

Reporte de calificación

**BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA
S. A. (ANTES JPMORGAN
CORPORACIÓN FINANCIERA S. A.)**

Establecimiento Bancario

Contactos:

Diego Eichmann Botero

diego.botero@spglobal.com

Luis Carlos López

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA S. A. (ANTES JPMORGAN CORPORACIÓN FINANCIERA S. A.)

Establecimiento Bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de Banco J.P. Morgan Colombia S.A. (Antes JPMorgan Corporación Financiera S. A.) (en adelante, J.P. Morgan).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: J.P. Morgan mantiene una posición relevante como intermediario en los mercados de renta fija y cambiario.

Banco J.P. Morgan Colombia S.A. es sucursal de JPMorgan Chase & Co. (calificación de S&P Global Ratings en escala global, moneda extranjera: A-/Positiva/A-2), banco estadounidense cuya calificación se encuentra por encima de la deuda soberana de Colombia. Las políticas y procesos de la entidad, así como su estructura organizacional, presentan una alta integración con los de su matriz, la cual propende por el cumplimiento de sus principales lineamientos corporativos por medio de esquemas de control y reporte matricial. Además, J.P. Morgan se beneficia de la provisión de sistemas de información y aplicativos tecnológicos utilizados por su matriz, así como del traslado del nombre de la franquicia a la operación local. Lo anterior hace evidente el respaldo de su matriz y favorece nuestra evaluación de la posición de negocio del banco, factor positivo que incorporamos en la actual calificación de la subsidiaria colombiana.

J.P. Morgan enfoca su negocio en la intermediación de los mercados locales de deuda pública y cambiario. Durante los últimos seis años, el banco ha mantenido una posición significativa en el mercado de renta fija colombiano, al mantenerse consistentemente dentro de los cinco primeros lugares en el esquema de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda. Además, en el mercado spot de divisas, mantiene estable su participación entre 5% y 10% por volumen operado, por lo cual consideramos que su posición de negocio es relevante en los principales segmentos de su estrategia corporativa.

Al igual que en revisiones pasadas, la orientación de J.P. Morgan hacia actividades del mercado de capitales implica que su desempeño tiene alta correlación con las condiciones de mercado. Ante la volatilidad de los mercados de capitales y la coyuntura de fuerte desvalorización de los activos de renta fija local en un entorno de tasas de interés al alza, daremos seguimiento a la capacidad que ha demostrado el área de tesorería para ajustar sus posiciones y mitigar impactos negativos en sus resultados. En nuestra opinión, la mayor diversificación de sus fuentes de ingreso por medio de la incursión en nuevas líneas de negocio, incluyendo la oferta de productos de banca transaccional orientados a clientes del segmento corporativo, tiene el potencial de mitigar esta debilidad en el largo plazo, lo que favorecería nuestra evaluación de su posición de negocio. De acuerdo con el proyecto regional que ha impulsado su matriz, esperamos que el banco consolide progresivamente esta nueva línea, lo que contribuiría a complementar su oferta de valor, aumentar su capacidad de asistencia crediticia y ampliar la base de clientes con un horizonte de mediano a largo plazo.

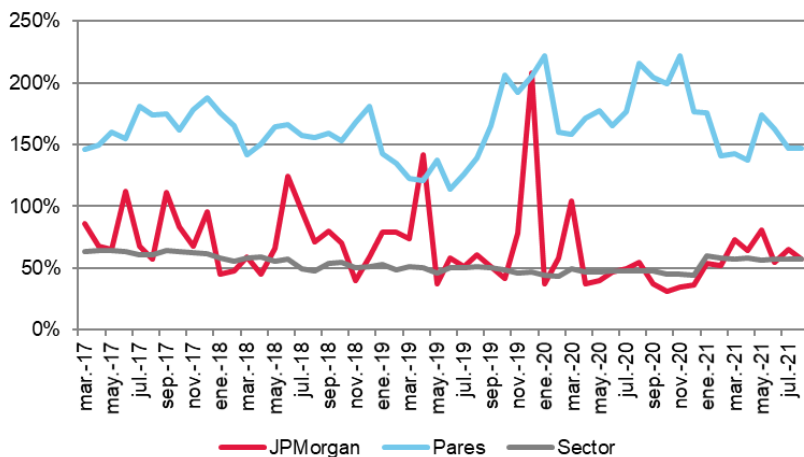
El esquema de gobierno corporativo de J.P. Morgan se rige por los lineamientos definidos por su matriz a nivel global. Estos cumplen con los estándares de la regulación local y están alineados con las mejores

prácticas internacionales. Asimismo, la estructura organizacional de la entidad permite el desarrollo adecuado de las funciones de las áreas de negocio (*front office*), riesgo (*middle office*) y operaciones (*back office*), considerando los requerimientos actuales de su operación, y se beneficia del acompañamiento de su matriz en áreas de soporte al negocio.

Capital y solvencia: Capital de alta calidad, indicadores de solvencia fuertes y respaldo potencial de su matriz sustentan nuestra evaluación de positiva de la posición patrimonial de J.P. Morgan.

J.P. Morgan ha mantenido fuertes indicadores de solvencia durante los últimos años (ver Gráfico 1). Además, el patrimonio técnico de la compañía está compuesto completamente por 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. Al igual que en revisiones pasadas, los cambios en los volúmenes negociados y el apalancamiento para realizar operaciones en el mercado de capitales explican las fluctuaciones en la solvencia. En este sentido, la relación entre valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y patrimonio técnico del banco promedió 16,0% entre agosto de 2020 y el mismo mes de 2021, por encima del registro de 3,9% de sus pares y de 2,5% del sector. Dichos niveles de exposición implican que la solvencia de J.P. Morgan podría presentar mayor volatilidad que otras entidades calificadas en AAA ante una coyuntura adversa del mercado de renta fija, factor al que daremos seguimiento en próximas revisiones.

Gráfico 1. Solvencia total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Cálculos: BRC Ratings - S&P Global

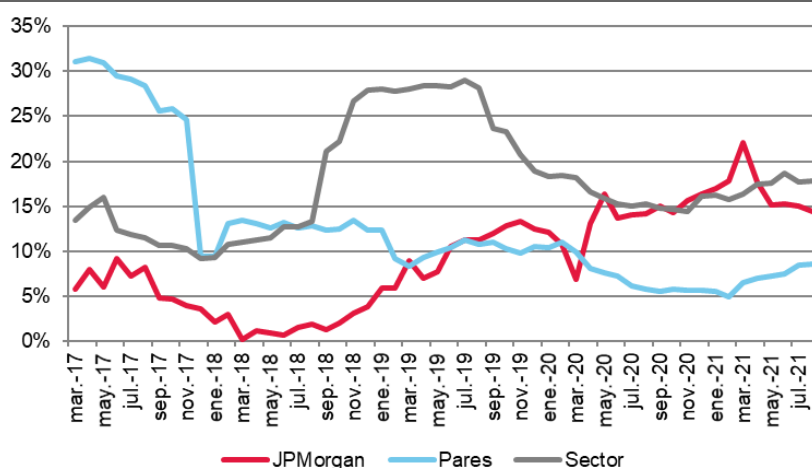
Desde nuestra perspectiva, J.P. Morgan mantiene altos niveles de integración corporativa con su matriz y es un activo relevante para la operación del grupo financiero. En este sentido, consideramos que, ante escenarios de estrés que impacten el capital del banco, la probabilidad de recibir apoyo es alta, factor que incorporamos en nuestra evaluación de su solvencia. En nuestra opinión, lo anterior mitiga las limitantes asociadas con su exposición a la volatilidad de los mercados y permite que la entidad acceda a la máxima calificación.

El portafolio de inversiones de la sociedad está conformado en su mayoría por títulos de deuda del Gobierno Nacional (TES). Si bien estos instrumentos presentan una variabilidad considerable en sus valoraciones, especialmente en las referencias de mayor plazo, cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga una alta flexibilidad al banco en la administración de su capital.

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad de J.P. Morgan mantienen una tendencia creciente, aunque presentan una alta dependencia de las condiciones de mercado.

El desempeño financiero de J.P. Morgan mantiene una fuerte correlación con las variaciones del mercado y presenta alta dependencia de los resultados de su portafolio de inversiones propio. Durante 2021, J.P. Morgan ha logrado mantener estabilidad en sus ingresos, los cuales habían alcanzado máximos históricos en 2020 favorecidos por las posiciones de renta fija dada la baja de tasas de interés, así como los ingresos en operaciones de divisas spot que aumentaron ante la volatilidad del mercado. A agosto de 2021, se mantuvo la dinámica positiva de las operaciones de renta fija, las cuales crecieron 12,7% anual y alcanzaron una representatividad superior a 60% de los ingresos totales, casi ocho puntos porcentuales por encima de su participación para el mismo mes de 2020, aspecto que compensó la menor actividad en la línea de divisas.

Gráfico 2. Rentabilidad sobre patrimonio (12 meses)



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

Durante 2020 y 2021, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) a 12 meses J.P. Morgan se ha mantenido por encima de 15% (ver Gráfico 2), superior a sus pares y el sector, aunque su utilidad se contrajo cerca de 13% anual derivado del aumento de cerca de 27% en sus gastos operativos a agosto de 2021. Durante los próximos 12 meses, esperamos una moderación de la rentabilidad del banco, principalmente, por menores ingresos de intermediación en los mercados de renta fija y divisas dado el cambio en la coyuntura de tasas y la dilución del efecto de los altos ingresos de 2020 sobre el ROE a 12 meses. También, contemplamos menores ingresos por la exclusión de actividades de banca de inversión, dado su traslado a otro vehículo tras la conversión a licencia bancaria. En nuestra opinión, es probable que reemplace estos ingresos progresivamente, en un horizonte de largo plazo, considerando el tiempo requerido para la maduración de sus nuevas líneas de negocio.

Calidad del activo: Baja exposición a riesgo crediticio teniendo en cuenta que el activo de J.P. Morgan son mayoritariamente títulos de deuda del Gobierno Nacional.

El activo de J.P. Morgan mantiene una participación mayoritaria de títulos de deuda pública (TES) y operaciones activas del mercado monetario, por lo cual su exposición a riesgo de crédito es muy baja. Si bien el banco sigue avanzando en su proyecto de incursionar en el negocio de crédito como producto complementario para sus clientes corporativos, no esperamos que esto afecte significativamente la calidad de sus activos dado que estarán enfocados en entidades de alta calidad crediticia y en montos que no

esperamos que sean significativos en el balance. En próximas revisiones, daremos seguimiento a la evolución de esta nueva línea de negocio y la capacidad de J.P. Morgan para mantener los excelentes niveles de calidad de sus activos.

Fondeo y Liquidez: J.P. Morgan mantiene una baja exposición a riesgos de liquidez por la alta participación de activos líquidos en su balance y la baja representatividad de pasivos volátiles.

El pasivo del banco continúa compuesto mayoritariamente por operaciones simultáneas pasivas y posiciones cortas sobre TES, que utiliza para apalancar sus operaciones de intermediación con clientes y para aprovechar oportunidades de mercado. A agosto de 2021, dichas operaciones representaron cerca de 80% de los pasivos, similar al mismo mes de 2020. También observamos una participación creciente de cuentas de ahorro, las cuales son utilizadas como herramienta transaccional para sus clientes, y de certificados de depósitos a término. Estas dos fuentes de fondeo crecieron 486% y 198% anual, respectivamente, aunque mantienen una representatividad conjunta menor a 7% de pasivo. Por otra parte, la posibilidad de acceder a líneas de crédito de parte de su casa matriz como mecanismo contingente ante escenarios de estrés favorece nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de J.P. Morgan.

La razón a 30 días promedio del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) de J.P. Morgan fue de 2,1x (veces) entre agosto de 2020 y mismo mes de 2021, similar al 2,2x de nuestra anterior revisión. Los movimientos del IRL los explica el apalancamiento que utiliza el banco a través de simultáneas pasivas, que, por su corto plazo, implican una mayor exigencia de requerimientos pasivos. En este sentido, el indicador mantuvo un mínimo de 20 puntos porcentuales frente al límite regulatorio, lo cual es menor a lo observado en sus pares. No obstante, los activos subyacentes de estas operaciones son títulos TES, lo que implica que dichos requerimientos pasivos están cubiertos en su totalidad por activos de alta liquidez, por lo cual consideramos que se mitiga el riesgo resultante.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Estructura operativa y de gestión de riesgos que se beneficia del respaldo de JPMorgan Chase & Co.

Dado que, a la fecha, el portafolio de créditos sigue siendo poco representativo en el balance del banco, su principal exposición se deriva de la posibilidad de incumplimiento por parte de emisores o contrapartes en sus operaciones de inversión. El sistema de administración de riesgo de crédito de la entidad le permite identificar, medir y dar seguimiento a su exposición a riesgo de crédito y está respaldado por sistemas de información provistos por su matriz, los cuales permiten la asignación de perfiles crediticios individuales a sus contrapartes.

J.P. Morgan cuenta con una metodología corporativa para medir y gestionar su exposición al riesgo de mercado, la cual complementa la medición del VaR bajo el modelo regulatorio. La principal herramienta para la medición del riesgo de mercado es el DVO1, que permite analizar la sensibilidad de los resultados financieros ante cambios en las tasas de interés del mercado. Asimismo, el banco lleva un estricto control sobre el riesgo de liquidez inherente a sus operaciones de tesorería, acorde con su estrategia de negocios y los lineamientos corporativos de su matriz, JPMorgan Chase & Co.

El banco cuenta con un procedimiento de autoevaluación, a través del cual supervisa los principales procesos operativos y los controles en cada una de las áreas periódicamente. Si se identifican deficiencias, la alta gerencia y las áreas involucradas diseñan e implementan planes de acción para resolverlas. J.P. Morgan cuenta con un sistema especializado para el registro, seguimiento y gestión de eventos de riesgo operativo.

J.P. Morgan aplica políticas de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LAFT) que cumplen los lineamientos globales de su matriz y son acordes con la legislación colombiana. Asimismo, el banco cuenta con un área de auditoría interna que evalúa continuamente el cumplimiento de los lineamientos de control interno y del Código de Ética, y vela por el correcto funcionamiento operativo de las diferentes áreas de la compañía. El esquema de control interno y de gestión de riesgos de la entidad es adecuado para el tamaño de su operación y se encuentra respaldado por auditorías periódicas de su matriz, JP Morgan Chase & Co., lo que contribuye a una adecuada gestión de riesgos financieros y no financieros, en cumplimiento de la regulación local.

Tecnología: La infraestructura tecnológica de J.P. Morgan permite el desarrollo adecuado de sus operaciones y se beneficia de sinergias con su matriz.

J.P. Morgan cuenta con herramientas tecnológicas provistas por su matriz que respaldan las necesidades actuales de su operación y tienen flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Dichos aplicativos respaldan el cumplimiento adecuado de sus operaciones y permiten el desarrollo de las funciones de las áreas de negocio (*front office*), riesgos (*middle office*) y operaciones (*back office*), bajo criterios de automatización y eficiencia.

El Banco cuenta con un plan de continuidad de negocio que le permite mantener las actividades críticas de su operación en caso de interrupción, bajo múltiples escenarios de contingencia. La actualización y ejecución de pruebas periódicas se realiza de acuerdo con las políticas definidas por la organización y el marco regulatorio vigente

Contingencias: De acuerdo con la información remitida por J.P. Morgan, al cierre de agosto de 2021, no existían contingencias judiciales relevantes en contra que puedan afectar el patrimonio de la entidad. Tampoco se han presentado sanciones o multas por parte de las entidades de control.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La evolución positiva de las fuentes de ingresos y los indicadores de rentabilidad.
- La continuidad de nuestra percepción positiva sobre la voluntad y capacidad de respaldo de su matriz, JPMorgan Chase & Co.
- El mantenimiento de indicadores de exposición a riesgo de mercado dentro de nuestras expectativas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- Eventos de riesgo de mercado o crédito que tengan un impacto negativo sostenido en los resultados financieros, el capital y/o la liquidez.
- Aumento en la volatilidad de los ingresos más allá de nuestras expectativas.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	2039
Fecha del comité	16 de noviembre de 2021
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Banco J.P. Morgan Colombia S. A. (Antes JPMorgan Corporación Financiera S. A.)
Miembros del comité	María Soledad Mosquera Ramírez
	María Carolina Barón Buitrago
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica Nov./20: AAA, BRC 1+

Revisión periódica Nov./19: AAA, BRC 1+

Calificación inicial Abr./15: AAA; BRC 1+

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor 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 de 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

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

V. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Activos									
Disponible	2.402	8.200	18.955	12.174	32.174	131,1%	164,3%	-8,1%	-20,0%
Posiciones activas del mercado monetario	11.392	504.224	547.859	376.026	1.461.497	8,7%	288,7%		28,1%
Inversiones	839.197	222.650	1.540.014	980.462	2.226.461	591,7%	127,1%	12,2%	18,1%
Valor Razonable	502.255	144.611	716.716	695.504	962.586	395,6%	38,4%	234,7%	-65,0%
Instrumentos de deuda	502.255	144.611	716.716	695.504	962.586	395,6%	38,4%	245,9%	-68,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-8,2%	-44,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	-29,5%	0,3%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-34,5%	-32,3%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-4,6%	8,1%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	557,9%	16291,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	22,3%	25,9%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	4,6%
Entregadas en operaciones	292.399	61.070	775.309	253.234	1.233.805	1169,5%	387,2%	-20,4%	26,4%
Mercado monetario	200.800	-	719.729	97.432	1.075.431	-	1003,8%	-20,4%	32,7%
Derivados	91.599	61.070	55.580	155.802	158.373	-9,0%	1,7%	-	-57,9%
Derivados	44.525	16.832	46.288	31.247	29.617	175,0%	-5,2%	-34,8%	9,5%
Negociación	44.525	16.832	46.288	31.247	29.617	175,0%	-5,2%	-34,8%	6,2%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	19	139	1.702	477	452	1128,5%	-5,2%	1,2%	-6,7%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	-	-	36.060	-	-	-	-
Comercial	-	-	-	-	36.500	-	-	-	-
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	307	-	-	-	-
Deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	133	-	-	-	-
Otros activos	26.940	15.379	20.892	36.023	35.006	35,8%	-2,8%	-14,8%	2,5%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	26.940	15.379	20.892	36.023	35.006	35,8%	-2,8%	-14,8%	2,5%
Total Activo	879.932	750.455	2.127.720	1.404.685	3.791.198	183,5%	169,9%	2,7%	13,4%
Pasivos									
Depósitos	26.409	43.370	55.680	55.786	268.784	28,4%	381,8%	10,0%	10,8%
Ahorro	14.096	31.057	35.610	35.572	29.269	14,7%	-17,7%	10,8%	-18,6%
Corriente	-	-	-	-	179.292	-	-	-	-
Certificados de depósito a termino (CDT)	12.313	12.313	20.070	20.214	60.224	63,0%	197,9%	-	17,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-10,7%	1,9%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,7%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-40,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	200.785	34.183	718.712	326.558	1.081.763	2002,5%	231,3%	-22,5%	26,5%
Simultaneas	200.785	34.183	718.712	134.546	1.081.763	2002,5%	704,0%	298,0%	-61,1%
Repos	-	-	-	192.012	-	-	-100,0%	-100,0%	110,9%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
Otros Pasivos	191.357	150.140	737.773	441.587	1.774.621	391,4%	301,9%	-18,2%	1,1%
Total Pasivo	418.551	227.693	1.512.165	823.931	3.125.168	564,1%	279,3%	-12,6%	13,8%
Patrimonio									
Capital Social	99.550	99.550	99.550	99.550	99.550	0,0%	0,0%	0,0%	-6,2%
Reservas y fondos de destinación específica	335.992	367.654	367.633	367.633	368.335	0,0%	0,2%	6,2%	17,8%
Reserva legal	335.397	367.633	367.633	367.633	367.633	0,0%	0,0%	0,3%	-34,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	594	22	1	1	702	-97,2%	114273,2%	57,7%	39,4%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	0,8%	10,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	17,1%	3,4%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	9,9%
Ganancias o pérdidas	25.840	55.558	148.372	113.571	198.145	167,1%	74,5%	40,7%	26,0%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	14.897	-	61.402	61.402	153.493	-	150,0%	-27,2%	-65,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	22,1%
Ganancia del ejercicio	16.766	61.381	92.793	57.992	50.474	51,2%	-13,0%	116,4%	33,3%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	0,0%	0,0%	0,0%	96,2%
Otros	(0)	0	(0)	(0)	0	-200,0%	-	-	-100,0%
Total Patrimonio	461.381	522.762	615.555	580.754	666.029	17,8%	14,7%	5,2%	13,2%

BANCO J.P. MORGAN COLOMBIA S. A. (ANTES JPMORGAN CORPORACIÓN FINANCIERA S. A.)

ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-19 / Dec-20	Variación % Aug-20 / Aug-21	Variación % Pares Aug-20 / Aug-21	Variación % Sector Aug-20 / Aug-21
Cartera comercial	-	-	-	-	20				
Cartera consumo	-	-	-	-	-				
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				
Otros	-	-	57	57	-		-100,0%	-85,6%	-72,3%
Ingreso de intereses cartera y leasing	-	-	57	57	20		-64,4%	-85,6%	-72,3%
Depósitos	852	1.531	1.516	963	1.208	-1,0%	25,4%	-40,1%	-18,0%
Otros	20.231	20.712	18.180	12.382	9.370	-12,2%	-24,3%	-64,0%	-42,5%
Gasto de intereses	21.083	22.243	19.696	13.344	10.578	-11,5%	-20,7%	-63,4%	-26,5%
Ingreso de intereses neto	(21.083)	(22.243)	(19.639)	(13.287)	(10.557)	11,7%	20,5%	-91,1%	14,6%
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	-	-	307			-695,5%	-568,0%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	133				
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-	-	-				
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-			-35,1%	-59,7%
Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones	(21.083)	(22.243)	(19.639)	(13.287)	(10.997)	11,7%	17,2%	-35,1%	-59,7%
Ingresos por valoración de inversiones	2.301.701	1.600.485	2.375.135	1.952.470	1.056.378	48,4%	-45,9%	-56,9%	-66,8%
Ingresos por venta de inversiones	63.044	108.643	216.567	156.262	64.683	99,3%	-58,6%	-82,5%	-86,0%
Ingresos de inversiones	2.364.745	1.709.128	2.591.702	2.108.732	1.121.061	51,6%	-46,8%	-57,8%	-68,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.213.824	1.518.083	2.165.888	1.788.800	840.835	42,7%	-53,0%	-68,0%	-67,6%
Pérdidas por venta de inversiones	67.246	47.707	149.127	127.816	159.542	212,6%	24,8%	-79,8%	-84,2%
Pérdidas de inversiones	2.313.354	1.613.172	2.459.805	2.033.997	1.041.730	52,5%	-48,8%	-68,1%	-69,2%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			322,1%	43,9%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			12,2%	26,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				170,2%
Ingreso neto de inversiones	51.391	95.956	131.897	74.735	79.331	37,5%	6,1%	59,4%	26,4%
Ingresos por cambios	79.335	42.236	83.817	70.066	44.041	98,4%	-37,1%	-27,2%	26,5%
Gastos por cambios	53.226	7.926	19.032	19.032	3.266	140,1%	-82,8%	-73,4%	41,1%
Ingreso neto de cambios	26.110	34.310	64.785	51.034	40.775	88,8%	-20,1%	49195,6%	-60,6%
Comisiones, honorarios y servicios	3.372	11.639	20.064	9.338	10.027	72,4%	7,4%	89,2%	44,7%
Otros ingresos - gastos	16.440	21.528	9.001	7.013	7.274	-58,2%	3,7%	-3973,7%	-71,7%
Total ingresos	76.230	141.189	206.108	128.833	126.409	46,0%	-1,9%	56,4%	25,0%
Costos de personal	28.976	29.955	39.362	22.122	31.695	31,4%	43,3%	32,3%	-4,6%
Costos administrativos	13.628	14.962	12.382	8.781	9.106	-17,2%	3,7%	7,2%	-19,3%
Gastos administrativos y de personal	42.604	44.917	51.744	30.904	40.802	15,2%	32,0%	26,8%	-9,5%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	491	-	-	-	-			-78,4%	33931,1%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			100,0%	12507,8%
Gastos de riesgo operativo	491	-	-	-	-	-	-	-78,4%	33935,7%
Depreciaciones y amortizaciones	3.367	1.342	1.425	969	877	6,1%	-9,5%	61,9%	8,2%
Total gastos	46.462	46.259	53.169	31.873	41.679	14,9%	30,8%	27,4%	10,0%
Impuestos de renta y complementarios	10.220	29.702	52.296	32.672	27.398	76,1%	-16,1%	-21,8%	-71,6%
Otros impuestos y tasas	2.782	3.848	7.850	6.296	6.859	104,0%	8,9%	-18,2%	-34,3%
Total impuestos	13.002	33.550	60.146	38.969	34.256	79,3%	-12,1%	-21,3%	-61,5%
Ganancias o pérdidas	16.766	61.381	92.793	57.992	50.474	51,2%	-13,0%	116,4%	33,3%

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

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

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global 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.