

# Reporte de Calificación

---

## JPMORGAN CORPORACIÓN FINANCIERA S. A.

Corporación Financiera

**Contactos:**

**Diego Eichmann Botero**

[diego.botero@spglobal.com](mailto:diego.botero@spglobal.com)

**Luis Carlos López**

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

# JPMORGAN CORPORACIÓN FINANCIERA S. A.

## Corporación Financiera

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de JPMorgan Corporación Financiera S.A. (en adelante, JPMorgan CF o la corporación).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: JPMorgan CF se mantiene como un actor relevante en los mercados de renta fija y cambiario.**

JPMorgan CF es filial de JPMorgan Chase & Co. (calificación de riesgo crediticio en escala global en moneda extranjera A-/Estable/A-2 por S&P Global), banco estadounidense cuya calificación se encuentra por encima de la deuda soberana de Colombia. Las políticas y procesos de la corporación, así como su estructura organizacional, presentan alta integración con los de su matriz y propenden por el cumplimiento de sus principales lineamientos corporativos por medio de esquemas de control y reporte matricial. Además, JPMorgan CF se beneficia del traslado del nombre de la franquicia a la operación local, así como la provisión de sistemas de información y aplicativos tecnológicos utilizados por la oficina principal. Lo anterior evidencia el respaldo de su matriz, favorece nuestra evaluación de la posición de negocio de la corporación y le permite a JPMorgan CF acceder a la máxima calificación.

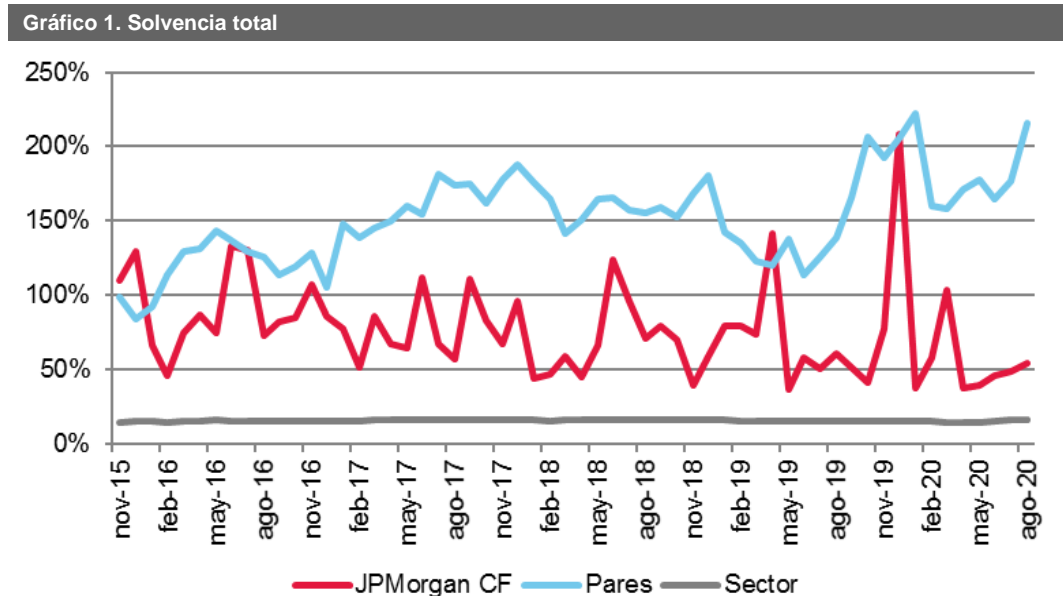
JPMorgan CF enfoca su negocio en la intermediación de los mercados locales de deuda pública y cambiario, así como en servicios de banca de inversión. En los últimos cinco años, la corporación ha mantenido una posición significativa en el mercado de renta fija colombiano, ubicándose consistentemente entre 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 JPMorgan CF hacia actividades del mercado de capitales implica que su desempeño tiene alta correlación con las condiciones de mercado. Ante la incertidumbre económica derivada del impacto de la pandemia de COVID-19, 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 mitigar esta debilidad en el largo plazo, lo que favorecería nuestra evaluación de su posición de negocio. De acuerdo con un proyecto regional que ha impulsado su matriz, en los próximos meses la corporación espera finalizar su proceso de conversión a licencia bancaria ante el regulador, 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 JPMorgan CF se enmarca bajo 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.

**Capital y solvencia: Solvencia fuerte soportada en patrimonio de alta calidad y respaldo potencial de su matriz.**

Como se observa en el Gráfico 1, JPMorgan CF mantiene indicadores de solvencia holgados frente al mínimo regulatorio (9%) y su capital lo componen completamente instrumentos de patrimonio básico, los cuales tienen una capacidad fuerte de absorción de pérdidas. Al igual que en revisiones pasadas, el comportamiento volátil de la solvencia lo explican las fluctuaciones en los volúmenes negociados y el apalancamiento para realizar operaciones en el mercado de capitales. Ponderamos positivamente la constante capitalización de la totalidad de utilidades por parte del accionista, lo cual le ha permitido a la corporación sostener el crecimiento orgánico de su capital que ha sido de 31% durante los últimos tres años.



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

En nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial de JPMorgan CF incorporamos el respaldo potencial de su matriz, JPMorgan Chase & Co., ante escenarios de estrés que impacten el capital o la liquidez de la corporación, lo cual le permite acceder a la máxima calificación. Consideramos que, en caso de requerirlo, la probabilidad de recibir apoyo es alta, lo cual también se evidencia en el traslado del nombre de la franquicia a la operación local y altos niveles de integración corporativa.

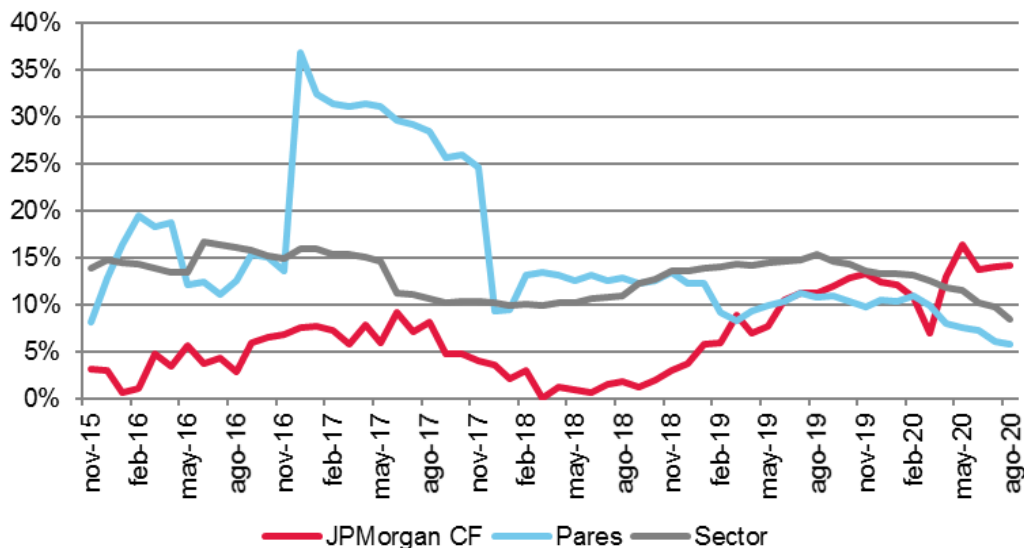
El portafolio de inversiones de JPMorgan CF lo componen en su totalidad títulos de deuda del Gobierno nacional (TES) que cuentan con alta liquidez en el mercado secundario y son admitidos para operaciones de liquidez en el banco central, lo cual le otorga flexibilidad en la administración de su capital. Debido a las fluctuaciones considerables en las valoraciones de estos activos, su exposición a riesgo de mercado, medida como la relación entre el valor en riesgo regulatorio (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico, fue en promedio de 13% durante los últimos 24 meses. En nuestra opinión, este factor lo compensan sus fuertes niveles de solvencia.

**Rentabilidad: Si bien persiste la correlación con las condiciones de mercado, los resultados financieros de JPMorgan CF han mantenido una tendencia positiva durante los últimos tres años.**

De acuerdo con la información gerencial de JPMorgan CF, las utilidades a agosto de 2020 alcanzaron máximos históricos por \$57.992 millones de pesos colombianos (COP), un crecimiento anual del 33%. Al mismo corte, sus ingresos fueron de COP130.721 millones, 24% más que en 2019, impulsados por la dinámica favorable de las operaciones de divisas y renta fija ante la mayor volatilidad de los mercados de capitales, así como la estrategia acertada de la tesorería. Esto compensó el aumento en los gastos operativos, principalmente en el rubro de impuestos y en los beneficios a empleados. Estos factores explican el desempeño favorable de sus niveles de rentabilidad patrimonial (ROE, por sus siglas en inglés), los cuales se ubicaron por encima de los de sus pares y el sector, como se observa en el Gráfico 2.

El desempeño financiero de JPMorgan CF mantiene alta correlación con las variaciones del mercado y depende de los resultados de su portafolio de inversiones propio, aspecto que constituye la principal oportunidad de mejora en su perfil crediticio individual. Si bien persiste la incertidumbre sobre el impacto económico derivado de la pandemia de COVID-19, la reactivación progresiva de la economía y el comportamiento del mercado de capitales, nuestro escenario base contempla que los niveles de rentabilidad patrimonial de la corporación se mantendrán en los dos dígitos durante los próximos 12 meses. Dicha expectativa incorpora el beneficio para la entidad por las disminuciones en las tasas de intervención del Banco de la República durante 2020, lo que favoreció las utilidades provenientes del portafolio de renta fija y continuaría reflejándose en el ROE dado su cálculo anualizado a 12 meses, así como el aumento de las operaciones de divisas por cuenta de la volatilidad en la tasa de cambio.

**Gráfico 2. Rentabilidad sobre el patrimonio (12 meses)**



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

**Calidad del activo: JPMorgan CF mantiene una exposición a riesgo de crédito baja puesto que sus activos son mayoritariamente títulos de deuda del Gobierno Nacional.**

El activo de JPMorgan CF mantiene una participación mayoritaria en títulos de deuda pública (TES) y de operaciones activas del mercado monetario, por lo cual su exposición a riesgo de crédito es muy baja. Si

bien la corporación 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 estas operaciones estarán enfocadas en entidades de alta calidad crediticia y en montos que no esperamos sean significativos en el balance.

**Fondeo y Liquidez: JPMorgan CF 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 de JPMorgan CF mantiene su estructura con un nivel muy bajo de captaciones del público, lo cual deriva en que sus requerimientos de liquidez sean bajos. A su vez, su portafolio de inversiones lo componen títulos con liquidez secundaria adecuada y que permiten realizar operaciones pasivas del mercado monetario, factores que le otorgan una alta flexibilidad para acceder a recursos líquidos y cubrir sus obligaciones. Por otra parte, nuestra evaluación del perfil de riesgo de liquidez de la corporación la favorecen las líneas de crédito que mantiene con su casa matriz como mecanismo contingente ante escenarios de estrés.

Las simultáneas pasivas sobre TES se mantienen como la principal fuente de fondeo de la corporación al representar un promedio de 40% del pasivo total durante los últimos 24 meses. Estas operaciones se utilizan para apalancar la toma de posiciones en referencias de títulos de deuda pública, por lo cual tienen un bajo riesgo de liquidez al estar calzadas con dicho activo subyacente. Por otra parte, los depósitos a plazo y las captaciones temporales en depósitos a la vista mantienen una representatividad marginal en la estructura del pasivo, y son utilizados como herramienta transaccional para sus clientes.

La razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) de JPMorgan CF fue de 2,2x (veces) promedio entre agosto de 2019 y mismo mes de 2020, lo que indica una capacidad adecuada para atender sus requerimientos pasivos de corto plazo bajo escenarios de estrés. Si bien mantiene un margen amplio frente al límite regulatorio, el IRL presenta volatilidades derivadas de las fluctuaciones en las posiciones pasivas que toma la corporación en el mercado monetario para apalancar su operación. Los activos subyacentes de estas operaciones son títulos TES, lo cual implica que dichos requerimientos pasivos están cubiertos en su totalidad por activos de alta liquidez, por lo cual consideramos que no afectan el perfil de riesgo de liquidez de la corporación.

Si bien JPMorgan CF no está obligado a dar cumplimiento a un límite mínimo del indicador de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), lo reporta de carácter informativo a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). De acuerdo con cálculos de la corporación, dicho indicador se ha mantenido por encima de 400% durante los últimos 12 meses, por lo cual su exposición riesgos de liquidez de largo plazo es baja.

**Administración de riesgos: Estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares globales de JPMorgan Chase & Co.**

Dado que, a la fecha, la corporación no realiza colocaciones de crédito, 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.

JPMorgan CF 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 medir el 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, la corporación 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.

La corporación 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. La corporación cuenta con un sistema especializado para el registro, seguimiento y gestión de eventos de riesgo operativo.

JPMorgan CF 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, la entidad 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 corporación. 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., contribuyendo a una adecuada gestión de riesgos financieros y no financieros, en cumplimiento de la regulación local.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica de JPMorgan CF permite el desarrollo adecuado de su operación y se beneficia de sinergias con su matriz.**

La corporación 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 soportan el cumplimiento de 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.

JPMorgan CF cuenta con planes de continuidad de negocio que permiten el mantenimiento de las actividades críticas de su negocio 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 información de JPMorgan CF, al cierre de agosto de 2020, no existían contingencias legales relevantes en contra que puedan afectar su patrimonio. Tampoco se han presentado sanciones o multas por parte de las entidades de control.

## V. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- La evolución positiva de sus fuentes de ingresos que se refleje en indicadores de rentabilidad estables y comparables con los de sus pares.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia con un margen amplio frente a los mínimos regulatorios y de niveles exposición a riesgo de mercado acordes con nuestras expectativas.
- La continuidad en nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de su matriz.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- Una disminución de la calificación crediticia de JP Morgan Chase & Co. que la ubique por debajo de la calificación de deuda soberana de Colombia.
- Eventos de riesgo de mercado o crédito que tengan un impacto negativo sostenido en los resultados financieros, el capital y/o la liquidez, y que no logren ser compensados por el potencial respaldo de su matriz.
- Aumento en la volatilidad de los ingresos más allá de nuestras expectativas.

## VII. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo y corto plazo
Número de acta	1840
Fecha del comité	26 de noviembre de 2020
Tipo de revisión	Revisión Periódica
Emisor	JPMorgan Corporación Financiera S. A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Andrés Marthá Martínez
	Rodrigo Fernando Tejada Morales

### *Historia de la calificación*

Revisión periódica Nov./19: AAA; BRC 1+  
 Revisión periódica Dic./18: 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 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 2017, 2018, 2019 y no auditados a agosto de 2020.*



## VIII. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % Dec-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
<b>Activos</b>									
Disponible	9.658	2.402	8.200	8.805	12.174	241,4%	38,3%	25,7%	35,9%
Posiciones activas del mercado monetario	42.603	11.392	504.224	611.777	376.026	4326,0%	-38,5%		-5,3%
Inversiones	613.181	839.197	222.650	1.697.504	980.462	-73,5%	-42,2%	-5,8%	16,0%
Valor Razonable	423.461	502.255	144.611	533.321	695.504	-71,2%	30,4%	-89,7%	38,8%
Instrumentos de deuda	423.461	502.255	144.611	533.321	695.504	-71,2%	30,4%	-83,9%	40,3%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-98,8%	19,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	-	-	-	-	-	-	-	168,1%	21,9%
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	316,2%	22,9%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-3,8%	17,1%
Costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-49,1%	38,8%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	6,8%	13,7%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,3%
Entregadas en operaciones	181.771	292.399	61.070	1.133.711	253.234	-79,1%	-77,7%	166,0%	-21,9%
Mercado monetario	79.472	200.800	-	988.863	97.432	-100,0%	-90,1%	166,0%	-25,1%
Derivados	102.299	91.599	61.070	144.848	155.802	-33,3%	7,6%		18,3%
Derivados	7.607	44.525	16.832	29.965	31.247	-62,2%	4,3%	1700,8%	56,2%
Negociación	7.607	44.525	16.832	29.965	31.247	-62,2%	4,3%	1700,8%	55,1%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	84,0%
Otros	342	19	139	506	477	636,1%	-5,7%	2,3%	-6,1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	14,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	6,7%
Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	8,5%
Consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0%
Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	5,7%
Deterioro componente contracíclico	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3%
Otros activos	22.980	26.940	15.379	39.943	36.023	-42,9%	-9,8%	-35,0%	17,6%
Bienes recibidos en pago	-	-	-	-	-	-	-	-	7,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,6%
Otros	22.980	26.940	15.379	39.943	36.023	-42,9%	-9,8%	-35,0%	18,2%
<b>Total Activo</b>	<b>688.423</b>	<b>879.932</b>	<b>750.455</b>	<b>2.358.029</b>	<b>1.404.685</b>	<b>-14,7%</b>	<b>-40,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	12.315	26.409	43.370	26.695	55.786	64,2%	109,0%	54,0%	15,9%
Ahorro	-	14.096	31.057	14.382	35.572	120,3%	147,3%	54,6%	25,4%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	23,4%
Certificados de depósito a término (CDT)	12.315	12.313	12.313	12.313	20.214	0,0%	64,2%		3,4%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	39,9%	10,2%
Créditos de otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	12,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	-	-	-	-	18,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	40,9%
Créditos entidades extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	5,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	92.492	200.785	34.183	982.863	326.558	-83,0%	-66,8%	572,9%	-21,5%
Simultaneas	92.492	200.785	34.183	765.313	134.546	-83,0%	-82,4%		5,0%
Reposas	-	-	-	217.550	192.012	-	-11,7%	442,0%	-39,8%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	5,0%
Otros Pasivos	139.001	191.357	150.140	843.586	441.587	-21,5%	-47,7%	27,8%	0,1%
<b>Total Pasivo</b>	<b>243.808</b>	<b>418.551</b>	<b>227.693</b>	<b>1.853.144</b>	<b>823.931</b>	<b>-45,6%</b>	<b>-55,5%</b>	<b>79,8%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	99.550	99.550	99.550	99.550	99.550	0,0%	0,0%	0,0%	-8,4%
Reservas y fondos de destinación específica	335.520	335.992	367.654	367.654	367.633	9,4%	0,0%	7,5%	13,1%
Reserva legal	335.397	335.397	367.633	367.633	367.633	9,6%	0,0%	0,2%	15,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	1666566,7%
Reserva ocasional	123	594	22	22	1	-96,4%	-97,2%	200,1%	-7,1%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Superávit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	-3,8%	8,5%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	-	-	-19,0%	53,0%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	3,0%
Ganancias o pérdidas	9.545	25.840	55.558	37.681	113.571	115,0%	201,4%	-45,4%	-46,3%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	14.897	-	-	61.402	-100,0%		0,0%	-44,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	0,0%	-37,8%
Ganancia del ejercicio	15.368	16.766	61.381	43.503	57.992	266,1%	33,3%	-63,8%	-38,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1539,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	(5.823)	0,0%	0,0%	0,0%	-84,9%
Otros	-	(0)	0	0	-	-200,0%	-100,0%		-150,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>444.615</b>	<b>461.381</b>	<b>522.762</b>	<b>504.885</b>	<b>580.754</b>	<b>13,3%</b>	<b>15,0%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>5,3%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	Datos en COP Millones					ANALISIS HORIZONTAL			
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % Dic-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
Cartera comercial	1	-	-	-	-				-2,4%
Cartera consumo	-	-	-	-	-				4,3%
Cartera vivienda	-	-	-	-	-				5,2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				3,8%
Otros	-	-	-	-	57			-11,5%	-35,2%
Ingreso de intereses cartera y leasing	1	-	-	-	57			-11,5%	0,9%
Depósitos	745	852	1.531	755	963	79,8%	27,5%	-6,5%	0,5%
Otros	23.911	20.231	20.712	14.321	12.382	2,4%	-13,5%	-42,7%	-6,3%
Gasto de intereses	24.656	21.083	22.243	15.076	13.344	5,5%	-11,5%	-42,1%	-1,6%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>(24.655)</b>	<b>(21.083)</b>	<b>(22.243)</b>	<b>(15.076)</b>	<b>(13.287)</b>	<b>5,5%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,9%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	-	-	-	-	-			1615,4%	15,1%
Gasto de deterioro componente contraccíclico	-	-	-	-	-				-8,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de cartera y leasing	-	-	-	-	-				-18,4%
Otras recuperaciones	-	-	-	-	-			81,6%	6,3%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>(24.655)</b>	<b>(21.083)</b>	<b>(22.243)</b>	<b>(15.076)</b>	<b>(13.287)</b>	<b>5,5%</b>	<b>-11,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-26,7%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	1.172.087	2.301.701	1.600.485	1.064.227	1.952.470	-30,5%	83,5%	145,9%	97,3%
Ingresos por venta de inversiones	115.037	63.044	108.643	89.894	156.262	72,3%	73,8%	67,4%	53,2%
Ingresos de inversiones	1.287.124	2.364.745	1.709.128	1.154.121	2.108.732	-27,7%	82,7%	141,7%	96,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	1.079.470	2.213.824	1.518.083	1.019.201	1.788.800	-31,4%	75,5%	438,1%	95,2%
Pérdidas por venta de inversiones	88.185	67.246	47.707	22.319	127.816	-29,1%	472,7%	96,3%	89,9%
Pérdidas de inversiones	1.207.355	2.313.354	1.613.172	1.076.001	2.033.997	-30,3%	89,0%	385,6%	94,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-			-78,3%	-21,8%
Dividendos y participaciones	-	-	-	-	-			17,3%	-9,3%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-				194,6%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>79.770</b>	<b>51.391</b>	<b>95.956</b>	<b>78.120</b>	<b>74.735</b>	<b>86,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-46,8%</b>	<b>31,6%</b>
Ingresos por cambios	17.518	79.335	42.236	25.731	70.066	-46,8%	172,3%	-4,5%	23,9%
Gastos por cambios	16.430	53.226	7.926	6.669	19.032	-85,1%	185,4%	246,1%	67,8%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>1.088</b>	<b>26.110</b>	<b>34.310</b>	<b>19.061</b>	<b>51.034</b>	<b>31,4%</b>	<b>167,7%</b>	<b>-99,9%</b>	<b>-628,9%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>2.855</b>	<b>3.372</b>	<b>11.639</b>	<b>7.545</b>	<b>9.338</b>	<b>245,1%</b>	<b>23,8%</b>	<b>50,5%</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>15.942</b>	<b>16.440</b>	<b>21.528</b>	<b>13.928</b>	<b>7.013</b>	<b>30,9%</b>	<b>-49,6%</b>	<b>-91,2%</b>	<b>-50,7%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>74.999</b>	<b>76.230</b>	<b>141.189</b>	<b>103.577</b>	<b>128.833</b>	<b>85,2%</b>	<b>24,4%</b>	<b>-41,3%</b>	<b>-18,0%</b>
Costos de personal	26.892	28.976	29.955	20.300	22.122	3,4%	9,0%	1,7%	-0,2%
Costos administrativos	12.684	13.628	14.962	10.426	8.781	9,8%	-15,8%	2,1%	1,2%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>39.577</b>	<b>42.604</b>	<b>44.917</b>	<b>30.725</b>	<b>30.904</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,6%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	0	491	-	-	-	-100,0%		25932,4%	-46,9%
Otros gastos riesgo operativo	-	-	-	-	-			-98,5%	9,0%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>0</b>	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-34315,9%</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>2.775</b>	<b>3.367</b>	<b>1.342</b>	<b>858</b>	<b>969</b>	<b>-60,1%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>36,9%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>42.352</b>	<b>46.462</b>	<b>46.259</b>	<b>31.583</b>	<b>31.873</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	12.381	10.220	29.702	25.732	32.672	190,6%	27,0%	50,7%	-65,7%
Otros impuestos y tasas	4.898	2.782	3.848	2.759	6.296	38,3%	128,2%	7,6%	1,6%
<b>Total impuestos</b>	<b>17.279</b>	<b>13.002</b>	<b>33.550</b>	<b>28.490</b>	<b>38.969</b>	<b>158,0%</b>	<b>36,8%</b>	<b>43,2%</b>	<b>-37,9%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>15.368</b>	<b>16.766</b>	<b>61.381</b>	<b>43.503</b>	<b>57.992</b>	<b>266,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>-63,8%</b>	<b>-47,9%</b>

INDICADORES	PARES					SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	3,5%	3,7%	12,4%	11,3%	14,1%	10,8%	5,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,4%	1,4%	4,2%	4,0%	5,1%	9,1%	4,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	-32,9%	-27,7%	-15,8%	-14,6%	-10,3%	7,6%	13,2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendimiento de la cartera	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,3%
Rendimiento de las inversiones	7,6%	4,3%	6,8%	6,8%	6,4%	9,9%	6,1%
Costo del pasivo	3,9%	2,7%	2,3%	2,5%	2,2%	2,2%	1,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	52,8%	55,9%	31,8%	29,7%	24,0%	20,0%	34,7%
<b>Capital</b>							
Relación de Solvencia Básica	95,9%	59,1%	208,3%	60,6%	54,8%	134,7%	207,5%
Relación de Solvencia Total	95,9%	59,1%	208,3%	60,6%	54,8%	139,2%	216,1%
Patrimonio / Activo	64,6%	52,4%	69,7%	21,4%	41,3%	91,8%	85,7%
Quebranto Patrimonial	446,6%	463,5%	525,1%	507,2%	583,4%	565,0%	546,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	634,9%	375,4%	947,8%	229,6%	358,0%	3078,2%	1217,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	5,2%	5,8%	2,9%	7,9%	6,2%	7,1%	4,8%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	9,2%	14,2%	3,5%	13,8%	14,9%	2,1%	0,7%
<b>Liquidez</b>							
Activos Líquidos / Total Activos	62,9%	57,4%	20,4%	23,0%	50,4%	48,1%	53,1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	3517,0%	1911,0%	352,3%	2030,8%	1268,6%	2033,8%	1508,0%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	3,4%	13,6%	0,8%	4,3%	27,6%	23,7%
Bonos / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CDT's / Total pasivo	5,1%	2,9%	5,4%	0,7%	2,5%	0,0%	0,0%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	37,9%	48,0%	15,0%	53,0%	39,6%	8,2%	30,5%
Distribución de CDTs por plazo							
Emitidos menor de seis meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%

## IX. 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.*

---