

COLTEFINANCIERA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Acta Comité Técnico No. 679
Fecha: 17 de noviembre de 2023.

Fuentes:

- Coltefinanciera S.A.
- Información establecimientos de créditos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Iván Darío Romero Barrios.
Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patiño@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá (Colombia)

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	A (A SENCILLA)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2 (DOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **A (A Sencilla)** y **VrR 2 (Dos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento**.

La calificación **A (A Sencilla)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías o emisiones pueden ser más vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Por su parte, la calificación **VrR 2 (Dos)** indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3 y AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo de **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento** son:

➤ **Direccionamiento estratégico.** Coltefinanciera es una compañía de financiamiento, con 43 años en el mercado, durante los cuales se ha especializado en la colocación de productos de *factoring* y créditos ordinarios, así como en libranzas, especialmente para pensionados, mediante alianzas estratégicas.

Su orientación corporativa está enfocada en el crecimiento de cartera y depósitos a través de la mejora de los canales de comercialización y captación, así como de los convenios con originadores. Asimismo, contempla impulsar otras líneas como la mesa de dinero, el servicio de remesas y bancaseguros, a la vez que mantener el fortalecimiento patrimonial, a fin de garantizar el cumplimiento de los niveles de solvencia.

En ese sentido, continuó con la venta de cartera deteriorada y riesgosa a sus accionistas, consolidó alianzas con terceros (orientadas a incrementar las colocaciones principalmente en el segmento de consumo), a la vez que robusteció sus capacidades tecnológicas

INSTITUCIONES FINANCIERAS

en favor de la mejora de la experiencia y retención del cliente, desarrollo de productos y generación de negocios.

Al respecto, sobresalen los proyectos tecnológicos direccionados a la digitalización de los procesos, la ampliación de las funcionalidades y servicios ofertados, acorde con las necesidades identificadas de su nicho de mercado, además de la búsqueda de canales de comercialización inorgánicos de menor costo y mayor efectividad, en favor de su competitividad y posicionamiento de mercado.

En adición, la Compañía ha realizado inversiones en *Fintech* que soportan los procesos de *onboarding* y operaciones de *factoring* y *confirming*. Respecto a estas últimas, se destaca el crecimiento de los montos desembolsados a través de las plataformas Colfimax y E-Click¹, los cuales a agosto de 2023 alcanzaron \$119.201 millones, frente a los \$37.690 millones registrados en el mismo mes de 2022.

Value and Risk valora las acciones ejecutadas en el último año orientadas a asegurar un crecimiento rentable y sostenible del negocio mediante el fortalecimiento de las capacidades comerciales y herramientas tecnológicas, junto con la consolidación de otras líneas de ingreso diferentes de cartera. De igual forma, pondera los mecanismos definidos para continuar con la generación de ventajas competitivas y penetración de mercado.

No obstante, la Calificadora hará seguimiento a la materialización de los planes y metas relacionadas con el crecimiento orgánico y rentable de la operación, al igual que las directrices definidas para mitigar efectos adversos derivados de cambios en la situación macroeconómica, puesto que serán fundamentales para contribuir con el robustecimiento de su estructura financiera y de capital.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El principal accionista de Coltefinanciera es CGF Colombia Inversiones Diversificadas S.L. (con una participación de 93,72%), quien pertenece al Grupo Empresarial Mezerhane, el cual cuenta con negocios en el sector inmobiliario, financiero, de ingeniería, construcción, entretenimiento, comunicaciones e inversión, entre otros, principalmente en Estados Unidos.

A julio de 2023, el patrimonio de la Compañía ascendió a \$127.383 millones, con un incremento interanual de 38,08%, determinado por el aumento de las utilidades de 2022 y las registradas en lo corrido del año, al igual que por nuevos aportes de capital. Al respecto, entre enero y septiembre de 2023, ha recibido capitalizaciones por \$34.117 millones, y estima recibir cerca de \$19.000 millones en el último trimestre del año.

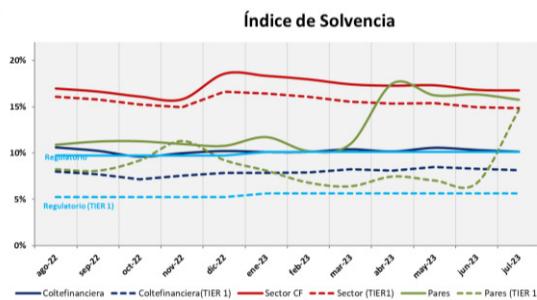
Por su parte, el patrimonio técnico y los APNR² alcanzaron \$124.592 millones (+24,72%) y \$1,07 billones (+40,07%), por lo que la relación de solvencia total y básica se situó en 10,16% (-0,85 p.p.) y

¹ Compañía en la que Coltefinanciera tiene una participación accionaria del 30%.

² Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

8,14% (-0,19p.p.), niveles que, si bien dan cumplimiento a los mínimos regulatorios³, se ubica por debajo de su entidad par⁴ (15,78), y la media del sector (16,78%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Value and Risk reconoce el apoyo patrimonial de sus accionistas brindado durante los últimos años, reflejado en continuas capitalizaciones, la emisión de Boceas y la adquisición de cartera improductiva, aspectos que han contribuido a mantener los niveles de solvencia superiores a los mínimos exigidos, dar cumplimiento a los objetivos de crecimiento del negocio y mitigar los impactos por las pérdidas observadas en años anteriores.

Sin embargo, para la Calificadora, es determinante que Coltefinanciera propenda por garantizar la auto sostenibilidad del negocio, mediante la generación interna de retornos, por lo que se configura como reto lograr una consolidación y recurrencia de los resultados netos. Lo anterior, sumado al fortalecimiento del SARC para el control de los niveles de calidad de cartera, será importante para lograr niveles de capital más holgados y reducir la dependencia de su Grupo, toda vez que eventos que puedan afectar su situación financiera, podrían limitar su apoyo e inyección de nuevos recursos.

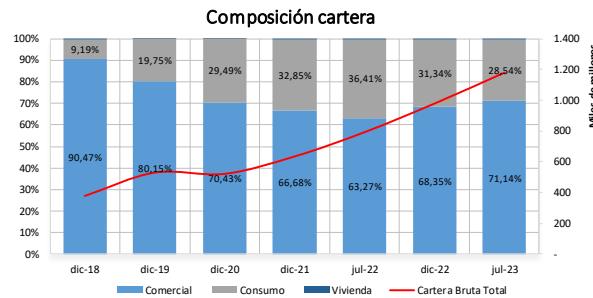
- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Entre julio de 2022 y 2023, la cartera bruta creció 48,70% hasta \$1,18 billones, variación superior a la del sector (+9,66%) y su par (+29,61%), gracias al comportamiento del segmento comercial (+67,17%), soportado en las colocaciones de créditos ordinarios, principal componente que abarcó el 71,14% del total.

Por su parte, la cartera de consumo se incrementó 16,58%, inferior a la tasa promedio de crecimiento de los últimos tres años (43,2%), por cuenta del menor apetito hacia este segmento, dadas las expectativas de las variables macroeconómicas que puedan impactar la capacidad de pago de los clientes. Esta línea se encuentra conformada principalmente por libranzas (68,35%), para cuya colocación se soporta en adquisiciones de cartera a originadores y terceros.

³ En 2023, los límites de solvencia básica y total, sumados al colchón de conservación son de 5,625% y 10,125% mientras que, a partir de 2024 serán de 6% y 10,5%, en su orden.

⁴ Iris Compañía de Financiamiento.

INSTITUCIONES FINANCIERAS



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora existe una concentración moderada por sector económico, al considerar que el 27,93% correspondió a asalariados, seguido de servicios no financieros (14,95%) y financieros (14,46%), actividades industriales (12,30%) y comercio (10,10%). Adicionalmente, se evidenció una adecuada atomización por clientes, toda vez que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 3,10%, 0,82% y 2,70% del total, respectivamente.

Ahora bien, gracias a los niveles de crecimiento de la cartera bruta y el apoyo de su accionista principal, mediante la adquisición de créditos deteriorados, la Compañía ha mantenido una tendencia decreciente en los indicadores de calidad de cartera.

Así, y pese al incremento de 34,74% de la cartera vencida producto de los cambios macroeconómicos sobre la capacidad de pago de los deudores y en línea con lo observado en el sector, el indicador de calidad por temporalidad descendió a 1,88% (-0,20 p.p.), en mejor posición frente al sector (8,42%), y sus comparables (5,40%).

Situación similar se evidenció en el índice por calificación que se redujo hasta 6,18% (-4,02 p.p.) y se compara favorablemente frente a los registrados por su grupo de referencia⁵. Por su parte, al incluir los castigos, el indicador se situó en 6,25% (-4,05 p.p.) y el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta en 2,71% (-3,92 p.p.), por debajo de los registrados en el sector (17,61% y 8,24%) y su par (14,35% y 6,30%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

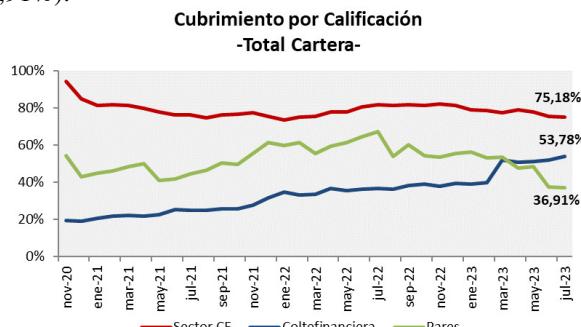
⁵ Sector (11,81%) y par (12,37%).

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Por segmento, y dado que la mayor porción de cartera vencida corresponde a la comercial⁶, su dinámica fue la que más contribuyó con la reducción de los índices de calidad, toda vez que los indicadores por temporalidad y riesgo se situaron en 1,75% y 7,68%, con reducciones de 0,94 p.p. y 7,45 p.p., en su orden.

Value and Risk resalta los mecanismos implementados para la gestión preventiva de la cartera soportada en herramientas tecnológicas para la interacción y recordatorio a clientes. Lo anterior, se acompaña de una adecuada gestión administrativa que incluye comités de seguimiento y acompañamiento permanente a créditos grandes, al igual que el apoyo de casas de cobro externas para las etapas prejurídica y jurídica. Respecto a las políticas de otorgamiento, y acorde con la coyuntura económica, en el último año la Compañía ajustó las condiciones de otorgamiento al segmento consumo y adicionó políticas para la aprobación de operaciones de *factoring*.

De otra parte, los niveles de cobertura por vencimiento y riesgo a julio de 2023, se situaron en 176,27% (-4,05 p.p.) y 53,78% (+17 p.p.), este último aun con oportunidades de mejora frente a lo registrado por el promedio del sector (75,18%) aunque en mejor posición frente a su par (36,91%).



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk pondera la dinámica de la cartera en línea con su orientación estratégica y las estrategias de rentabilización del activo productivo, por medio de las ventas a su accionista principal, lo cual contribuye a lograr un reprecio más ágil. Asimismo, destaca la reducción en los niveles de calidad de cartera que sobresalen frente a los registrados por sus comparables, aunque, reconoce que el comportamiento de dichos indicadores se ha visto favorecido por el crecimiento acelerado de la cartera y el soporte de los accionistas.

Por ello, al tener en cuenta el aumento estimado de las colocaciones y el escenario de incertidumbre en materia macroeconómica, considera fundamental que la entidad garantice el robustecimiento permanente de las políticas y procesos de originación, seguimiento, control y cobro, de tal manera que los indicadores de calidad se mantengan dentro de los niveles de riesgo definido, para así evitar posibles

⁶ Entre enero y junio de 2023, el capital de la cartera vendida sumaba \$65.926 millones, de los cuales el 94,24% correspondía al segmento comercial.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

impactos por constitución de provisiones y reducir la dependencia a las compras de cartera por parte del accionista.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre julio de 2022 y 2023, el pasivo de Coltefinanciera creció 39,73% hasta \$1,46 billones, impulsado por la dinámica de los depósitos (+44,22%), especialmente CDTs (+49,49%), que se constituyen como su principal fuente de fondeo (85,79%), apalancados en la estrategia de fortalecimiento de los canales de comercialización, como la red propia de agencias, asesores externos y captaciones por la mesa. En tanto que, las cuentas de ahorro aumentaron 12,47% y representaron el 7,18% del total.

Para la Calificadora, la entidad conserva un adecuado nivel de renovación de CDTs, con un indicador de 79,96% a julio de 2023, aunque por debajo del observado en el mismo periodo del año anterior (85%) y la media de los últimos doce meses (80,37%), a razón de la búsqueda de mayores plazos. Así, y según lo informado, el plazo de renovación registra una media de 180 días y las nuevas captaciones se efectúan a 233 días.

Asimismo, se evidencian apropiados niveles de atomización sobre el total de los depósitos, pues el principal y los veinte clientes más grandes representaron el 1,60% y 13,69%, menores a los registrados en la revisión anterior (3,41% y 14,88%). Esto, en conjunto con la distribución de las captaciones entre persona natural (87%) y jurídica (13%), favorecen el control y monitoreo sobre la salida de recursos y mitigan su exposición al riesgo de liquidez.

De otro lado, cuenta con obligaciones financieras por \$55.266 millones (+0,67%), conformados por operaciones repo con el Banco de la República por \$23.008 millones (-13,78%), Boceas por \$29.835 millones (+5,62%), correspondientes a emisiones realizadas entre 2018 y 2019 con plazos de siete años y adquiridos en su totalidad por el accionista mayoritario, y créditos de redescuento con Findeter.

Por otra parte, para **Value and Risk**, Coltefinanciera dispone de una sólida posición de liquidez, reflejada en un IRL⁷ que, para las bandas de 7, 15 y 30 días, se ubicó en \$110.745 millones, \$71.182 millones y \$17.566 millones, con razones de 333,87%, 181,90% y 112,50%, respectivamente, este último por encima del límite interno definido (110%). Por su parte, el CFEN⁸ se situó en 120,69%, superior al mínimo exigido por la regulación (80%).

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Durante 2022, los ingresos de cartera ascendieron a \$134.839 millones (+97,39%), como resultado del desempeño de los segmentos comercial (+137,17%) y consumo (+48,98%), acorde con el aumento de los saldos de cartera y de las tasas promedio. Mientras que, los gastos de intereses por depósitos y obligaciones financieras registraron un crecimiento anual de 144,69% hasta \$60.678 millones,

⁷ Indicador de Riesgo de Liquidez.

⁸ Coeficiente de Fondeo Estable Neto.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

lo que resultó en un margen neto de intereses⁹ de 7,56% (-0,28 p.p.), el cual se mantuvo por debajo del de su grupo de referencia¹⁰.

Ahora bien, al considerar el deterioro neto de recuperaciones (+16,55%), determinado principalmente por la variación en los saldos de la cartera y evolución del deterioro, los márgenes de intermediación neto¹¹ y financiero neto¹² se situaron en 5,05% (+0,52 p.p.) y 3,84% (+2,07 p.p.), respectivamente, este último favorecido por mayores ingresos de inversiones y comisiones, principalmente por la consolidación de la línea de bancaseguros y aquellas provenientes de la estructuración de negocios.

De otro lado, los gastos administrativos y laborales se incrementaron 42,05%, y 32,60%, explicado por los conceptos de IVA no descontable, impuesto de industria y comercio, seguros y procesamiento de datos, entre otros, así como el aumento del personal relacionados con el crecimiento de la operación. De este modo, la Compañía registró un índice de eficiencia operacional¹³ de 115,09%, indicador que, si bien presenta mejoras frente a lo observado en los últimos años, aún dista considerablemente del sector (102,57%) y su par (106,81%). Por su parte, el *overhead*¹⁴ se ubicó en 4,61% (-0,69 p.p.).

Así, y al incluir los otros ingresos no operacionales que comprenden la utilidad en venta de cartera, la Compañía obtuvo una utilidad neta de \$3.452 millones, contrario a la pérdida de \$11.398 millones observada al cierre de 2021.

	Coltefinanciera S.A. COMPAÑIA DE FINANCIAMIENTO						COMPANIAS DE FINANCIAMIENTO			PARES		
	dic-20	dic-21	jul-22	dic-22	Jul-23	dic-21	dic-22	jul-23	dic-21	dic-22	jul-23	
ROE	-0,12%	-22,42%	-2,08%	3,80%	5,58%	10,46%	0,26%	-15,44%	-22,88%	-6,03%	-5,19%	
ROA	-0,01%	-1,27%	-0,17%	0,27%	0,52%	1,35%	0,03%	-1,76%	-3,00%	-0,69%	-0,71%	
Utilidad neta/APNR	-0,01%	-1,91%	-0,25%	0,38%	0,78%	2,50%	0,09%	-3,46%	-4,57%	-1,12%	-1,59%	
Margen neto de intereses	6,71%	7,84%	9,65%	7,56%	6,33%	11,51%	9,72%	8,34%	9,75%	8,58%	5,64%	
Margen de intermediación neto	5,21%	4,53%	6,11%	5,05%	3,16%	8,20%	4,29%	0,28%	5,35%	7,42%	5,72%	
Eficiencia de la Cartera	22,39%	42,29%	36,26%	33,20%	49,75%	42,20%	70,52%	116,01%	46,38%	13,91%	19,79%	
Margen financiero neto	2,57%	1,78%	3,51%	3,84%	3,31%	10,40%	6,86%	3,89%	1,68%	5,79%	5,34%	
Eficiencia operacional	218,87%	264,79%	132,50%	115,09%	144,10%	85,74%	102,57%	185,68%	343,73%	106,81%	110,00%	
Indicador Overhead	6,75%	5,31%	4,84%	4,61%	5,08%	9,29%	7,33%	7,70%	7,04%	7,40%	6,98%	

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A julio de 2023, el margen neto de intereses se ubicó en 6,33% (-3,32 p.p.), como consecuencia del mayor incremento en los gastos por intereses (+284,07%) frente a los ingresos por el mismo concepto (+97,39%), por cuenta de la evolución del activo productivo y de los pasivos por depósitos, concentrados principalmente en CDTs, sumado al escenario de tasas observado. Mientras que, al incorporar las provisiones netas de recuperaciones, el margen de intermediación neto se situó en 3,16% (-2,95 p.p.).

⁹ Margen neto de intereses / cartera.

¹⁰ Sector (9,72%) y par (8,58%).

¹¹ Margen de intermediación neto / cartera.

¹² Margen financiero neto / activo.

¹³ Costos administrativos / margen financiero neto.

¹⁴ Costos administrativos / activos.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Sin embargo, el menor desempeño del margen neto de intereses fue parcialmente compensado por el mejor comportamiento de las comisiones y los rendimientos del portafolio, de modo que, el margen financiero neto cerró en 3,31% (-0,20 p.p.)

Por otro lado, los gastos operacionales¹⁵ totalizaron \$43.937 millones (+43,20%), explicados por los de administración (+47,39%), y los de personal (+39,56%) de acuerdo con la evolución de la operación. Situación que, teniendo en cuenta la reducción del margen financiero, derivó en un deterioro del índice de eficiencia operacional y *overhead*, los cuales alcanzaron 144,10% (+11,60 p.p.) y 5,08% (+0,24 p.p.), en su orden.

Mientras que, al incluir las depreciaciones y amortizaciones, así como los otros ingresos, generados por la venta de cartera a sus accionistas, en línea con la estrategia de rentabilizar los activos improductivos, la utilidad neta cerró en \$4.823 millones, versus la pérdida de \$1.124 millones del mismo periodo del año anterior.

Si bien la Calificadora reconoce que los márgenes de intermediación se han visto impactados en el último año por los escenarios de tasas y la estructura de fondeo concentrada principalmente en CDTs, pondera la consolidación gradual de los objetivos direccionalizados al crecimiento y rentabilización del activo, producto de la dinámica comercial y el apoyo permanente de su accionista principal.

Sin embargo, ante el incremento estimado del negocio, es fundamental que mantenga controlados los niveles de calidad de cartera y propenda por lograr una mayor diversificación de las fuentes de fondeo que contribuyan al desempeño de los márgenes. Asimismo, es importante la implementación de estrategias que garanticen la contención de la estructura de gastos operacionales, lo que permitirá reducir las brechas en materia de eficiencia y generar resultados operacionales y netos positivos y sostenibles en el tiempo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En opinión de **Value and Risk**, Coltefinanciera dispone de adecuados sistemas para la administración de los riesgos soportados en políticas, procedimientos, una estructura organizacional adecuada, así como infraestructura tecnológica, acorde con los requerimientos normativos.

De esta manera, y en cumplimiento con las disposiciones regulatorias, culminó la implementación del SIAR¹⁶, lo que conllevó a la integración de políticas para la gestión de los riesgos, a la vez que actualizó el Marco de Apetito de Riesgos (MAR).

Respecto a la gestión del riesgo de crédito, y ante los deterioros observados en el sector, especialmente en el segmento consumo, ajustó políticas de otorgamiento para los productos de tarjeta de crédito y libre inversión.

¹⁵ Incluye gastos de administración, laborales y otros administrativos.

¹⁶ Sistema Integrado de Administración de Riesgos.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Por su parte, para la administración del riesgo de mercado, dada la dinámica de las operaciones realizadas, la Compañía estableció límites y niveles de alerta temprana del VaR¹⁷ sobre el patrimonio técnico, y las acciones para corregirlo en caso de sobrepasos. De igual manera, redefinió los parámetros para la medición del límite máximo de pérdidas (*stop loss*) por cada tipo de *trader*.

Mientras que, para el riesgo de liquidez, mantiene controles a los niveles de liquidez, el cual es medido a través del IRL, la concentración por clientes, a la vez que realiza proyecciones bajo escenarios de estrés para evaluar su capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Adicionalmente, realiza una evaluación permanente al sistema de seguridad de la información, de modo que, en el último año, cambió el SOC¹⁸ a la solución de ciberseguridad *Seceon* que permite tener una mayor automatización de los procesos de análisis y contar con capacidades de inteligencia artificial, entre otros aspectos. De igual manera, incorporó la herramienta *Microsoft 365 Defender* para garantizar una mejor protección de aplicaciones e infraestructura tecnológica.

En cuanto al plan de continuidad de Negocio, llevó a cabo pruebas de operación de procesos críticos tales como tesorería, operaciones de captaciones, riesgo de mercado y liquidez desde el Centro Alterno de Operaciones (CAO) y el Centro Alterno de Procesamiento de Datos (CAPD) con resultados exitosos.

De acuerdo con la lectura de los informes de auditoría, órganos de administración y control, y las recomendaciones realizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), si bien existen algunas oportunidades de mejora y planes de acción en ejecución, no se evidencian hallazgos materiales que impacten el perfil de riesgo de la Compañía o que resulten en incumplimientos normativos.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Coltefinanciera para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Lo anterior, soportado en una adecuada estructura organizacional, acompañada de sólidas prácticas de gobierno corporativo, así como de procesos de toma de decisiones basadas en órganos colegiados que garantizan la transparencia del negocio y mitigan la materialización de conflictos de interés.

Adicionalmente, cuenta con planes de bienestar para el talento humano que incluye programas de estilos de vida saludable, actividad física, recreación, arte y cultura, clima organizacional, salario emocional, entre otros. Asimismo, busca garantizar la equidad

¹⁷ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

¹⁸ Centro de Operaciones de Seguridad, por sus siglas en inglés.

de género a nivel gerencial toda vez que el 48% de los cargos directivos es ocupado por mujeres.

En cuanto a las prácticas de responsabilidad social empresarial, a través de su talento humano adelanta iniciativas de voluntariado con niños y adolescentes en estado de vulnerabilidad, a la vez que apoya fundaciones encargadas de rescatar animales y que trabajan por el cuidado y conservación de los mares.

Con respecto al Sarlaft¹⁹, y en cumplimiento de la C. E. 011 de 2022, se realizaron ajustes en temas relacionados con definiciones de vehículos de inversión, beneficiario final y PEPs²⁰. En adición, modificó la metodología para la implementación y administración de la matriz de riesgos LA/FT, de acuerdo con las recomendaciones y nuevo marco de la SFC.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de agosto de 2023, en contra de Coltefinanciera cursaban once procesos contingentes, cuyas pretensiones ascendían a \$2.537 millones, catalogados en su totalidad con baja probabilidad de fallo adversa. Con ello, en opinión de **Value and Risk**, la Compañía mantiene una baja exposición al riesgo legal.

Finalmente, en la revisión anterior se tuvo en cuenta una multa interpuesta por \$550 millones por un presunto incumplimiento de las disposiciones del Decreto 2555 de 2010 relacionados con límites individuales de crédito. Cabe anotar que, dicha sanción fue confirmada en julio de 2023, por un valor final de \$495 millones, la cual ya fue cancelada.

¹⁹ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁰ Persona Expuesta Públicamente.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

PERFIL DE LA ENTIDAD

Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento es un establecimiento de crédito de naturaleza privada creada en 1980, con domicilio en Medellín y sujeta a la vigilancia de la SFC.

En el desarrollo de su objeto social, otorga préstamos, capta recursos mediante certificados de depósito a término y cuentas de ahorro, y negocia toda clase de títulos valores. Adicionalmente, realiza operaciones de compra de cartera y/o *factoring* sobre toda clase de activos, operaciones de *leasing* financiero y actúa como intermediario del mercado cambiario. Asimismo, efectúa cualquier otro acto o contrato que le autorice la norma e instruya las autoridades competentes.

Su principal accionista es la Sociedad CGF Colombia Inversiones Diversificadas S.L. quien adquirió el control de la Compañía desde noviembre de 2008.

Accionista	Participación
CGF Colombia Inversiones Diversificadas S.L.	89,81%
CGF Financial Group LTD	4,45%
Business Central Group S.A.S.	3,75%
888 Colombia Goldings INC	1,69%
Blue Bank International N.V.	0,30%
Blue Trust International Barbados S.L.	0,00%

Fuente: Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de sus principales accionistas.
- Reconocida experiencia en el producto de *factoring*.
- Alianzas estratégicas para apalancar el crecimiento de la cartera.
- Robustecimiento de sus canales digitales e incursión en servicios *fintech*.
- Adecuada atomización de sus captaciones y colocaciones.
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio diferentes al de colocación de cartera que contribuyen a la generación de retornos.
- Apropriados niveles de renovación de CDTs.
- Sólida posición de liquidez, que favorece el cumplimiento de sus compromisos operacionales.

- Sistemas de administración de riesgos y control interno en continua mejora, lo que favorece el cumplimiento regulatorio y soporta el crecimiento de la operación.
- Sólidas prácticas de gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Continuar con el fortalecimiento permanente del portafolio de productos y servicios, así como de la oferta de valor, en beneficio de su posición de mercado y sostenibilidad financiera.
- Mantener la consolidación del plan de negocio enfocado al fortalecimiento de la estructura financiera y de capital.
- Realizar seguimiento permanente a cambios en el contexto económico, que permitan anticiparse a cambios en los perfiles de riesgo.
- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera con niveles controlados de riesgo, en pro de la mejora de su perfil financiero y la autosostenibilidad de la operación.
- Propender por una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en favor de su costo y la evolución de los márgenes.
- Mejorar los niveles de eficiencia operacional.
- Mantener el mejoramiento continuo en los diferentes sistemas de gestión de riesgos.
- Lograr la generación de resultados operacionales y netos positivos de manera recurrente y sostenible en el tiempo.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto positivo o negativo sobre la calificación asignada:

- Cambios en el apoyo de su principal accionista, derivado de una mayor generación de retornos internos.
- Evolución de los resultados operacionales y netos, y su consistencia en el tiempo.
- Posibles deterioros de la cartera superiores a los previstos.
- Aumentos en los niveles de eficiencia operacional.
- Reducción de los márgenes de solvencia, junto con un menor grado de apoyo de su principal accionista.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

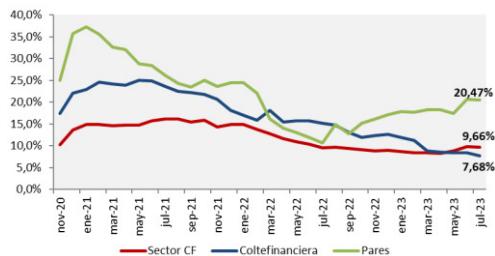
CARTERA DE CRÉDITO

Cartera comercial. Se consolida como la principal cartera, con una participación, a julio de 2023, de 71,14% del total, al ascender a \$840.824 millones, con un incremento de 67,17% frente al mismo mes de 2022.

Está conformada en un 84% por créditos ordinarios, cuyo crecimiento en el último año ha estado impulsado por operaciones para la financiación de proyectos de clientes del sector minero y de la construcción. Le siguen operaciones de *factoring* (4,32%) y *leasing* (5,89%).

Por cuenta del menor incremento de la cartera vencida (+8,56%) y la reducción de la calificada (-15,12%), versus el incremento del saldo de capital, se presentó un mejor comportamiento de los indicadores de calidad por mora y riesgo, los cuales se ubicaron en 1,75% (-0,94 p.p.) y 7,68% (-7,45 p.p.), respectivamente, por debajo de los registrados por sus comparables²¹.

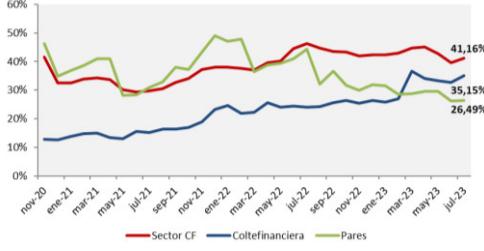
Calidad por Calificación
-Cartera Comercial-



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, los niveles de cobertura por vencimiento y calificación se situaron en 154,26% (+19,12 p.p.) y 35,15% (+11,07 p.p.), en su orden.

Cubrimiento por Calificación
-Cartera Comercial-



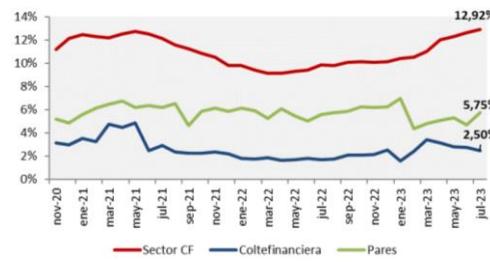
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

²¹ Sector: 4,78% y 9,66%; Par: 6,28% y 20,47%

Cartera de consumo. Entre julio de 2022 y 2023, este segmento creció 16,58% hasta \$337.387 millones y representó el 28,54% del total. Lo anterior, gracias a la dinámica de los créditos libranza (principalmente a pensionados) que concentraron el 68,35%, soportado en las compras de cartera, mientras que los de libre inversión abarcaron el 28,16% del total.

Ahora bien, de acuerdo con la composición de la cartera, la Compañía ha mantenido indicadores de calidad controlados y en mejor posición que el promedio del sector. De esta manera, los índices de cartera por temporalidad y calificación se ubicaron en 2,24% (+1,21 p.p.) y 2,50% (+0,79 p.p.), determinados por los de libre inversión, que se ubicaron en mejor posición frente al sector (9,89% y 12,92%) y a su comparable (4,69% y 5,75%).

Calidad por Calificación
-Cartera de Consumo -



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otra parte, si bien se observaron reducciones en los indicadores de cobertura por mora y riesgo hasta 215,69% (-165,17 p.p.) y 193,51% (-35,27 p.p.), para la Calificadora estos se encuentran en niveles adecuados y destacan frente a los observados frente al sector (108,86% y 83,32%) y su par (82,47% y 67,19%).

Cubrimiento por Calificación
-Cartera de Consumo -



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

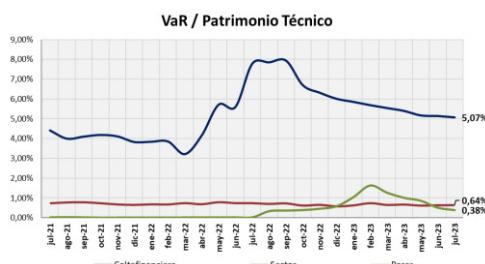
INSTITUCIONES FINANCIERAS

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. A julio de 2023, las inversiones de Coltefinanciera ascendieron a \$132.857 millones (+15,30%), de las cuales el 37,40% corresponde a inversiones obligatorias en TDAs y TDSs.

Por otra parte, el 31,69% está representado en acciones relacionadas con participaciones en empresas Fintech, el 11,82% en CDTs, el 4,96% en títulos del Gobierno Nacional (incluye TIDIS) y el 14,13% restante a derechos fiduciarios.

Así, y a pesar de que mantiene un enfoque de inversión conservador, la relación del VaR sobre patrimonio técnico se ubicó en 5,07%, dada la participación de las acciones dentro del portafolio. No obstante, dicha relación se encuentra dentro del perfil de riesgo definido y acorde con su capacidad patrimonial.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. De conformidad con lo establecido en la regulación, Coltefinanciera cuenta con políticas, metodologías y procesos para la administración del riesgo de crédito orientados a mantener la calidad del activo dentro de los niveles definidos.

Como parte del proceso de evaluación de la capacidad de pago de los clientes, considera elementos tanto cualitativos como cuantitativos, sectoriales y fuentes de pago asociadas a la operación. Asimismo, la Junta Directiva tiene definidos los niveles de atribución para diferentes instancias de acuerdo con los montos y si los deudores son relacionados para evitar materializaciones de conflictos de interés.

Ahora bien, para el cálculo de las provisiones de cartera comercial y de consumo cuentan con los modelos de referencia requeridos por regulación.

Riesgo de mercado y liquidez. La gestión del riesgo de mercado se soporta en el modelo estándar del regulador, tanto para las operaciones de tesorería como para las posiciones en moneda extranjera, a la vez que lleva a cabo un monitoreo en tiempo real de las negociaciones en la mesa de dinero para verificar el cumplimiento de las políticas establecidas por la Junta Directiva y mitigar posibles impactos derivados de cambios en las variables de mercado que puedan afectar el patrimonio de la Compañía. Diariamente se realiza el cálculo del VaR y se reporta a la SFC.

Para la medición del riesgo de liquidez, Coltefinanciera se fundamenta en el IRL y el CFEN. Igualmente, realiza el análisis del descalce de los flujos de efectivo de los activos y pasivos. Además, cuenta con indicadores de alertas tempranas sobre los cuales ha definido una serie de límites a los que les hace seguimiento permanente, a la vez que ejecuta pruebas de estrés para evaluar su capacidad de respuesta ante escenarios adversos. En adición, cada año realiza una prueba al plan de contingencia de liquidez.

Su administración está en cabeza del ALCO²², el cual cuenta con participación de la Presidencia, miembros de la Junta Directiva y de la alta dirección.

Riesgo operacional. En cumplimiento con las disposiciones normativas, la Compañía cuenta con los procedimientos y metodologías necesarias para la identificación y medición de los riesgos en cada uno de los procesos, a la vez que hace seguimiento de los reportes de eventos de riesgo operacional que se materialicen.

Durante el primer semestre de 2023, se evaluaron riesgos derivados de la creación de nuevos productos y procedimientos, alianzas estratégicas, así como la evaluación de los controles existentes.

Al respecto, entre enero y julio de 2023, se registraron 262 eventos de riesgo operativo, de los cuales diecinueve fueron calificados como "Tipo A" y generaron pérdidas económicas por valor de \$517 millones. El más representativo estaba

²² Comité de Activos y Pasivos, por sus siglas en inglés.

relacionado con la multa pagada a la SFC por \$495 millones.

Sarlaft. Respecto al Sarlaft, mantiene diferentes, políticas procedimientos e instancias de decisión para prevenir que su operación sea utilizada para el lavado de activos o la financiación del terrorismo.

De acuerdo con información suministrada, la entidad mantiene un perfil de riesgo aceptable, teniendo en cuenta que no se han materializado eventos o situaciones que hayan generado impactos directos en los riesgos identificados en la Matriz de Riesgos LAFT, o que impliquen insuficiencia de la efectividad de los mecanismos de control.

COLTEFINANCIERA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jul-22	dic-22	Jul-23	Sector Jul-23	Pares Jul-23
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	534.819	681.648	725.167	895.679	1.137.844	1.282.273	1.588.413	16.932.980	744.488
Efectivo y equivalentes de efectivo	114.609	69.247	62.461	113.215	145.141	82.531	122.999	1.501.698	47.714
Portafolio	19.760	17.103	35.655	71.141	115.230	121.687	132.857	615.350	21.771
Cartera de créditos y leasing a costo amortizado	353.141	501.941	507.652	612.233	765.073	946.110	1.142.734	13.098.516	600.764
Comercial	343.936	426.447	369.076	424.798	502.962	670.568	840.824	2.808.658	282.984
Consumo	34.950	105.060	154.523	209.272	289.396	307.506	337.387	10.339.447	346.520
Vivienda	1.278	535	414	3.014	2.526	3.000	3.790	952.812	0
DETERIOROS	-27.023	-30.101	-16.361	-24.850	-29.811	-34.963	-39.267	-1.276.457	-28.740
OTROS ACTIVOS	47.309	93.356	119.399	99.091	112.400	131.945	189.823	1.716.236	74.239
PASIVOS Y PATRIMONIO	534.819	681.648	725.167	895.679	1.137.844	1.282.273	1.588.413	16.932.980	744.488
PASIVOS	494.706	641.294	679.890	844.846	1.045.589	1.191.340	1.461.030	15.057.082	644.066
Depósitos y exigibilidades	462.385	587.946	595.016	708.900	953.958	1.114.550	1.375.842	9.500.355	600.500
Cuentas de ahorro	34.114	39.246	39.251	46.943	93.316	126.368	104.951	408.489	74.620
CDT	427.323	546.670	553.853	659.288	838.418	986.823	1.253.384	9.044.391	525.880
OTROS	948	2.030	1.912	2.669	22.224	1.359	17.507	47.475	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	30.819	28.671	64.877	97.441	54.897	28.612	55.266	8.545.697	15.507
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	38.133	70.390	26.686	0	23.008	23.008	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	10.065	0	0	0	0	0	0	7.145.988	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	0	0	254.521	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	739	353	1.110	0	0	0	2.422	117.582	15.507
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	20.016	28.318	25.634	27.050	28.211	28.612	29.835	811.858	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	241	9	209	2	1.076	675	751	751	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	1.365	1.404	1.428	1.272	1.396	1.389	2.083	30.484	1.953
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	-103	23.264	18.360	37.230	34.262	46.115	27.089	-3.020.206	26.106
PATRIMONIO	40.113	40.354	45.277	50.834	92.255	90.933	127.383	1.875.899	100.422
Capital suscrito y pagado	51.946	56.500	58.378	71.169	90.867	96.167	129.005	1.326.356	130.821
Prima en colocación de acciones y otros superávits	41.722	55.044	58.134	62.598	86.446	75.248	75.237	493.041	18.687
Reservas	-27.973	-53.555	-71.181	-71.535	-83.934	-83.934	-81.682	231.296	-46.009
Resultados del ejercicio	-25.582	-17.635	-54	-11.398	-1.124	3.452	4.823	-174.795	-3.077
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	45.561	55.205	66.932	74.763	67.221	134.839	132.686	1.763.551	60.163
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-23.903	-29.965	-31.784	-24.798	-23.321	-60.678	-89.567	-1.076.121	-39.698
MARGEN NETO DE INTERESES	21.658	25.241	35.147	49.966	43.900	74.161	43.119	687.430	20.465
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-11.629	-10.236	-7.870	-21.129	-15.916	-24.625	-21.451	-797.476	-4.050
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	10.028	15.004	27.277	28.837	27.983	49.536	21.668	23.248	20.747
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-778	-836	-229	164	1.287	3.602	4.188	284.055	-536
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	217	177	258	169	496	1.927	3.893	21.192	988
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIAZABLES	1.868	1.724	4.107	4.770	6.725	12.263	8.828	32.349	2
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-2.508	-6.893	-12.668	-18.417	-13.326	-18.350	-9.319	19.478	1.740
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	7	24	18	82	4	31	0
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	18	148	-125	361	-718	-452	28	28	0
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	8.845	9.324	18.626	15.907	22.464	48.608	29.291	380.380	22.940
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	693	693	1.200	1.217	0
MARGEN FINANCIERO NETO	8.845	9.324	18.626	15.907	23.157	49.301	30.490	381.597	22.940
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-21.211	-20.086	-21.179	-23.311	-17.428	-33.114	-25.688	-467.994	-11.300
EMPLEADOS	-18.947	-15.244	-16.748	-15.928	-11.633	-21.121	-16.234	-223.887	-13.257
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-8.034	-6.761	-8.192	-5.420	-1.146	-2.414	-2.632	-40.073	-4.649
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-985	-2.059	-2.840	-2.881	-1.622	-2.507	-2.016	-16.670	-678
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	732	1.345	2.769	10.359	1.283	2.579	3.940	184.983	2.563
MARGEN OPERACIONAL	-39.599	-33.480	-27.563	-21.274	-7.389	-7.276	-12.139	-182.044	-4.380
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	6.108	9.239	5.636	1.635	14	16	0	1.688	5
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	8.936	7.061	23.398	9.351	6.671	11.668	18.516	21.976	1.345
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-24.555	-17.180	1.470	-10.288	-703	4.407	6.378	-158.380	-3.030
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-1.027	-456	-1.524	-1.110	-421	-955	-1.555	-16.416	-47
RESULTADO NETO	-25.582	-17.635	-54	-11.398	-1.124	3.452	4.823	-174.795	-3.077

COLTEFINANCIERA S.A. Vs. Sector y Pares														
	COLTEFINANCIERA S.A.							SECTOR			PARES			
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jul-22	dic-22	jul-23	dic-21	dic-22	jul-23	dic-21	dic-22	jul-23	
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA														
Cartera bruta	380.164	532.042	524.013	637.083	794.884	981.074	1.182.001	11.851.555	14.445.764	14.374.973	399.620	496.005	629.503	
CALIDAD DEL ACTIVO														
TOTAL CARTERA														
Calidad por Temporalidad (Total)	9,86%	7,31%	3,52%	3,09%	2,08%	2,47%	1,88%	5,58%	6,09%	8,42%	7,78%	5,38%	5,40%	
Calidad por Calificación (Total)	24,68%	16,80%	16,39%	12,85%	10,20%	9,37%	6,18%	10,54%	9,68%	11,81%	15,28%	11,94%	12,37%	
Cobertura por Temporalidad (Total)	72,10%	77,35%	88,65%	126,30%	180,31%	144,29%	176,27%	141,96%	128,89%	105,51%	120,79%	123,04%	84,48%	
Cobertura por Calificación (Total)	28,81%	33,68%	19,05%	30,37%	36,78%	38,02%	53,78%	75,18%	81,10%	75,18%	61,52%	55,50%	36,91%	
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	12,91%	8,72%	8,36%	6,30%	6,62%	5,21%	2,71%	7,20%	6,45%	8,24%	11,65%	6,14%	6,30%	
Cobertura C, D y E	33,95%	34,43%	14,00%	18,41%	21,97%	23,32%	25,96%	62,83%	62,08%	62,22%	50,60%	57,96%	35,19%	
Cartera Improductiva/ Total cartera	6,85%	4,45%	2,33%	1,14%	1,43%	1,34%	0,77%	3,62%	3,91%	5,65%	5,72%	4,33%	4,55%	
Calidad por Calificación (Con Castigos)	24,68%	16,93%	16,53%	12,96%	10,29%	9,45%	6,25%	19,30%	16,36%	17,61%	15,62%	13,93%	14,35%	
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	9,86%	7,46%	3,68%	3,22%	2,19%	2,56%	1,96%	14,83%	13,03%	14,43%	8,15%	7,53%	7,54%	
Cubrimiento (Con Castigos)	28,82%	34,31%	19,85%	31,09%	37,44%	38,59%	54,31%	87,78%	89,64%	84,44%	62,51%	62,75%	46,86%	
CARTERA DE CONSUMO														
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,13%	3,14%	2,84%	1,61%	1,03%	2,05%	2,24%	5,67%	6,88%	9,89%	5,63%	5,33%	4,69%	
Calidad por Calificación (Consumo)	1,28%	3,33%	3,00%	2,23%	1,71%	2,52%	2,50%	9,83%	10,17%	12,92%	5,89%	6,27%	5,75%	
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	1,22%	3,25%	2,95%	1,99%	1,50%	2,23%	1,44%	7,38%	7,28%	9,77%	5,29%	5,42%	5,06%	
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	416,04%	170,48%	138,43%	229,20%	380,85%	218,46%	215,69%	155,01%	135,29%	108,86%	119,46%	148,27%	82,47%	
Cobertura por Calificación (Consumo)	367,92%	160,85%	130,86%	165,36%	228,78%	177,93%	193,51%	89,40%	91,56%	83,32%	114,33%	126,00%	67,19%	
CARTERA COMERCIAL														
Calidad por Temporalidad (Comercial)	10,78%	8,35%	3,81%	3,84%	2,70%	2,67%	1,75%	5,38%	3,80%	4,78%	9,88%	5,43%	6,28%	
Calidad por Calificación (Comercial)	27,15%	20,14%	22,01%	18,17%	15,13%	12,56%	7,68%	14,92%	8,94%	9,66%	24,45%	17,08%	20,47%	
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	14,14%	10,07%	10,64%	8,46%	9,60%	6,59%	3,23%	7,36%	4,04%	4,25%	17,86%	6,78%	7,81%	
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	68,30%	68,62%	73,06%	103,53%	135,15%	117,22%	154,26%	104,43%	98,57%	83,17%	121,54%	100,54%	86,32%	
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	27,13%	28,46%	12,66%	21,88%	24,08%	24,96%	35,15%	37,69%	41,85%	41,16%	49,10%	31,97%	26,49%	
FONDEO Y LIQUIDEZ														
Depositos y exigibilidades / Pasivo	93,47%	91,68%	87,52%	83,91%	91,24%	93,55%	94,17%	59,32%	58,70%	63,10%	93,64%	89,31%	93,24%	
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	7,38%	6,68%	6,60%	6,62%	9,78%	11,34%	7,63%	7,07%	4,30%	4,30%	9,22%	7,41%	12,43%	
CDT/ Depositos y exigibilidades	92,42%	92,98%	93,08%	93,00%	87,89%	88,54%	91,10%	92,85%	95,63%	95,20%	90,78%	92,59%	87,57%	
Créditos con otras instituciones financieras	2,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	40,50%	54,87%	49,15%	0,00%	0,00%	0,00%	
Créditos de redescuento	0,15%	0,06%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,95%	0,89%	0,78%	0,35%	2,09%	2,41%	
Títulos de deuda	4,05%	4,42%	3,77%	3,20%	2,70%	2,40%	2,04%	10,48%	5,99%	5,39%	0,00%	0,00%	0,00%	
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	76,59%	86,46%	86,01%	88,84%	82,13%	86,85%	85,25%	160,42%	161,76%	142,77%	88,65%	96,54%	100,06%	
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	82,22%	90,49%	88,07%	89,87%	83,32%	88,02%	85,91%	166,46%	168,35%	151,31%	94,02%	100,91%	104,83%	
INDICADORES DE CAPITAL														
Patrimonio	40.113	40.354	45.277	50.834	92.255	90.933	127.383	1.782.165	1.888.031	1.875.899	68.579	71.373	100.422	
Patrimonio Técnico	48.134	55.005	55.849	70.614	99.895	107.356	124.592	1.782.376	1.129.074	1.762.088	41.943	44.250	58.970	
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	373.184	563.625	524.934	598.024	761.310	902.344	1.066.399	7.473.938	5.300.568	8.586.287	343.195	383.153	331.541	
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	222	256	1.490	2.662	7.772	6.376	6.314	11.652	9.394	11.287	1	257	226	
Relación de solvencia total	12,81%	9,71%	9,89%	10,43%	11,01%	10,33%	10,16%	19,84%	18,88%	16,78%	11,73%	10,77%	15,78%	
Relación de solvencia basica	8,73%	4,93%	5,78%	6,90%	8,33%	7,96%	8,14%	18,76%	18,40%	14,87%	11,73%	10,77%	15,78%	
Var/Pat. Técnico	0,46%	0,47%	2,67%	3,77%	7,78%	5,94%	5,07%	0,65%	0,83%	0,64%	0,00%	0,58%	0,38%	
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA														
Margen Neto de Intereses/Cartera	5,70%	4,74%	6,71%	7,84%	9,65%	7,56%	6,33%	11,51%	9,72%	8,34%	9,75%	8,58%	5,64%	
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,64%	2,82%	5,21%	4,53%	6,11%	5,05%	3,16%	8,20%	4,29%	0,28%	5,35%	7,42%	5,72%	
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	53,70%	40,55%	22,39%	42,29%	36,26%	33,20%	49,75%	42,20%	70,52%	116,01%	46,38%	13,91%	19,79%	
Cost of risk	3,06%	1,92%	1,50%	3,32%	3,43%	2,51%	3,11%	4,86%	6,86%	5,55%	4,52%	1,19%	0,64%	
Margen Financiero Neto / Activo	1,65%	1,37%	2,57%	1,78%	3,51%	3,84%	3,31%	10,40%	6,86%	3,89%	1,68%	5,79%	5,34%	
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	9,20%	6,48%	6,75%	5,31%	4,84%	4,61%	5,08%	9,29%	7,33%	7,70%	7,04%	7,40%	6,98%	
Eficiencia operacional (Costos administrativos / MFN)	465,13%	400,99%	218,87%	264,79%	132,50%	115,09%	144,10%	85,74%	102,57%	185,68%	343,73%	106,81%	110,00%	
Costo operativo	4,88%	3,34%	3,64%	3,13%	3,03%	2,71%	2,96%	6,48%	5,04%	5,14%	3,67%	3,90%	3,54%	
ROA	-4,78%	-2,59%	-0,01%	-1,27%	-0,17%	0,27%	0,52%	1,35%	0,03%	-1,76%	-3,00%	-0,69%	-0,71%	
Utilidad/APNR	-6,86%	-3,13%	-0,01%	-1,91%	-0,25%	0,38%	0,78%	2,50%	0,09%	-3,46%	-4,57%	-1,12%	-1,59%	
ROE	-63,77%	-43,70%	-0,12%	-22,42%	-2,08%	3,80%	6,58%	10,46%	0,26%	-15,44%	-22,88%	-6,03%	-5,19%	
Comisiones / Volumen de negocio	-0,10%	-0,08%	-0,02%	0,01%	0,13%	0,17%	0,28%	2,32%	2,15%	2,11%	-0,01%	-0,13%	-0,08%	

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores 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, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com