



COOFINEP COOPERATIVA FINANCIERA

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No.379
Fecha: 5 de enero de 2018

Fuentes:

- Coofinep Cooperativa Financiera.
- Información de Cooperativas Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información Financiera		
	Sep-16	Sep-17
Activos	\$192.686	\$216.466
Patrimonio	\$25.461	\$26.980
Utilidad Neta	\$568	\$352
ROE	2,98%	1,74%
ROA	0,39%	0,22%

Cifras en millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Javier Bernardo Cadena Lozano
Juan Manuel Gomez Trujillo

Contactos:

Sandra Mireya Arévalo Rodríguez
sandra.arevalo@vriskr.com

Ana María Guevara Vargas
anamaria.guevara@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C.

Deuda a Corto Plazo	VrR 3+ (Tres Mas)
Deuda a Largo Plazo	BBB (Triple B)

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones **VrR 3+ (Tres Más)** para la **Deuda de Corto Plazo** y **BBB (Triple B)** a la **Deuda de Largo Plazo** de **Coofinep Cooperativa Financiera**.

La calificación **BBB (Triple B)** otorgada para la Deuda de Largo Plazo, es la categoría más baja de grado de inversión; indica una capacidad suficiente para el pago de intereses y capital. Sin embargo, las entidades o emisiones calificadas en BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación.

De otro lado, la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** para la Deuda de Corto Plazo es la más baja categoría en grado de inversión. Indica una satisfactoria probabilidad de pago de obligaciones por parte de la entidad y/o compañía. Aunque existen liquidez y protección adecuadas, los factores de riesgo son mayores y están sujetos a variaciones

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 principales factores que soportan la calificación de corto y largo plazo asignada a Coofinep Cooperativa Financiera, son los siguientes:

➤ **Posición competitiva y plan estratégico.** Acorde con los resultados históricos presentados por la Cooperativa, durante el 2017, implementó un seguimiento más exhaustivo a las oficinas comerciales, con el fin de observar el crecimiento real de cada una de ellas y su aporte a la generación de resultados. Dicho análisis permitió identificar oportunidades de mejora respecto a: el crecimiento esperado de la base social, la estructura tecnológica y la capacitación integral de su fuerza de ventas.

De esta manera, llevó a cabo la redefinición de su plan estratégico 2017 – 2019, el cual se enfoca a que en el 2025 sea un referente de desarrollo económico y social, con un alto grado de relacionamiento con sus asociados y clientes, multiplicando por cinco su volumen de negocios, con una base social de 50.000 asociados y 100.000 clientes.

Lo anterior, mediante el crecimiento del activo productivo, la mayor diversificación en productos y mercados, y el desarrollo de sus capacidades internas.



Value and Risk pondera positivamente los esfuerzos realizados por la Cooperativa para redefinir sus estrategias, con el fin de ubicarse en los estándares de eficiencia y productividad de sus pares¹ y del sector, así como lograr sus metas en niveles de colocación, captación y crecimiento. Razón por la cual, la Calificadora estará atenta a que los resultados obtenidos se evidencien en la mejora de sus resultados, tanto financieros, como competitivos.

La Calificadora resalta el crecimiento promedio evidenciado en ingresos del mes frente a la cartera, comparado con el 2016 (+13%), así como la evolución de sus clientes y asociados. Al respecto, a septiembre de 2017, Coofinep contaba con 24.363 asociados (cuyo promedio ponderado de permanencia es de seis años), los cuales se incrementaron interanualmente en un 2,23% y generaron \$320 millones adicionales en aportes. Asimismo, se destaca que la Cooperativa cuenta con 11.027 clientes en cartera (+3,25%) y 44.896 ahorradores (+4%).

- **Evolución de los ingresos y gastos por intereses.** A septiembre de 2017, los ingresos por intereses presentaron un crecimiento interanual del 15,44% y totalizaron \$20.249 millones, comparado positivamente con el sector de cooperativas financieras y sus pares, las cuales lo hicieron en un 14,67% y 13,56%, respectivamente. Lo anterior obedece al crecimiento en cartera, especialmente en los segmentos comercial y de consumo (concentran el 92% del total de ingresos por intereses), en conjunto con una mayor tasa promedio ponderada de colocación, que, entre septiembre de 2016 y 2017, se incrementó en 0,40 p.b., al pasar de 9,92% a 10,32%. Es importante anotar que los ingresos por la cartera de vivienda se incrementaron en un 57,20% (representó el 6,44% del total), situación acorde con el enfoque de la Cooperativa en potencializar este segmento. De otro lado, los ingresos generados por la cartera de consumo crecieron en un 10,89%, mientras que los de microcrédito se redujeron en un 2,62%.

Por su parte, los gastos por intereses registraron un incremento interanual del 24,11%, dado el mayor dinamismo en la colocación de CDTs (+26,84%), que se mantiene como la principal fuente de fondeo (68,48% de los depósitos y exigibilidades), mientras que las cuentas de ahorro y créditos con instituciones financiera participaron con el 5,10% y 17,4% de los gastos, respectivamente.

Debido a que en el 2017 la estrategia de disminuir el costo de fondeo y no aumentar el endeudamiento financiero, a través del fortalecimiento de los productos diferentes al CDT, no generó los resultados esperados, para el 2018, Coofinep espera llevar a cabo una recomposición del pasivo, propendiendo por una mayor participación de las cuentas a la vista. Por lo anterior, la Calificadora estará atenta a que la estrategia planteada se vea reflejada en una mejor estructura de fondeo y por ende, en un fortalecimiento de sus resultados de rentabilidad.

¹ Cooperativas Financieras de Antioquia, CooTrafa y Confiar.



Producto de lo anterior, al cierre de septiembre de 2017, el margen neto de intereses se ubicó en \$11.849 millones, con un crecimiento del 9,12%, superior al de sus pares (8,96%), pero inferior respecto al de las cooperativas financieras (11,07%). De esta manera, la relación margen neto de intereses/ingresos por intereses, alcanzó un 58,51%, nivel que se compara desfavorablemente con el generado por el sector y sus pares (74,77% y 69,44%, respectivamente).

- **Eficiencia Operacional:** En opinión de la Calificadora, se mantiene como reto para Coofinep la disminución de las brechas de eficiencia, respecto a sus pares y el sector, toda vez que, entre septiembre de 2016 y 2017, el indicador de eficiencia operacional², se ubicó en 75,54% (+0,20 p.p.), respecto al 53,64% de las cooperativas financieras y del 63,65% de sus pares. Dicho incremento estuvo impulsado por el crecimiento de los costos administrativos (\$9.959 millones, +6,8%), frente al 6,52% del margen financiero bruto (\$13.184 millones). Sin embargo, se resalta que al relacionar los gastos administrativos con los ingresos por intereses, el índice se sitúa en un 49,19%, cercano a lo presentado por sus grupos de referencia (sector: 45% y pares: 52%).
- **Evolución de la rentabilidad:** En línea con la evolución del margen financiero bruto, así como con el incremento en los costos, provisiones y depreciaciones, a septiembre de 2017, Coofinep generó utilidades netas por valor \$352 millones, las cuales se redujeron en un 38,03%, frente al mismo periodo del año anterior. Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad ROE³ y ROA⁴ se ubicaron en 1,74% y 0,22%, respectivamente, niveles que se mantienen por debajo de los presentado por su grupo de pares (6,19% y 1,05%) y el sector (11,09% y 2,40%).

	Coofinep				SECTOR		PARES	
	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Rentabilidad del Patrimonio	1,95%	2,98%	2,71%	1,74%	13,49%	11,09%	9,48%	6,19%
Rentabilidad del Activo	0,25%	0,39%	0,35%	0,22%	2,87%	2,40%	1,50%	1,05%
Margen neto de intereses	63,65%	61,91%	61,03%	58,51%	77,19%	74,77%	72,37%	69,44%
Costos Admon / Margen Financiero (Eficiencia)	75,74%	75,34%	75,90%	75,54%	53,32%	53,64%	60,59%	63,65%
Costos Admon / Ingresos Int (Eficiencia)	56,59%	53,16%	52,79%	49,19%	46,33%	44,99%	52,72%	52,01%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de *Value and Risk*, los gastos asociados a la estructura de fondeo actual de la Cooperativa, en conjunto con el bajo niveles de control de costos administrativos, son factores que han impactado negativamente sus niveles de rentabilidad. Por lo anterior, la Calificadora considera importante que se continúen fortaleciendo los mecanismos de diversificación y manejo eficiente de recursos, en línea con su planeación estratégica, de tal manera que le permita

² Medido como gastos administrativos / margen financiero bruto.

³ Rentabilidad del patrimonio, medido como utilidad neta / patrimonio.

⁴ Rentabilidad del activo, calculado como utilidad neta / activo.



potencializar sus niveles de rentabilidad, en pro de garantizar un crecimiento sostenido de su utilidad en el tiempo.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A septiembre de 2017, la cartera bruta de Coofinep creció en un 11,54%, al ubicarse en \$186.187 millones, con una dinámica superior frente al sector (9,30%) y a su grupo de pares (9,01%). Se destacan el crecimiento de la cartera de vivienda (+57.71%), que compensó la reducción en la cartera de microcrédito (-14,67%). Lo anterior, de acuerdo con la estrategia de la entidad de no hacer esfuerzo en dicha línea, dadas las particularidades que tiene su administración y el mayor riesgo asumido en este segmento. Respecto a su estructura, mantiene su concentración en el segmento de consumo (80,36% del total de la cartera), especialmente libranzas otorgadas al sector público. Le siguen en su orden vivienda (9,58%), comercial (9,25%) y microcrédito (0,81%).

Por sector económico la cartera se concentra en los asalariados, principalmente en el sector público (78,17%), en concordancia con su nicho de mercado, seguido por entidades de servicios (10,26%), transporte (3,57%), comercio (3,56%) y otras actividades (4,44%), cuyos indicadores de cartera vencida se ubican, en su orden, en 4,68%, 7,93%, 4,62%, 9,07% y 5,77%. Adicionalmente, los veinte principales deudores por monto, temporalidad y riesgo representaron el 7,43%, 3,59% y 4,97% del total de la cartera, si bien la concentración por temporalidad y riesgo presentaron importantes incrementos frente a septiembre de 2016 (1,25% y 1,52%, respectivamente), *Value and Risk* considera que la Cooperativa mantiene sus adecuados niveles de atomización.

La Calificadora resalta la mejor posición de cartera Coofinep por calificación, toda vez que su indicador de calidad por riesgo se ubicó en 6,29%, frente al 8,10% de sus pares, el 7,40% de las cooperativas financieras y 9,58% del sector bancario. Por otra parte, al tener en cuenta los niveles de castigo, el indicador de calidad se incrementa al 7,92%, el cual se encuentra en mejor posición frente al sector (9,05%), sus pares (10,71%) y el sector bancario (8,56%).

Value and Risk pondera positivamente que gracias a los mecanismos implementados, la Cooperativa ha logrado contener paulatinamente los niveles de morosidad de la cartera, aspecto que se evidencia en la menor velocidad de deterioro de las cosechas originadas a partir del segundo semestre de 2015. Si bien el indicador de calidad por morosidad se ubicó, a septiembre de 2017, en 5,14% (+0,40 p.b.), superior al sector, pares e incluso del sector bancario (4,81%, 4,50% y 4,37% respectivamente), el incremento se mantuvo en niveles cercanos a los presentados por sus grupos de referencia (sector: +0,47 p.p., pares: +0,4 p.p., bancos: +1,16 p.p.), en línea con la coyuntura económica actual. Por lo anterior, la Calificadora estará atenta a que se continúen fortaleciendo los procesos de colocación y seguimiento de crédito, aspecto que se constituye como una oportunidad para que la Cooperativa mantenga las prácticas orientadas a mejorar el perfil de



riesgo de las futuras colocaciones, con el fin de lograr estar al nivel de su grupo comparable.

De otra parte, el indicador de cobertura por calificación, se ubicó en 87,94%, con una reducción del 7,70% frente a septiembre de 2016, comportamiento generado por un menor incremento en las provisiones, respecto al crecimiento de la cartera (+7,91% vs. +11, 2%). En línea con lo anterior, el indicador de cubrimiento por temporalidad se ubicó en 107,61%, con una disminución interanual del 10,74%, nivel inferior frente al sector, los pares y las entidades bancarias (178,24%, 140,09% y 124,90%, respectivamente).

- **Capacidad patrimonial.** A septiembre de 2017, el patrimonio de Coofinep registró un incremento interanual del 5,97% y se ubicó en \$26.980 millones. Lo anterior como resultado del crecimiento del aporte social, producto de las estrategias implementadas para su fortalecimiento, entre las cuales se encuentran el establecimiento de un saldo mínimo por asociado y capitalización de aportes. Producto de lo anterior, el capital mínimo irreducible alcanzó los \$18.714 millones, con un incremento interanual del 8,31%. *Value and Risk* pondera positivamente el establecimiento de estrategias que propenden por el fortalecimiento patrimonial, las cuales a su vez contribuyen a reducir la concentración de los veinte principales asociados (representan el 6,70% del total de aportes sociales).

De otro lado, el patrimonio técnico de la Cooperativa representa el 9,98% del total de los activos y ha conservado dicha participación. Entre septiembre de 2016 y 2017, registra un incremento del 8,57%, lo que correspondió a \$1.706 millones, hasta situarse en \$21.612 millones. Los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) presentaron un aumento del 7,79%, asociado a la tendencia positiva de la cartera de créditos. Es así como los índices de solvencia básico⁵ y total ascendieron a 11,79% y 12,11%, respectivamente, con una amplia brecha frente a lo establecido por la norma⁶. La Calificadora pondera positivamente el nivel de solvencia, el cual le permite hacer frente a su crecimiento proyectado. Sin embargo, observa la oportunidad de fortalecerlo conforme a lo evidenciado en el sector de cooperativas financieras (20,54%), pares (16,83%) y sector bancario (15,64%).

Cabe anotar que la Calificadora aplicó escenarios de estrés en los que pudo determinar que al calcular el nivel de solvencia únicamente con el capital mínimo irreducible, este se ubicaría en 12,10%, aspecto que es ponderado positivamente. No obstante, es importante que Coofinep continúe incrementando su patrimonio técnico con el propósito de contar con una mayor capacidad para asumir pérdidas no esperadas, aspecto que toma relevancia, al tener en cuenta que su margen de solvencia es el más bajo dentro del sector de cooperativas financieras.

⁵ Índice de Solvencia Básica: Se define como el valor del patrimonio básico ordinario dividido por el valor de los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado.

⁶ La norma establece que el índice de solvencia básico no puede ser inferior al 4,5% mientras que el de solvencia total al 9%.



- **Niveles de liquidez.** Para el 2017, la Cooperativa planeó fortalecer sus productos de captación diferentes a los CDT, esto con el fin de disminuir su costo de fondeo y no aumentar el endeudamiento financiero, estrategia que no generó los resultados esperados, razón por la cual, a septiembre de 2017, éstos participaron con el 80,08% de los depósitos y exigibilidades y el 68,48% de su estructura pasiva.

Por su parte, la estructura de plazos de CDTs se concentran en un 44,69% entre 12 y 18 meses, seguido por aquellos menores a 6 meses, con un 28,55%, lo que en conjunto con un indicador de renovación promedio de 78,4% en lo corrido de 2017, evidencia la estabilidad en su principal fuente de fondeo.

De otra parte, las cuentas de ahorro disminuyeron interanualmente en un 2,22% y totalizaron \$32.277 millones, que equivalen al 17% del pasivo y a cerca del 20% de los depósitos y exigibilidades. Sobresale que dicha reducción se explica por el decrecimiento en el producto denominado “Cofidiario”, principal producto de ahorro (55%), el cual se redujo en un 6,76%.

La Calificadora evidencia que en el periodo de análisis la Cooperativa incrementó su endeudamiento con otras instituciones financieras (+23,35%), teniendo en cuenta las necesidades de liquidez, toda vez que el crecimiento de cartera y generación de resultados fue inferior a lo esperado. Por lo anterior *Value and Risk*, considera importante que la entidad logre cumplir con las estrategias planteadas para revertir el comportamiento generado en lo corrido del año 2017.

De otra parte, para el tercer trimestre de 2016, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), para la banda de 30 días, se ubicó en 139,21%, nivel superior al límite interno (130%) e incluso frente al exigido por la regulación (100%), y ascendió a \$8.157 millones. Dicho nivel evidencia la capacidad de la Cooperativa para atender sus requerimientos de corto plazo derivados del desarrollo de su operación, situación acorde con el promedio para los últimos doce meses del IRL (\$7.449 millones, 139,19%).

- **Administración de riesgos.** Coofinep dispone de sistemas de administración de riesgos soportado en políticas, procedimientos, la estructura organizacional e infraestructura tecnológica, acorde con su tamaño, el desarrollo de la operación y lo exigido por la regulación.

Es así como para fortalecer la administración del riesgo de crédito, la Cooperativa realizó ajustes a sus políticas de originación, otorgamiento, seguimiento y recuperación, a la vez que definió límites de exposición en la línea de consumo; ajustó su política para las líneas de vivienda, comercial y microcrédito; e implementó requisitos adicionales de codeudores, entre otros. En cuanto al riesgo de liquidez, se llevaron a cabo las modificaciones necesarias en aspectos como la definición de riegos de liquidez, criticidad de informes y reportes, los



límites de duración de las tipos de crédito, y se estableció el informe trimestral de SARL⁷.

Para la gestión del riesgo operacional se modificó la metodología de identificación de riesgos integral, a través de tres subgrupos, a saber: financiero, estratégico y operativo. En SARLAFT⁸ se realizaron ajustes a las metodologías de segmentación e identificación, de igual forma, se actualizaron las políticas de base social activa, generación de indicadores.

Por su parte, para el Plan de Continuidad de Negocio se realizaron ajustes a los objetivos generales y específicos, el mantenimiento del Sistema, la estructura y funciones del comité de continuidad y los equipos gerencial, manejo de crisis, funcional y brigadistas, con el fin de ampliar y especificar los roles y responsabilidades, las metodologías y las estrategias, soportado en los procesos críticos definidos en el BIA⁹, entre otros aspectos.

Value and Risk destaca la continua actualización de las políticas, estrategias y revisión permanente a las metodologías, lo que denota el fortalecimiento en los sistemas de administración de riesgos, que a su vez le permiten ajustarse a los cambios del entorno y mitigar la exposición a los riesgos. En este sentido, sobresale que de acuerdo con los pronunciamientos de los órganos de control y vigilancia, existen algunas oportunidades de mejora que contribuirán a fortalecer aún más los diferentes sistemas de administración de riesgos, sin embargo, no denotan deficiencias en su gestión.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, Coofinep cuenta con ocho procesos en contra con pretensiones valoradas en \$307 millones, con una probabilidad media de llegar a materializarse, las cuales no se encuentran provisionadas. Por lo anterior, en opinión de la Calificadora, la Cooperativa presenta una baja exposición al riesgo legal, toda vez que en caso de llegar realizarse, el impacto sobre su estructura patrimonial sería mínima.

⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

⁹ Análisis del Impacto del Negocio, por sus siglas en inglés



COOPERATIVAS

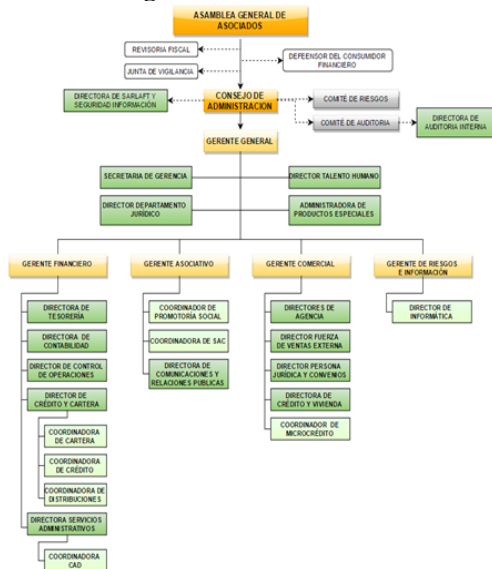
PERFIL DE COOFINEP COOPERATIVA FINANCIERA

Coofinep es una cooperativa financiera, cuyo objeto social está enfocado a impulsar el uso y el desarrollo de los servicios financieros, el aumento en los beneficios sociales y una activa labor de cooperativismos para sus asociados, consumidores financieros y empleados, a partir de un modelo sustentando en el desarrollo humano y profesional de sus trabajadores.

Su modelo de negocio se enfoca hacia los beneficios financieros y sociales. El primero se centra en sus líneas de crédito¹⁰, productos de pasivos¹¹ y productos del patrimonio (aportes) y la segunda, es un conjunto de servicios y beneficios para sus asociados, relacionados con educación financiera, auxilios escolares, actividades culturales, entre otros.

Su estructura organizacional está liderada por la Asamblea General de Delegados, que es elegida entre los asociados hábiles y conformados por sesenta miembros principales y doce suplentes.

Estructura Organizacional



Fuente: Coofinep

¹⁰ En consumo (líneas y cupo rotativo), vivienda y microcrédito y comercial

¹¹ Ahorro corriente, programado y CDTs

La Cooperativa cuenta con 19 agencias de servicio, ubicadas en el Departamento de Antioquia y una en Bogotá. Adicionalmente, dispone de canales de atención como la página web institucional y transaccional, la red de cajeros ATH, el *call center* y el botón de pagos PSE, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Análisis individual de los clientes, con el fin de realizar campañas comerciales adecuadas a sus necesidades, en pro de fortalecer los productos de colocación y captación.
- Establecimiento de estrategias para el fortalecimiento patrimonial, que propenden por aportes sociales crecientes y sostenibles en el tiempo.
- Adecuados índices de renovación de CDT, aspecto que le otorga estabilidad a los depósitos.
- Robustecimiento permanente de las políticas de otorgamiento y gestión de riesgo de crédito.
- Continúo fortalecimiento en la administración integral de riesgos para ajustarse a los cambios del entorno.
- Apropiados niveles de solvencia, aún al considerar en su cálculo únicamente el capital mínimo irreductible.
- Apropiados niveles de liquidez que contribuyen a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Retos

- Dar cumplimiento a los objetivos definidos en la planeación estratégica con el fin de continuar robusteciendo el desarrollo de la operación.
- Continuar con los esfuerzos para diversificar sus fuentes de fondeo, para disminuir su dependencia en CDTs y créditos bancarios.
- Desarrollar la prestación de sus servicios a través de dispositivos móviles y la agencia virtual, con el fin de favorecer su relacionamiento con clientes y asociados.
- Disminuir la brecha de los indicadores de eficiencia y rentabilidad frente a los observados en el grupo par y el sector.



COOPERATIVAS

- Continuar incrementando la base social acompañada de una mayor profundización de productos.
- Lograr una mayor diversificación por tipo de cartera.
- Asegurar que las nuevas colocaciones permitan mantener los indicadores de calidad inferiores a los del grupo de referencia.
- Continuar adaptándose a los cambios del mercado y la regulación, con el fin de reducir los posibles impactos en términos de costos y adecuaciones en la operación.
- Monitorear la exposición al riesgo legal, con el fin de minimizar los posibles impactos de la materialización de procesos contingentes.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Coofinep llevó a cabo la redefinición de su plan estratégico 2017 – 2019, el cual se enfoca a que en el 2025 sea un referente de desarrollo económico y social, con un alto grado de relacionamiento con sus asociados y clientes, multiplicando por cinco su volumen de negocios, con una base social de 50.000 asociados y 100.000 clientes. Lo anterior, mediante el crecimiento del activo productivo, la mayor diversificación de sus productos y mercados, y el desarrollo de sus capacidades internas.

En concordancia con lo anterior, la entidad aplicará estrategias enfocadas al incremento de su base social vía colocación de crédito y el fortalecimiento de sus líneas de ahorro, todo esto, en conjunto con su desarrollo tecnológico, comercial y el conocimiento y relacionamiento con sus vinculados.

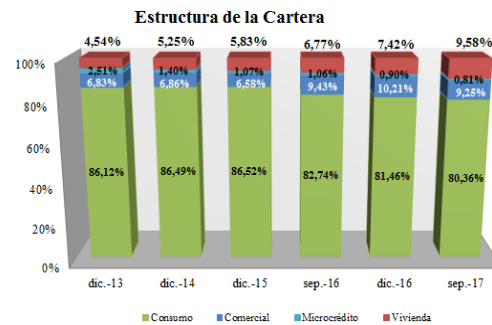
PERFIL FINANCIERO

Provisiones. A septiembre de 2017, el gasto por provisiones se ubicó en \$4.809 millones con una disminución del 2,67%, comportamiento impulsado por el fortalecimiento de las políticas en el otorgamiento, control y monitoreo de las líneas de crédito. De otro lado, la recuperación de provisiones se contrajo en un 7,67%, ubicándose en \$3.693 millones, a pesar de la implementación y robustecimiento de sus estrategias de cobranza. Por tal motivo, las provisiones netas de

recuperación ascendieron a \$1.115 millones, con un crecimiento interanual del 18,59%.

Calidad de la Cartera. La cartera bruta de la Cooperativa, al cierre de septiembre de 2017, ascendió a \$186.187 millones (+11,54%), crecimiento superior al de las cooperativas financieras (+9,30%) y pares (+9,01%). Lo anterior, gracias al mayor dinamismo en la cartera de vivienda (+57,71), que compensó la reducción en la cartera de microcrédito (-14,67%). Le siguen la cartera de comercial (+9,48%) y consumo (+8,34%).

Respecto a su estructura, el segmento de consumo se mantiene como la más representativa con el 80,36% del total. Le siguen, en su orden, vivienda (9,58%), comercial (9,25%) y microcrédito (0,81%). La menor participación y reducción del segmento de microcrédito, obedece a la estrategia de la entidad de no realizar esfuerzos en este producto, dadas las particularidades que tiene su administración y el mayor riesgo asumido.



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

De otra parte, la cartera vencida presentó un incremento interanual de 20,89%, jalonado por la cartera de vivienda (+61,05%), comportamiento asociado a los niveles de concentración de clientes de esta línea, que hacen que sea más sensible a los cambios en su comportamiento crediticio. Sobre el particular, Value and Risk estará atenta a las medidas adoptadas por Coofinep para contener los aumentos en la morosidad, especialmente bajo el actual escenario macroeconómico.

En cuanto a sus indicadores de calidad de cartera, se destaca que el de calidad por calificación se ubicó en 6,29%, inferior frente al sector de las



COOPERATIVAS

cooperativas financieras (7,40%), pares (7,99%) y bancos (9,58%). En concordancia con lo anterior, su indicador de cubrimiento se ubicó en 87,94%, superior a sus pares (77,34%) y a los bancos (59,60%), pero siendo inferior al sector (115,92%), debido a un menor incremento en las provisiones frente al crecimiento de esta cartera (+7,91% vs. +11, 2%).

De otro lado, el indicador de calidad por temporalidad, comparado con septiembre de 2016, se incrementó en 0,40 p.p., al pasar de 4,47% a 5,14%¹². Sin embargo, este crecimiento estuvo alineado al de sus grupos de referencia (sector: +0,47 p.p., pares: +0,45 p.p., bancos: +1,16 p.p.). En concordancia con lo anterior, el cubrimiento por temporalidad se ubicó en 107,61%, con una disminución interanual de 10,74p.p., nivel inferior al del sector, los pares y las entidades bancarias (178,24%, 140,09% y 124,90%, respectivamente).

Es de mencionar que, al tener en cuenta los niveles de castigo, el indicador de calidad por temporalidad se incrementa al 7,92%, presentando un mejor comportamiento que el sector (9,05%), sus pares (10,71%) e incluso que las entidades bancarias (8,56%).

La Calificadora pondera positivamente la evolución que ha presentado la cartera de créditos de Coofinep, debido al fortalecimiento en las políticas de originación, otorgamiento, y seguimiento, lo cual se ha visto reflejado en el incrementado sostenido de su cartera productiva, sin efectos significativos sobre la calidad de la misma.

Indicadores de Calidad y Cubrimiento

		Coofinep			PARES		SECTOR COOPERATIVO		SECTOR BANCARIO		
		dic-16	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	
POR TEMPORALIDAD											
TOTAL	Calidad	4,67%	4,74%	5,14%	4,05%	4,50%	4,34%	4,81%	3,21%	4,37%	
	Cubrimiento	122,34%	120,55%	107,61%	101,30%	140,09%	193,51%	178,24%	145,11%	124,91%	
COMERCIAL	Calidad	7,18%	7,74%	7,83%	3,82%	2,91%	3,83%	3,45%	2,45%	3,81%	
	Cubrimiento	75,42%	70,02%	77,12%	242,52%	292,70%	185,36%	193,96%	165,50%	130,08%	
CONSUMO	Calidad	4,65%	4,53%	5,20%	5,00%	6,10%	4,94%	5,67%	4,85%	5,88%	
	Cubrimiento	129,13%	129,11%	110,64%	171,18%	150,49%	175,39%	157,83%	132,43%	125,13%	
VIVIENDA	Calidad	0,61%	0,73%	0,74%	1,23%	1,17%	1,19%	1,12%	2,23%	2,87%	
	Cubrimiento	418,68%	362,17%	367,72%	220,83%	214,25%	218,50%	218,00%	139,34%	114,09%	
MICROCREDITO	Calidad	11,52%	20,15%	19,72%	5,90%	6,13%	4,66%	5,32%	7,00%	7,72%	
	Cubrimiento	76,64%	87,45%	80,71%	201,11%	184,92%	376,17%	341,33%	95,77%	90,54%	
POR CALIFICACIÓN											
TOTAL	Calidad	6,40%	6,00%	6,29%	7,53%	7,99%	7,27%	7,40%	7,18%	9,58%	
	CD y E / Cartera	4,64%	4,38%	3,85%	5,35%	5,16%	4,71%	4,77%	4,38%	5,89%	
	Cubrimiento	89,29%	95,28%	87,94%	80,28%	77,34%	115,58%	115,92%	64,90%	56,90%	
COMERCIAL	Calidad	9,24%	11,26%	11,41%	17,48%	17,44%	14,15%	12,02%	7,52%	10,84%	
	CD y E / Cartera	6,93%	5,97%	5,14%	10,29%	6,58%	7,27%	5,70%	4,34%	6,34%	
	Cubrimiento	58,64%	48,15%	52,87%	53,02%	43,18%	50,21%	55,61%	53,93%	45,68%	
CONSUMO	Calidad	6,43%	5,61%	6,16%	7,10%	8,10%	6,89%	7,38%	7,52%	8,80%	
	CD y E / Cartera	4,68%	4,34%	4,00%	5,48%	5,74%	4,80%	5,15%	5,19%	6,24%	
	Cubrimiento	93,46%	104,18%	93,43%	120,58%	97,04%	125,71%	121,16%	85,35%	83,70%	
VIVIENDA	Calidad	1,03%	1,01%	1,02%	3,00%	2,79%	2,87%	2,61%	4,04%	5,28%	
	CD y E / Cartera	0,42%	0,47%	0,30%	2,25%	2,05%	2,13%	1,95%	2,08%	2,69%	
	Cubrimiento	249,89%	260,71%	266,86%	90,67%	89,99%	90,74%	93,36%	76,79%	62,06%	
MICROCREDITO	Calidad	16,24%	21,07%	22,10%	9,70%	10,02%	7,54%	8,30%	10,98%	11,73%	
	CD y E / Cartera	9,42%	18,01%	16,12%	5,81%	5,92%	4,09%	4,50%	7,81%	8,28%	
	Cubrimiento	54,34%	83,63%	45,24%	122,25%	113,25%	232,44%	218,68%	61,07%	59,57%	
Cartera con castigos		7,45%	7,62%	7,92%	9,87%	10,71%	8,27%	9,05%	7,17%	8,56%	

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

Cartera de consumo. A septiembre de 2017, la cartera de consumo totalizó \$149.614 millones, y su indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 5,20%, superior al de septiembre de 2016 en 0,68 p.p. Por su parte, el indicador de cubrimiento se situó en 93,43%, frente al 104,18% generado el año anterior. No obstante, la Calificadora evidencia que las cosechas generadas a partir del año 2015 han presentado un mejor comportamiento, teniendo en cuenta la reducción en la velocidad de deterioro.

La calidad por calificación alcanzó un 6,16% (+0,55 p.p.), el cual fue inferior a su sector (7,38%), los pares (8,10%) y los bancos (8,80%).

¹² Sector Cooperativo: 4,81%; Pares: 4,50%; Bancos: 4,37%

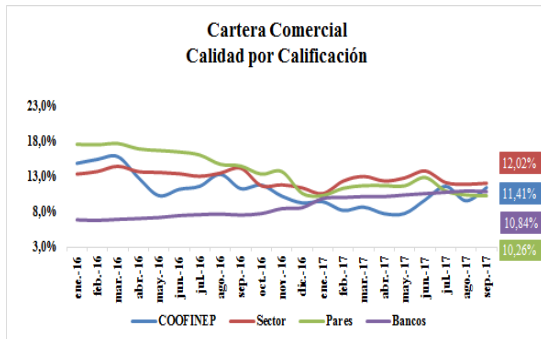


COOPERATIVAS

Mientras que la cobertura se ubicó en 93,43%, con un menor nivel respecto a lo observado en las cooperativas financieras (121,16%) y sus pares (97,04%).

Cartera comercial. Al tercer trimestre del año 2017, esta cartera totalizó \$17.228 millones, comportamiento alineado con su estrategia de incentivar este segmento.

El indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 7,83% (+0,08 p.p.), manteniendo la brecha respecto al sector (3,45%), los pares (2,91%) e incluso los bancos (3,81%), debido al bajo número de créditos colocados que hacen que sea más sensible a los deterioros. Por su parte, el indicador de cubrimiento se situó en un 77,12%, frente al 70,02% generado en septiembre de 2016. Al tener en cuenta los castigos, este indicador se ubica en 8,49%.



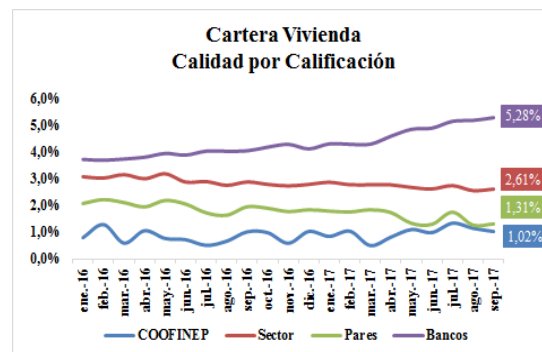
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

De otro lado, la calidad de cartera por calificación se ubicó en 11,41% (+0,15 p.p.), inferior a lo observado en las demás cooperativas financieras (12,02%), entidades comparables (17,44%) y bancos (10,82%), mientras que la cobertura se situó en 52,87%, con un incremento de 4,72 p.p. frente a septiembre de 2016, ubicándose en niveles similares al sector (55,61%), aunque superior a sus pares (43,18%) y las entidades bancarias (45,68%).

Cartera de vivienda. A septiembre 2017, la cartera de vivienda ascendió a \$17.828 millones (+57,71%), acorde con la estrategia de crecimiento desarrollada en el último año, dadas las garantías que ofrece este tipo de producto y la calidad del producto.

Se observa un sobresaliente índice de morosidad (0,74%), nivel inferior al sector (1,12%), pares (1,17%) y bancos (2,87%). Comportamiento similar presentó el indicador de cobertura que alcanzó un 367,72%, significativamente por encima del sector, los pares y los bancos (218%, 214,25% y 114%, en su orden)

De otro lado, la calidad por calificación se incrementó en 0,01 p.p. hasta ubicarse en 1,02%, sin embargo, se ubica en niveles sobresalientes respecto al sector y los pares (2,61% y 2,79%, respectivamente).



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

Cartera microcrédito. Este segmento a septiembre de 2017 presentó un menor dinamismo, acorde con la estrategia de la Cooperativa, razón por la cual alcanzó los \$1.517 millones, comparados con los \$1.777 millones del mismo mes de 2016.

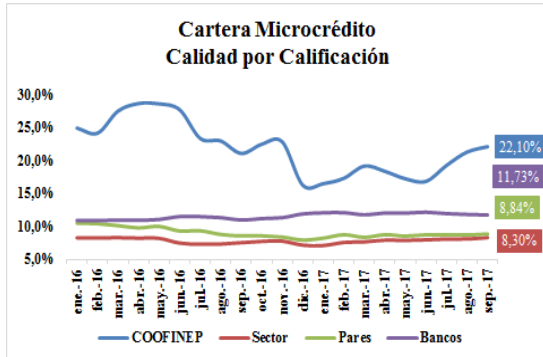
El indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 19,72%, superior al generado por el sector, los pares y los bancos (5,32%, 6,13% y 7,72%, respectivamente). Por su parte, la cobertura disminuyó en 36,75 p.p., hasta situarse en un 50,71%, significativamente por debajo de los resultados del sector. Al tener en cuenta el nivel de castigos, su indicador asciende a 28,45%, lo que evidencia el deterioro constante en las cosechas.

Comportamiento similar presentó el indicador de calidad por calificación, el cual se ubicó en 22,10% (+1,03 p.p), siendo superior a su grupo comparable. Sin embargo, la Calificadora destaca la reducción en la cartera calificada en B, C, D y E, que de \$375 millones, pasó a \$335 millones. No obstante, la cobertura presentó un



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

decrecimiento en 38,39 p.p., al situarse en 45,24%, significativamente por debajo del sector (218,68%) y los pares (113,25%).



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

Tesorería. A septiembre de 2017, el portafolio de inversiones ascendió a \$5.225 millones (+25,95%), el cual mantiene una estrategia conservadora con un bajo nivel de riesgo y una alta liquidez. De esta manera, durante el último año, estuvo encaminado a fortalecer la participación en Fondos de Inversión Colectiva (FIC) Abiertos calificados en AAA.

En cuanto a su composición, las inversiones en Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA) representaron el 93,45%, mientras que el 6,41% corresponde a la participación en FIC y el 0,14% a una pequeña participación en renta variable, correspondiente a acciones del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A.

Para septiembre de 2017, el VaR¹³ ascendió a \$1,3 millones, cifra inferior en un 5,66% frente al mismo mes de 2016, producto de la recomposición de su portafolio de inversión que se concentró en títulos a la vista. Por su parte, la relación de VaR / patrimonio técnico fue del 0,01%, nivel inferior respecto al observado en el sector de cooperativas financieras (0,63%) y al grupo de pares (1,36%), alineado a la estrategia de inversión conservadora adoptada por la Cooperativa.

¹³ Value at Risk. Calculado de acuerdo a la metodología estándar definida por la Superintendencia Financiera de Colombia

Para la administración integral del riesgo, Coofinep definió su “Apetito de Riesgo” y los esquemas de gestión, mediante la designación de tres grupos, a saber: Financiero (SARC, SARM y SARL), Estratégico (Reputacional, Planeación y Legal) y Operativo (SARLAFT, SARO, Tecnológico y Continuidad del Negocio). Es así como implementó una matriz de riesgo, a través de la cual se monitorea diariamente el cumplimiento de los límites establecidos para cada grupo. Adicionalmente, en aras de robustecer la cultura del riesgo, fortaleció el esquema de capacitaciones periódicas, a todo el personal.

Riesgo de mercado y liquidez. La Cooperativa mantiene sistemas de administración de riesgo de mercado y liquidez, acorde con las políticas y procedimientos plasmados en el manual de inversiones. Durante el último año no se realizaron cambios respecto a la gestión del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM).

Para la administración del riesgo de liquidez, en el periodo objeto de análisis, se realizaron modificaciones en cuanto a su definición, periodicidad de informes y reportes y se establecieron límites de duración para cada segmento de crédito.

Riesgo de crédito. Para la administración de este riesgo, Coofinep ajustó sus políticas de originación, otorgamiento, seguimiento y recuperación de cartera, de acuerdo con su planeación estratégica y los segmentos establecidos. En este sentido, se definieron los límites de exposición para la cartera de consumo, así como las facultades de otorgamiento de crédito, un incremento en los requisitos para codeudores en las diferentes líneas de crédito, el establecimiento de segmentos económicos para otorgar microcréditos, entre otros aspectos.

Riesgo operativo. En el periodo objeto de análisis, la Cooperativa modificó la metodología de identificación de riesgos, para lo cual realizó entrevista y encuesta con los dueños de proceso, lo que conllevó a definir el “Apetito de Riesgo” y focalizar los puntos de control del SARO.



Al respecto, entre septiembre de 2016 y 2017, se materializaron 2.414 eventos de riesgo operativo, de los cuales 14 fueron tipo A (generaron pérdida y afectaron el estado de resultado) por valor de \$8,6 millones. Los factores de riesgo que generaron dicha materialización fueron la ejecución y administración de procesos y las fallas tecnológicas. Sobresale que se suscribieron planes de mejoramiento con las áreas y agencias que presentan mayor número de reportes, con el fin de minimizar la ocurrencia de los mismos.

De igual manera, para dar cumplimiento al plan de trabajo del año 2017 respecto a continuidad del negocio, se realizó la prueba de conexión de su sistema *core* (*Bank Vision*), la cual cumplió con su objetivo de poder acceder desde el centro de cómputo alterno.

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. Para dar cumplimiento a las recomendaciones de los órganos de control, Coofinep actualizó la metodología de segmentación e identificación por factores de riesgo, actualizó sus políticas en cuanto a la base social activa, generación de indicadores de poblamiento, calidad, debida diligencia al consumidor financiero, asociados y empleados, entre otros. De igual manera fortaleció el área de cumplimiento, pasando de dos funcionarios a cuatro.

Infraestructura tecnológica. Coofinep cuenta con herramientas tecnológicas que le permiten soportar el desarrollo de la operación. Se destacan, entre otros: *Bank Vision*, que permite la asignación de tareas a los analistas de crédito, ADMINFO, para la gestión de cobro, y el portal transaccional, que permite realizar consultas, pagos y transferencias.

A septiembre de 2017, la Cooperativa realizó inversiones en tecnología por \$370 millones, asociadas con el licenciamiento y la actualización del *hardware*. Para 2018 proyecta realizar inversiones por valor de \$652 millones, destinados a mantenimientos, licencias y asesorías. El objetivo principal es mejorar los aplicativos actuales, con el fin de propender por su mayor potencial. Adicionalmente, se está desarrollando un plan de virtualización y ampliación de canales, proyecto que se encuentra en etapa de diseño.

COOFINEP
Estados Financieros

	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	Sector Sep-17	Pares Sep-17
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	144.047	155.817	180.198	192.686	200.379	216.466	3.069.855	1.586.442
DISPONIBLE	22.825	18.876	21.880	21.254	23.656	24.784	292.140	136.158
INVERSIONES	4.254	3.813	3.985	4.148	5.153	5.225	135.704	101.706
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LE	107.757	123.583	145.096	157.381	161.608	175.894	2.531.187	1.281.898
CARTERA DE CREDITOS	109.153	125.128	154.273	166.920	171.403	186.187	2.768.758	1.366.307
OTROS ACTIVOS	9.211	9.545	9.236	9.902	9.961	10.564	110.824	66.680
PASIVOS Y PATRIMONIO	144.047	155.817	180.198	192.686	200.379	216.466	3.069.855	1.586.442
PASIVOS	122.367	132.882	157.496	167.225	174.506	189.486	2.397.787	1.315.323
PASIVOS COSTOS INTERES	116.955	129.203	154.221	164.944	172.470	186.369	2.187.187	1.268.781
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	100.768	114.584	133.699	145.210	146.500	162.028	1.946.429	1.135.015
CDT	76.526	87.707	104.235	112.200	115.853	129.751	1.440.540	787.220
OTROS	24.242	26.876	29.464	33.010	30.647	32.277	505.889	347.333
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDIT	16.187	14.620	20.522	19.734	25.970	24.341	240.758	133.766
APORTES DE CAPITAL	0	0	1.472	524	524	561	5.947	3.980
OTROS	5.412	3.679	1.797	1.671	1.507	2.548	216.460	22.267
PATRIMONIO	21.681	22.935	22.702	25.461	25.873	26.980	672.068	271.119
CAPITAL SOCIAL	14.693	15.451	14.884	17.277	17.598	18.714	291.634	145.375
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPEC	1.768	2.063	2.388	2.620	2.571	2.880	236.648	77.709
SUPERAVIT	4.691	4.793	5.054	5.062	5.068	5.085	87.017	33.587
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.606	628	442	568	702	352	55.154	12.499
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS INTERESES	20.781	20.046	20.953	17.541	23.874	20.249	317.812	150.717
INTERESES POR MORA	309	385	311	310	424	278	7.878	5.570
GASTO INTERESES	7.347	6.808	7.928	6.993	9.729	8.678	88.075	51.630
MARGEN NETO DE INTERESES	13.744	13.623	13.336	10.859	14.570	11.849	237.614	104.657
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTE	2.487	2.276	2.721	1.819	2.514	1.964	31.082	15.621
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERE	618	492	403	301	479	629	2.164	1.501
MARGEN FINANCIERO BRUTO	15.613	15.407	15.654	12.377	16.604	13.184	266.532	123.153
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT	10.484	11.241	11.857	9.325	12.603	9.959	142.981	78.388
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	1.378	1.196	1.214	940	1.214	1.115	35.432	21.754
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMO	3.751	2.970	3.450	3.056	4.084	2.921	60.513	25.929
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	2.039	1.992	1.757	1.364	1.848	1.532	15.920	8.872
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR	1.712	977	1.693	1.692	2.235	1.389	44.594	17.057
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.606	628	442	568	702	352	55.154	12.499

COOFINEP Vs. SECTOR Y PARES

Item (Cifras en miles de millones \$)	Coofinep		Sector Cooperativas Financieras		Cotrafa		Confiar	
	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
Activos	192.686	216.466	2.779.794	3.069.855	577.559	638.140	662.755	840.832
Cartera De Créditos Y Operaciones De Leasing	166.920	186.187	2.533.079	2.768.758	482.354	539.400	575.696	723.351
Calidad De Cartera	4,74%	5,14%	4,34%	4,81%	5,24%	4,92%	3,44%	2,75%
Calidad De Cartera Por Calificación	6,00%	6,29%	7,27%	7,40%	6,68%	6,24%	7,98%	7,53%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,38%	3,85%	4,71%	4,77%	5,37%	5,07%	5,21%	4,95%
Calidad (Comercial) Por Calificación	11,26%	11,41%	14,15%	12,02%	28,73%	10,74%	18,13%	15,26%
Calidad (Consumo) Por Calificación	5,61%	6,16%	6,89%	7,38%	6,25%	6,55%	5,72%	6,78%
Calidad (Hipotecaria) Por Calificación	1,01%	1,02%	2,87%	2,61%	0,40%	0,39%	3,27%	3,38%
Calidad (Microcrédito) Por Calificación	21,07%	22,10%	7,54%	8,30%	13,47%	7,16%	12,41%	9,29%
Cubrimiento De Cartera	120,55%	107,61%	193,51%	178,24%	139,93%	147,41%	132,56%	175,67%
Cubrimiento De Cartera Por Calificación	95,28%	87,94%	115,58%	115,92%	109,74%	116,29%	57,22%	64,13%
Cobertura C, D y E	70,95%	72,34%	93,78%	94,71%	83,60%	90,87%	45,96%	53,99%
Pasivos	167.225	189.486	2.181.151	2.397.787	485.327	532.250	564.160	701.431
Depositos Y Exigibilidades	145.210	162.028	1.790.154	1.946.429	429.862	481.261	453.178	553.358
CDT / Pasivo total	67,09%	68,48%	58,67%	60,08%	64,08%	66,69%	49,11%	51,61%
Patrimonio	25.461	26.980	598.643	672.068	92.232	105.890	98.596	139.401
ROE	2,98%	1,74%	13,49%	11,09%	12,54%	13,42%	6,57%	6,37%
ROA	0,39%	0,22%	2,87%	2,40%	2,00%	2,23%	0,98%	1,06%
Resultado del Período	568	352	59.588	55.154	11.568	14.207	6.477	8.877
Margen Neto de Int / Ing por Intereses	61,91%	58,51%	77,19%	74,77%	77,26%	75,09%	73,42%	72,04%
Eficiencia Operacional	75,34%	75,54%	53,32%	53,64%	56,04%	57,75%	69,19%	64,13%
Margen Operacional	17,12%	14,23%	26,42%	18,58%	21,09%	21,95%	18,21%	21,31%
Margen Financiero / Activos	6,42%	6,09%	8,66%	8,68%	11,22%	11,11%	9,93%	10,15%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	10,69%	11,02%	11,20%	11,76%	15,02%	15,32%	13,53%	14,61%
Gtos Admin / Ingresos Operac (Eficiencia)	53,16%	49,19%	46,33%	44,99%	50,82%	50,15%	61,56%	54,68%
Activos Líquidos / Total Activo	11,19%	11,61%	10,27%	11,93%	14,68%	13,48%	9,84%	12,24%
Indice de Solvencia	12,02%	12,11%	19,72%	20,54%	13,16%	13,39%	17,37%	19,11%

COOFINEP
Indicadores Financieros

Item	dic-13	dic-14	dic-15	sep-16	dic-16	sep-17	Sector Sep-17
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION							
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	7,41%	2,74%	1,95%	2,98%	2,71%	1,74%	11,09%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	1,12%	0,40%	0,25%	0,39%	0,35%	0,22%	2,40%
Margen Operacional	17,78%	14,54%	16,23%	17,12%	16,81%	14,23%	18,58%
Margen Financiero / Activos	10,84%	9,89%	8,69%	6,42%	8,29%	6,09%	8,68%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	18,36%	15,44%	13,78%	10,69%	14,18%	11,02%	11,76%
Gastos operacionales / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	67,15%	72,96%	75,74%	75,34%	75,90%	75,54%	53,64%
CALIDAD DE ACTIVOS							
Cartera Total							
% Cartera Vivienda / Total cartera	4,54%	5,25%	5,83%	6,77%	7,42%	9,58%	12,47%
% Cartera Comercial / Total cartera	6,83%	6,86%	6,58%	9,43%	10,21%	9,25%	11,70%
% Cartera Consumo / Total cartera	86,12%	86,49%	86,52%	82,74%	81,46%	80,36%	68,11%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	2,51%	1,40%	1,07%	1,06%	0,90%	0,81%	7,72%
Indicadores de calidad de cartera							
Calidad (Total) Por Temporalidad	6,36%	6,26%	5,20%	4,74%	4,67%	5,14%	4,81%
Calidad (Total) Por Calificación	11,83%	10,08%	6,66%	6,00%	6,40%	6,29%	7,40%
Calidad (Comercial) Por Calificación	43,59%	35,66%	15,38%	11,26%	9,24%	11,41%	12,02%
Calidad (Consumo) Por Calificación	9,80%	8,00%	6,15%	5,61%	6,43%	6,16%	7,38%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	1,39%	1,66%	0,59%	1,01%	1,03%	1,02%	2,61%
Calidad (Microcrédito) Por Calificación	14,04%	44,63%	27,04%	21,07%	16,24%	22,10%	8,30%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	97,39%	105,94%	114,50%	120,55%	122,34%	107,61%	178,24%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	52,32%	65,79%	89,36%	95,28%	89,29%	87,94%	115,92%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	5,89%	5,74%	4,62%	4,38%	4,64%	3,85%	4,77%
Cobertura C, D y E	55,89%	66,87%	69,65%	70,95%	66,12%	72,34%	94,71%
Calidad De Cartera (Con Castigos)	16,12%	12,69%	9,31%	8,84%	9,13%	9,04%	11,52%
Activos Improductivos / Total Activos	3,44%	2,45%	2,24%	2,29%	2,00%	1,70%	-2,53%
Bienes Recibidos en Pago / Total Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
INDICADORES DE CAPITAL							
Activos Improductivos / Patrimonio	22,87%	16,62%	17,80%	17,37%	15,49%	13,63%	-11,56%
Activos Productivos / Pasivos con costo	118,93%	117,65%	113,95%	113,78%	113,47%	113,71%	142,93%
PASIVO TOTAL							
CDT / Pasivo Total	62,54%	66,00%	66,18%	67,09%	66,39%	68,48%	60,08%
Otros Dep / Pasivo Total	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	19,77%	20,22%	18,71%	19,74%	17,56%	17,03%	20,93%
Créditos / Pasivo Total	13,23%	11,00%	13,03%	11,80%	14,88%	12,85%	10,04%
Títulos de Deuda / Pasivo Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos / Pasivo total	4,42%	2,77%	1,14%	1,00%	0,86%	1,34%	9,03%
INDICADORES DE LIQUIDEZ							
Activos Líquidos / Total Activo	16,04%	12,20%	12,32%	11,19%	12,26%	11,61%	11,93%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	22,93%	16,60%	16,60%	14,85%	16,77%	15,51%	18,82%
Activos Líquidos / Patrimonio	106,56%	82,92%	97,76%	84,69%	94,97%	93,12%	54,51%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	18.469	15.949	17.197	19.906	20.013	21.612	534.162
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	112.225	127.196	152.805	165.540	169.962	178.442	2.563.695
Riesgo de mercado (Millones de \$)	1	1	2	1	2	1	3.342
Relación de solvencia	16,46%	12,54%	11,25%	12,02%	11,77%	12,11%	20,54%
VeR / Patrimonio técnico	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,63%

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