	184.4%	136.8%	-27.6%
Instrumentos de patrimonio	5,695	915	2,925	1,377	2,957	219.5%	114.7%	36.8%	22.0%
Valor Razonable con cambios en ORI	1,122	1,284	1,271	1,406	1,248	-1.0%	-11.2%	486.5%	38.9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	546.4%	43.3%
Instrumentos de patrimonio	1,122	1,284	1,271	1,406	1,248	-1.0%	-11.2%	34.8%	2.6%
Costo amortizado	20,247	26,928	42,537	40,709	49,908	58.0%	22.6%	62.3%	16.9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-4.3%	10.1%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%
Entregadas en operaciones	1,155	-	-	-	-	-	-	-82.5%	43.0%
Mercado monetario	1,155	-	-	-	-	-	-	-82.5%	47.9%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	7.6%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-33.2%
Negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-34.1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.1%
Otros	2,191	2,250	-	-	-	-100.0%	-	2.0%	-3.9%
Deterioro	310	310	310	310	310	0.0%	0.0%	0.0%	-9.1%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	568,105	706,099	820,330	758,830	876,913	16.2%	15.6%	12.0%	4.4%
Comercial	72,983	68,610	68,204	70,278	62,255	-0.6%	-11.4%	0.3%	0.8%
Consumo	540,783	672,416	786,701	728,368	862,120	17.0%	18.4%	15.5%	8.3%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	16.2%	12.0%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	6.4%	7.0%
Deterioro	37,783	25,647	29,029	30,927	43,827	13.2%	41.7%	49.4%	12.4%
Deterioro componente contracíclico	7,878	9,280	4,746	8,890	3,635	-48.9%	-59.1%	23.6%	-3.9%
Otros activos	36,313	62,873	74,640	74,285	80,996	18.7%	9.0%	14.5%	0.1%
Bienes recibidos en pago	8,960	6,971	7,875	6,971	7,875	13.0%	13.0%	-0.2%	-31.1%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-4.1%	-5.1%
Otros	27,354	55,902	66,765	67,314	73,121	19.4%	8.6%	15.0%	0.7%
<b>Total Activo</b>	<b>729,495</b>	<b>937,382</b>	<b>1,143,627</b>	<b>1,033,320</b>	<b>1,215,592</b>	<b>22.0%</b>	<b>17.6%</b>	<b>13.7%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	564,225	745,366	984,887	838,715	1,061,104	32.1%	26.5%	15.3%	4.4%
Ahorro	136,256	148,141	184,201	161,272	198,230	24.3%	22.9%	66.5%	13.8%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	33.0%	17.2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	427,968	597,225	800,686	677,443	862,874	34.1%	27.4%	8.8%	-14.5%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	9.2%	20.6%
Créditos de otras entidades financieras	40,003	41,469	92	43,949	81	-99.8%	-99.8%	53.6%	-18.2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	32,607	41,421	-	38,500	-	-100.0%	-100.0%	8.2%	-7.4%
Créditos entidades nacionales	7,396	48	92	5,448	81	92.5%	-98.5%	33.4%	2.1%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-30.0%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1,134	-	-	-	-	-	-	-96.8%	41.3%
Simultaneas	1,134	-	-	-	-	-	-	-	67.7%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-96.8%	8.4%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	17.3%	8.0%
Otros Pasivos	32,196	53,129	55,397	52,072	50,297	4.3%	-3.4%	16.1%	2.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>637,558</b>	<b>839,964</b>	<b>1,040,376</b>	<b>934,736</b>	<b>1,111,482</b>	<b>23.9%</b>	<b>18.9%</b>	<b>14.7%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	133,721	138,721	143,721	138,721	143,721	3.6%	3.6%	3.7%	8.0%
Reservas y fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	24.2%	5.6%
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	24.3%	2.7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%
Reserva ocasional	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	62.1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	76.9%	4.0%
Superávit o déficit	353	498	487	608	466	-2.3%	-23.3%	6.1%	0.0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	353	498	487	608	466	-2.3%	-23.3%	5.4%	-1.9%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	7.1%	1.0%
Ganancias o pérdidas	(42,137)	(41,801)	(40,957)	(40,745)	(40,078)	2.0%	1.6%	-58.0%	118.9%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-99.6%	34.7%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	(35,231)	(42,137)	(41,801)	(41,801)	(40,957)	0.8%	2.0%	0.0%	-215.7%
Ganancia del ejercicio	-	336	844	1,056	879	150.9%	-16.8%	-13.6%	89.4%
Pérdida del ejercicio	(6,906)	-	-	-	-	-	-	-	94.4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-8.0%
Otros	0	-	-	-	-	-	-	-50.0%	212055.6%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>91,937</b>	<b>97,419</b>	<b>103,251</b>	<b>98,584</b>	<b>104,109</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.7%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL									
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Aug-20	Aug-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21	
Cartera comercial	7,993	6,277	6,195	4,230	3,106	-1.3%	-26.6%	-26.6%	-25.0%	
Cartera consumo	84,246	96,147	104,528	67,402	78,520	8.7%	16.5%	2.9%	-7.1%	
Cartera vivienda	-	-	-	-	-	-	-	7.1%	5.6%	
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	6.8%	1.4%	
Otros	1,052	1,325	2,823	1,954	1,374	113.1%	-29.7%	-35.0%	45.8%	
Ingreso de intereses cartería y leasing	93,291	103,749	113,546	73,586	83,000	9.4%	12.8%	-1.5%	-10.7%	
Depósitos	31,066	37,441	44,923	29,088	28,062	20.0%	-3.5%	-13.1%	-40.6%	
Otros	427	293	137	90	16	-53.3%	-81.8%	30.7%	-12.2%	
Gasto de intereses	31,493	37,734	45,060	29,178	28,079	19.4%	-3.8%	-3.1%	-33.5%	
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>61,797</b>	<b>66,015</b>	<b>68,486</b>	<b>44,408</b>	<b>54,921</b>	<b>3.7%</b>	<b>23.7%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.6%</b>	
Gasto de deterioro cartería y leasing	38,644	25,849	28,248	14,758	35,902	9.3%	143.3%	16.3%	12.5%	
Gasto de deterioro componente contraccíclico	6,779	6,616	4,306	3,107	3,907	-34.9%	25.7%	41.5%	25.2%	
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Recuperaciones de cartería y leasing	34,034	20,435	19,462	10,341	18,066	-4.8%	74.7%	57.7%	70.2%	
Otras recuperaciones	1,488	624	558	219	1,127	-10.6%	414.1%	145.1%	151.5%	
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>51,896</b>	<b>54,609</b>	<b>55,952</b>	<b>37,103</b>	<b>34,305</b>	<b>2.5%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>145.1%</b>	<b>151.5%</b>	
Ingresos por valoración de inversiones	7,737	11,313	10,614	7,275	6,606	-6.2%	-9.2%	17.2%	-23.8%	
Ingresos por venta de inversiones	22	64	66	65	5	3.3%	-92.4%	-94.2%	-23.9%	
Ingresos de inversiones	7,759	11,377	10,680	7,340	6,611	-6.1%	-9.9%	17.0%	-23.8%	
Pérdidas por valoración de inversiones	6,643	9,869	9,741	7,272	6,904	-1.3%	-5.1%	-21.9%	-22.5%	
Pérdidas por venta de inversiones	8	14	49	48	14	253.3%	-71.3%	-45.6%	26.3%	
Pérdidas de inversiones	6,899	10,193	9,871	7,401	7,007	-3.2%	-5.3%	-21.9%	-22.1%	
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	20.8%	
Dividendos y participaciones	37	21	22	11	-	5.0%	-100.0%	55.2%	5.9%	
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-53.4%	
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>897</b>	<b>1,204</b>	<b>831</b>	<b>(49)</b>	<b>(396)</b>	<b>-31.0%</b>	<b>-700.4%</b>	<b>105.5%</b>	<b>-26.2%</b>	
Ingresos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-19.7%	
Gastos por cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-37.9%	
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19.2%</b>	<b>116.4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>4,299</b>	<b>7,060</b>	<b>8,454</b>	<b>4,854</b>	<b>7,674</b>	<b>19.7%</b>	<b>58.1%</b>	<b>7.8%</b>	<b>14.9%</b>	
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>665</b>	<b>(253)</b>	<b>119</b>	<b>(295)</b>	<b>2,335</b>	<b>147.1%</b>	<b>892.1%</b>	<b>-131.4%</b>	<b>2105.8%</b>	
<b>Total ingresos - gastos</b>	<b>57,756</b>	<b>62,620</b>	<b>65,356</b>	<b>41,612</b>	<b>43,919</b>	<b>4.4%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>31.0%</b>	
Costos de personal	19,150	21,204	20,334	13,629	12,834	-4.1%	-5.8%	10.9%	7.8%	
Costos administrativos	29,876	30,184	30,426	19,162	21,616	0.8%	0.8%	-2.8%	10.7%	
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>49,026</b>	<b>51,388</b>	<b>50,760</b>	<b>32,791</b>	<b>34,451</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>9.3%</b>	
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	70	-	98	9	-	-	-100.0%	-4.8%	42.9%	
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-	-	-	70.5%	96.0%	
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>98</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>28.6%</b>	<b>84.2%</b>	
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>8,327</b>	<b>5,434</b>	<b>5,271</b>	<b>3,383</b>	<b>3,636</b>	<b>-3.0%</b>	<b>7.5%</b>	<b>12.6%</b>	<b>-15.1%</b>	
<b>Total gastos</b>	<b>57,423</b>	<b>56,822</b>	<b>56,129</b>	<b>36,183</b>	<b>38,086</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.0%</b>	<b>8.0%</b>	
Impuestos de renta y complementarios	1,487	359	2,264	968	1,143	531.4%	18.1%	43.0%	128.1%	
Otros impuestos y tasas	5,753	5,104	6,119	3,406	3,811	19.9%	11.9%	8.5%	-5.1%	
<b>Total impuestos</b>	<b>7,239</b>	<b>5,462</b>	<b>8,383</b>	<b>4,373</b>	<b>4,953</b>	<b>53.5%</b>	<b>13.3%</b>	<b>31.1%</b>	<b>36.3%</b>	
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>(6,906)</b>	<b>336</b>	<b>844</b>	<b>1,056</b>	<b>879</b>	<b>150.9%</b>	<b>-16.8%</b>	<b>-13.6%</b>	<b>135.8%</b>	

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-18	Dec-19	Dec-20	Aug-20	Aug-21	Aug-20	Aug-21	Aug-20	Aug-21
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	-7.8%	0.4%	0.9%	0.6%	0.7%	13.5%	8.2%	7.7%	9.6%
ROA (Retorno sobre Activos)	-1.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	1.8%	1.0%	1.0%	1.2%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	107.0%	105.4%	104.8%	106.7%	125.1%	88.6%	85.1%	103.1%	80.0%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10.1%	8.9%	8.0%	5.6%	5.9%	7.8%	6.9%	4.5%	4.4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.4%	4.7%	4.0%	5.0%	5.1%	9.4%	9.4%	6.8%	7.1%
Rendimiento de la cartera	15.5%	15.1%	14.4%	14.7%	14.0%	18.0%	16.3%	10.6%	9.2%
Rendimiento de las inversiones	0.8%	0.8%	0.4%	0.1%	0.2%	2.6%	2.2%	5.1%	3.5%
Costo del pasivo	5.2%	4.9%	4.8%	4.9%	4.1%	5.4%	4.8%	3.0%	2.0%
Eficiencia (Gastos Admin/ Ingresos operativos)	50.2%	46.4%	41.6%	41.8%	38.0%	40.5%	41.6%	36.9%	43.5%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	12.9%	10.8%	13.2%	10.6%	12.3%	13.9%	17.7%	10.9%	16.6%
Relación de Solvencia Total	12.9%	10.8%	13.2%	10.6%	12.3%	14.7%	18.2%	16.0%	22.0%
Patrimonio / Activo	12.6%	10.4%	9.0%	9.5%	8.6%	12.9%	12.2%	12.3%	12.7%
Quebranto Patrimonial	68.8%	70.2%	71.8%	71.1%	72.4%	240.2%	248.0%	1826.2%	1822.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.8%	108.3%	106.1%	105.7%	103.0%	104.2%	101.8%	108.9%	108.9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	55.9%	64.6%	72.0%	72.7%	80.8%	74.8%	79.2%	62.9%	62.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.6%	3.5%	1.3%	0.8%	1.8%	0.7%	1.6%	3.1%	3.0%
Riesgo operativo / Patrimonio Técnico	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	0.0%	5.5%	0.0%	3.2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	11.7%	13.7%	16.8%	14.3%	16.3%	18.4%	16.4%	13.8%	12.2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	15.1%	17.2%	19.5%	17.6%	18.7%	26.7%	23.6%	21.2%	18.7%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	108.8%	99.4%	86.8%	95.2%	87.1%	108.6%	105.6%	104.8%	105.2%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	21.4%	17.6%	17.7%	17.3%	17.8%	9.0%	13.0%	46.0%	50.8%
Bonos / Total Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	12.2%	8.4%	8.7%
CDT's / Total pasivo	67.1%	71.1%	77.0%	72.5%	77.6%	69.3%	65.7%	26.4%	21.8%
Redescuento / Total pasivo	5.1%	4.9%	0.0%	4.1%	0.0%	2.2%	2.1%	3.9%	3.5%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	1.2%	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	4.4%	3.0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	0.0%	2.7%	3.6%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	18.7%	14.8%	22.3%	20.1%	20.8%	16.8%	15.6%	21.0%	21.8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	49.9%	54.1%	43.0%	49.3%	42.7%	35.5%	40.4%	19.0%	18.8%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	27.0%	27.0%	29.3%	24.3%	31.3%	28.2%	26.8%	13.0%	16.4%
Emitidos igual o superior a 18 meses	4.4%	4.0%	5.4%	6.4%	5.2%	19.5%	17.3%	47.0%	43.0%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	5.9%	2.9%	2.0%	2.9%	2.7%	3.9%	5.6%	4.4%	4.5%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	125.4%	161.1%	206.8%	171.8%	191.8%	239.6%	167.3%	155.0%	159.1%
Indicador de cartera vencida con castigos	10.5%	7.0%	6.2%	6.6%	6.7%	18.8%	20.9%	10.0%	10.6%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	22.3%	22.0%	12.7%	20.5%	13.5%	5.3%	7.6%	4.6%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	53.1%	52.7%	34.4%	54.7%	62.6%	108.0%	111.0%	132.8%	149.1%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3.7%	1.0%	1.0%	1.2%	1.9%	3.6%	5.2%	4.0%	5.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	184.0%	410.0%	381.5%	365.0%	258.1%	206.9%	174.8%	175.0%	150.1%
Calidad de Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	3.7%	3.4%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	206.9%	248.7%	98.0%	109.8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.5%	9.9%	7.3%	7.0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	128.2%	125.0%	121.8%	114.1%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	8.1%	4.5%	5.6%	5.1%	9.2%	8.9%	11.7%	9.2%	10.3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	54.2%	36.5%	23.5%	39.6%	27.6%	43.6%	46.5%	43.6%	43.3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6.6%	3.1%	2.8%	3.3%	4.5%	6.1%	7.9%	6.4%	7.1%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	65.1%	51.2%	41.8%	58.6%	49.7%	61.0%	64.3%	60.5%	60.2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	20.6%	17.0%	13.3%	16.9%	21.6%	8.5%	12.0%	7.6%	8.1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	49.4%	58.2%	22.0%	56.1%	32.6%	42.5%	52.0%	60.2%	60.4%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4.7%	1.6%	1.9%	2.0%	3.2%	5.7%	7.0%	4.9%	6.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	74.3%	43.7%	53.8%	60.6%	57.8%	67.9%	68.6%	72.3%	67.6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	1.9%	4.3%	4.3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.6%	15.8%	35.7%	36.3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.9%	12.5%	7.8%	9.3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	81.9%	79.9%	55.5%	55.5%

## 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.*