



## IRIS CF – COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 696  
Fecha: 15 de marzo de 2024

<b>DEUDA DE LARGO PLAZO</b>	<b>A (A SENCILLA)</b>
<b>DEUDA DE CORTO PLAZO</b>	<b>VrR 2 (DOS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Fuentes:**

- Iris Compañía de Financiamiento S.A.
- Información establecimientos de créditos suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

**Miembros Comité Técnico:**

Javier Bernardo Cadena Lozano  
María José París Escobar  
Jesús Benedicto Díaz Durán

**Contactos:**

Santiago Arguelles Aldana.  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

Luis Alejandro Cuervo Cuervo  
[luisalejandro.cuervo@vriskr.com](mailto:luisalejandro.cuervo@vriskr.com)

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

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

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 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 AA y B, y VrR 1 y VrR 3, **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 **Iris CF – Compañía de Financiamiento S.A.**, en adelante **Iris**, son:

- **Direccionamiento estratégico.** Iris (antes Financiera Dann Regional) es una compañía de financiamiento, con 27 años en el mercado. Se especializa en la colocación de créditos ordinarios, *factoring* y libranzas, estas últimas a través de la consolidación de alianzas estratégicas.

Al cierre de 2023, representó el 4,82% de los activos del sector y el 4,56% de la cartera, con lo que se ubicó en la sexta y séptima posición en el sector<sup>1</sup>. Mientras que, por patrimonio, alcanzó una participación de 5,38% y se situó en el octavo lugar.

Para 2023 su estrategia estuvo mayormente orientada en mejorar los niveles de rentabilidad a través de la diversificación de las fuentes de fondeo, el crecimiento controlado de cartera en los nichos objetivo y mayores eficiencias operacionales a partir de las negociaciones con proveedores.

<sup>1</sup> Conformado por catorce Compañías de Financiamiento.



Adicionalmente, y en línea con la estrategia tecnológica adelantada, durante el último año lanzó los productos IrisCard, IrisPay y Payouts, como iniciativas que complementan la oferta digital. Igualmente, en línea con los objetivos de transformación, llevó a cabo la migración de tres oficinas físicas (Salitre, Barranquilla y Bucaramanga) hacia el esquema de modalidad virtual con apoyo del equipo Red Móvil.

Por otro lado, busca potencializar la cartera originada directamente, enfocada en créditos estructurados a pymes, de modo que se encuentra en la implementación de nuevas metodologías de prospección comercial a la vez que busca reducir la carga operativa de los equipos comerciales que derive en un aumento de la gestión y se traduzca en un mejor perfilamiento del cliente e incrementos en el porcentaje de conversión.

Para **Value and Risk**, Iris cuenta con un direccionamiento estratégico congruente con los objetivos de crecimiento y las condiciones y tendencias del mercado. De esta manera, sobresalen los resultados del proceso de transformación digital, que le han permitido a la Compañía mejorar su propuesta de valor y generar ventajas competitivas. No obstante, la Calificadora estará atenta al cumplimiento de las metas en materia de rentabilidad y resultados netos, los cuales resultan fundamentales para la sostenibilidad del negocio.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** **Value and Risk** pondera el respaldo patrimonial de su principal accionista, IBH LLC, el cual tiene una participación de 77,18%, reflejado en permanentes aportes de capital, superiores a \$110.000 millones desde su ingreso en 2019.

Al cierre de 2023 el patrimonio ascendió a \$98.720 millones con un aumento anual de 38,32%, como resultado de las capitalizaciones realizadas durante el año, destinadas a apalancar la estrategia de crecimiento y de transformación digital adelantadas durante los últimos años.

De esta manera, el patrimonio técnico alcanzó \$54.092 millones (+22,24%), mientras que, los APNR<sup>2</sup> se redujeron en 24,65%, gracias a la política de aseguramiento del riesgo de crédito de la cartera de libranzas, lo que contribuye a disminuir la exposición. De esta manera, los niveles de solvencia básica y adicional cerraron en 16,19% y cumple adecuadamente con los requerimientos normativos<sup>3</sup>, a la vez que se encuentra en niveles similares frente al sector (14,56% y 16,43%) y por encima de su par<sup>4</sup> (9,17% y 10,78%).

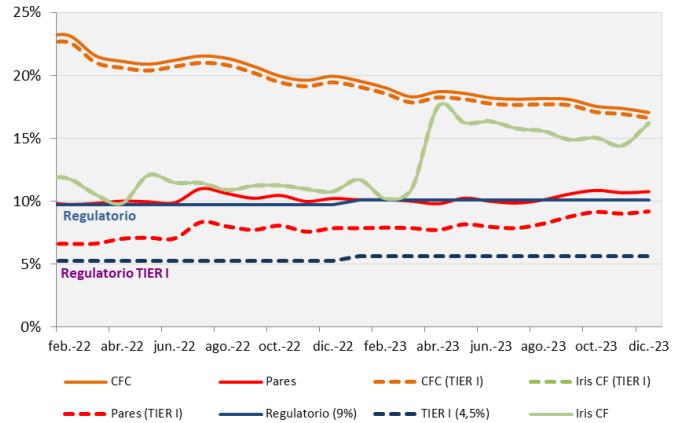
<sup>2</sup> Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Coltefinanciera S.A. – Compañía de Financiamiento.



Índice de Solvencia

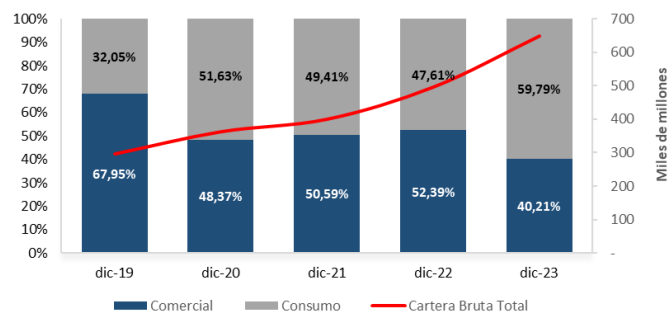


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, para mantener los niveles de solvencia y atender el crecimiento proyectado, para 2024 estima recibir \$36.000 millones a través de bonos convertibles en acciones (\$8.000 millones) y deuda subordinada (\$28.000 millones). Al respecto, para la Calificadora es importante que la compañía establezca las acciones para lograr obtener utilidades de manera que a través del tiempo sea autosostenible y así, disminuya su dependencia a los aportes de accionistas. No obstante, se destaca la capacidad con la que contó para hacer frente a un año 2023 caracterizado por altas tasas de interés, más aún al considerar la importante participación de la cartera de consumo colocada a tasa fija previo a dicha situación.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Entre 2022 y 2023, la cartera bruta de Iris se incrementó 30,86% hasta \$649.061 millones, gracias al segmento consumo (+64,35%), mientras que el comercial, registró una variación de +0,43%. Rubros que participaron con el 59,79% y 40,21%, en su orden.

Composición cartera



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

Al respecto, la dinámica de consumo, estuvo relacionada con las compras de cartera especialmente libranzas al aliado estratégico ExcelCredit<sup>5</sup>. Cabe señalar que, durante el último año realizó la vinculación de un nuevo originador de libranzas, a la vez que se encuentra evaluando nuevas alianzas para continuar impulsando el crecimiento de la cartera. Mientras que, los créditos comerciales se encuentran conformados en créditos estructurados a pymes y operaciones de *factoring*.

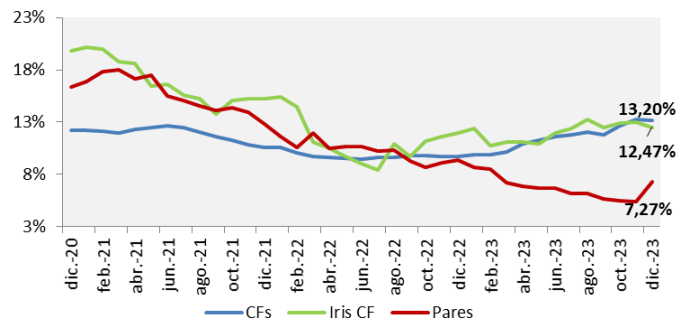
Para la Calificadora, la Compañía mantiene adecuados niveles de concentración por actividad económica, dado que el 59,78% corresponde a asalariados, seguidos de servicios financieros (13,16%), comercio (6,66%) e industria manufacturera (5,01%). De igual manera, por cliente, presenta apropiados niveles de atomización, toda vez que los veinte principales créditos otorgados y vencidos representaron el 12,39% y 2,78%, en su orden.

Ahora bien, para el periodo de análisis se observó un incremento de 47,66% en la cartera vencida, lo que resultó en un indicador de calidad por temporalidad de 6,08% (+0,69 p.p.), en mejor posición frente al sector (8,91%), aunque mayor frente al registrado por su comparable (1,37%).

Dicho comportamiento estuvo explicado por la cartera comercial cuyo indicador pasó de 5,43% a 7,76% relacionado con algunas operaciones con clientes del sector constructor, el cual ha presentado impactos significativos producto del entorno actual. Caso contrario sucedió con la cartera de consumo en el que el indicador se redujo de 5,33% a 4,94%.

Situación similar se evidenció en el índice por riesgo que pasó de 11,94% hasta 12,47%, mientras que, al incluir los castigos, este se situó en 14,51% (+0,58 p.p.). No obstante, el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta cerró en 5,76% (-0,38 p.p.).

**Calidad por Calificación**  
- Total Cartera -



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

<sup>5</sup> Entidad calificada por Value and Risk Rating S.A. Documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

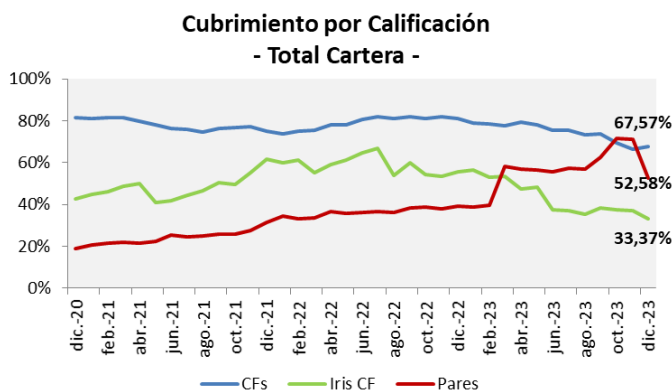


## INSTITUCIONES FINANCIERAS

La Calificadora destaca que, como parte de la gestión y administración del riesgo, en 2023 adquirió un seguro de crédito para garantizar la cartera de libranzas cuyo valor asegurado asciende a \$500.000 millones y hasta \$300 millones por crédito individual.

De igual manera, sobresale el fortalecimiento de los mecanismos de monitoreo y control entre las que destacan reuniones mensuales con originadores, análisis de pagadurías, ajustes a modelos para otorgamiento, seguimiento a las garantías y fuentes de pago, alertas sectoriales, entre otros. Igualmente, pondera los procesos de cobro para la cartera orgánica que incluyen las etapas preventiva, administrativa y jurídica, esta última en conjunto con casas de cobro especializadas.

De otro lado, si bien se observa una reducción en los niveles de cobertura de cartera vencida y calificada hasta 68,50% (-54,54 p.p.) y 33,37% (-22,14 p.p.), respectivamente, esto obedece a la adquisición de pólizas para el aseguramiento de las libranzas, lo que conllevó a la reversión de algunas provisiones y menor constitución, por lo que, para la Calificadora dichos niveles no representan una mayor exposición al riesgo de crédito.



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

Ahora bien, para 2024, Iris estima continuar fortaleciendo la cartera de consumo a través de compras de cartera, a la vez que buscar nuevas alianzas con originadores para ampliar y diversificar la base de aliados. Igualmente, busca impulsar la cartera orgánica a través de créditos estructurados y una mayor gestión comercial, así como la línea de *factoring*

En consideración de **Value and Risk**, la evolución de la cartera se alinea con los objetivos estratégicos de la Compañía y los perfiles de riesgo definidos. De este modo, se pondera el fortalecimiento permanente de los mecanismos de seguimiento y control, las mejoras en la gestión de cobranza y las estrategias para garantizar el activo productivo.



Sin embargo, y al considerar el crecimiento esperado de la generación propia, la Calificadora estará atenta a posibles cambios en el perfil de las colocaciones y dinámica de los indicadores de calidad, especialmente al considerar los impactos observados sobre los indicadores de calidad del sector.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre el cierre de 2022 y 2023, el pasivo de Iris creció en 29,49% hasta \$712.664 millones, atribuido al comportamiento de los depósitos y exigibilidades (+36,21%), rubro que abarcó el 93,95% del total.

Estos se mantienen concentrados en CDTs (82,16%), de los cuales se destaca el nivel de renovación de 77,56% con una media anual de 77,69%. Mientras que, las cuentas de ahorro participaron con el 17,84%, significativamente por encima al nivel registrado al cierre de 2022 (7,41%), aspecto que contribuye a la diversificación del fondeo y optimización del costo. Al respecto, si bien se evidencian destacables niveles de atomización en CDTs por parte de los veinte principales clientes (3,75%), se observa una alta concentración en cuenta de ahorro (81,41%).

Por otro lado, los créditos con instituciones financieras cerraron en \$16.182 millones (+40,47%), en su totalidad relacionados con operaciones de redescuento. Asimismo, se pondera que la Compañía ha logrado ampliar los cupos de endeudamiento con otros establecimientos de crédito, los cuales al cierre de 2023 ascendieron a \$34.000 millones.

De otra parte, en opinión de **Value and Risk**, la Compañía cuenta con una sólida posición de liquidez, soportada en el cumplimiento del IRL<sup>6</sup>, el cual, a diciembre de 2023, fue de \$83.394 millones y \$46.103 millones para las bandas de 7 días y 30 días, con razones de 545% y 182%, respectivamente. Entre tanto, el CFEN<sup>7</sup> se ubicó en 119,14%, superior al mínimo exigido por la regulación (80%) y del límite de alerta (90%).

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2023, los ingresos por intereses ascendieron a \$108.517 millones con un aumento de 41,38%, en tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras presentaron una variación de +116,69% hasta \$74.126 millones determinados principalmente por la mayor participación de CDTs y los escenarios de tasas altas. Lo anterior, conllevó a una reducción del margen neto de intereses<sup>8</sup> desde 8,58% a 5,30%, mientras que, al considerar los menores deterioros netos de recuperaciones, favorecidos principalmente por los seguros de crédito, el margen de intermediación neto<sup>9</sup> cerró en 5,53% (-1,89 p.p.), aunque en mejor posición frente al sector (-0,36%), y su par (2,24%), mientras que el margen financiero neto<sup>10</sup> se situó en 4,86% (-0,95

<sup>6</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>7</sup> Coeficiente de Fondeo Estable Neto.

<sup>8</sup> Margen neto de intereses / cartera.

<sup>9</sup> Margen de intermediación neto / cartera.

<sup>10</sup> Margen financiero neto / activo.



p.p.), beneficiado por los rendimientos del portafolio al considerar la dinámica de tasas y la estrategia de inversión enfocada en FICs y títulos de inversión obligatoria.

De otro lado, al considerar los mayores costos administrativos (+18,36%) y salariales (+12,91%), atribuidos al fortalecimiento de la estructura organizacional y los procesos de transformación digital para apalancar el crecimiento y la adquisición de seguros para la cartera de libranzas, los indicadores de eficiencia<sup>11</sup> y *overhead*<sup>12</sup> se situaron en 110,14% (+3,33 p.p.) y 6,17% (-1,23 p.p.), respectivamente. Finalmente, a pesar de la coyuntura económica, al cierre de año, la Compañía obtuvo una pérdida neta de \$4.779 millones, cercana a la registrada al cierre de 2022.

	IRIS				SECTOR		PARES	
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
ROE	-13,80%	-22,88%	-6,03%	-4,84%	0,26%	-18,89%	3,80%	7,38%
ROA	-1,51%	-3,00%	-0,69%	-0,59%	0,03%	-2,06%	0,27%	0,56%
Utilidad neta/APNR	-1,96%	-4,57%	-1,12%	-1,66%	0,09%	-4,18%	0,38%	0,79%
Margen neto de intereses	6,82%	9,75%	8,58%	5,30%	9,72%	8,01%	7,56%	5,64%
Margen de intermediación neto	6,04%	5,35%	7,42%	5,53%	4,29%	-0,36%	5,05%	2,24%
Eficiencia de la Cartera	52,94%	46,38%	13,91%	12,42%	70,52%	121,35%	33,20%	60,36%
Margen financiero neto	3,65%	1,68%	5,79%	4,84%	6,86%	3,30%	3,84%	2,90%
Eficiencia operacional	145,49%	343,73%	106,81%	110,14%	102,57%	211,88%	115,09%	142,80%
Indicador Overhead	6,57%	7,04%	7,40%	6,17%	7,33%	7,43%	4,61%	4,42%

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

Value and Risk reconoce que la reducción de los márgenes de intermediación ha estado determinada en el último año por los escenarios de tasas y la estructura de fondeo concentrada principalmente en CDTs, de acuerdo con lo observado en las demás entidades del sector. Sin embargo, pondera la consolidación de objetivos relacionados con el crecimiento de la cartera y las estrategias direccionadas a lograr una mayor optimización de los costos de fondeo por medio de las cuentas de ahorro, situación que, junto con las expectativas de menores tasas, contribuirá al desempeño de los márgenes.

Asimismo, para la Calificadora es importante que la Compañía continúe con las estrategias de control de gastos operacionales que permita mejorar los niveles de eficiencia y generar resultados positivos y recurrentes en el tiempo, en beneficio de la sostenibilidad del negocio.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En opinión de la Calificadora, Iris cuenta con una sólida estructura de Gobierno para la gestión de los riesgos, la cual se complementa con sólidos mecanismos para su administración que son objeto de permanente mejora y actualización, con el fin de adecuarse a los requerimientos normativos y mejores prácticas del mercado.

<sup>11</sup> Costos administrativos / margen financiero neto.

<sup>12</sup> Costos administrativos / activos.



Al respecto, y en cumplimiento con las disposiciones regulatorias, culminó la implementación del SIAR, de modo que integró las políticas para la gestión de los riesgos.

Para la administración del riesgo de crédito, destacan los ajustes a los modelos de capacidad de pago y perfil de riesgo a partir de la incorporación de variables estadísticas, a la vez que ajustó los modelos para el otorgamiento de cupos a originadores en línea con las estrategias de compras de cartera y posibles vinculaciones de nuevos aliados.

Respecto a la gestión del riesgo operacional, modificó el manual para incluir nuevas definiciones, consideraciones para la tercerización de actividades críticas. Asimismo, documentó la responsabilidad de los líderes de procesos en la actualización de matrices y ejecución de controles y ajustar los nombres de los cargos conforme a los cambios en la estructura de la Gerencia de Riesgos.

En lo relacionado con el PCN<sup>13</sup> y el DRP<sup>14</sup>, adelantó pruebas de conexión a aplicativos críticos en escenarios de contingencia a través de VPN, pruebas sobre conexiones a internet, activación de servidor de contingencia y simulación de ciberataques a través de la modalidad de *phishing*, los cuales tuvieron resultados exitosos.

Ahora bien, para los riesgos de tecnología y seguridad de la información, actualizó las políticas de ciberseguridad de acuerdo con recomendaciones emitidas por la Auditoría Interna. Además, adelantó procesos de *ethical hacking* con el objetivo de evaluar la seguridad de sitios y aplicaciones y detectar vulnerabilidades.

De acuerdo con la información contenida en los informes de los diferentes órganos de administración y control, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar una mayor exposición al riesgo o aspectos que puedan derivar 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 la entidad para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Al respecto, sobresale la estructura de gobierno corporativo encaminada a garantizar la transparencia en la toma de decisiones, soportada en diferentes cuerpos colegiados y la clara separación de funciones.

Durante el último año se presentaron modificaciones a la estructura organizacional al considerar que suprimió las Gerencias de Estructuración y Cobranza y la de Proyectos, cuyas funciones fueron distribuidas entre diferentes áreas. En tanto que, la Gerencia de Talento Humano, que anteriormente reportaba directamente a la

<sup>13</sup> Plan de Continuidad del Negocio.

<sup>14</sup> Plan de Recuperación de Desastres, por sus siglas en inglés.





Presidencia, pasó a depender de la Gerencia de Operaciones y se le dio mayor independencia al cargo de *Product Manager* que anteriormente hacía parte de las áreas de tecnología.

Sobresale que, con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los colaboradores, adelantó actividades de promoción de hábitos de vida saludable, a la vez que ha fortalecido los beneficios extralegales. De igual manera, cuenta con iniciativas de movilidad sostenible.

Por otro lado, durante el último año, realizó una donación para una fundación encargada de brindar protección a animales en estado de abandono y hogares de paso. Asimismo, durante 2024 estima participar en la siembra de árboles en acompañamiento de entidades especializadas.

Con relación al Sarlaft<sup>15</sup>, en el último año desarrolló actividades relacionadas con actualización de documentación, análisis en listas restrictivas para clientes de cartera inorgánica, y capacitaciones anuales, entre otros aspectos.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a febrero de 2024, se encontraban seis procesos en contra de la Compañía con pretensiones valoradas en \$1.436 millones, todas catalogadas como de riesgo bajo, por lo cual no cuenta con provisiones constituidas.

Por lo anterior, para **Value and Risk**, la exposición al riesgo legal de la compañía es baja, al considerar la estructura patrimonial y los mecanismos de gestión jurídica, sumado al importante respaldo de sus accionistas, toda vez que son factores que permiten mitigar los impactos ante posibles materializaciones.

---

<sup>15</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



**PERFIL DE LA ENTIDAD**

Iris Compañía de Financiamiento S.A. es una entidad financiera privada constituida en 1996, sometida a la inspección y vigilancia de la SFC. Operó inicialmente bajo el nombre de La Regional S.A. CFC y en el 2000, tras adquirir los activos, pasivos y contratos de Dann Financiera, cambió su razón social a Financiera Dann Regional, y en 2021 modificó su razón social a la actual, producto de la estrategia de transformación digital y renovación de marca.

Su objeto social es la captación de recursos a través de depósitos a término y cuentas de ahorro, así como el otorgamiento de crédito y la compra de cartera. Asimismo, realiza operaciones de *factoring* sobre toda clase de títulos y de *leasing* financiero.

Durante 2023 realizó un proceso de emisión de acciones ordinarias cuyo único participante fue IBH LLC, de modo que aumentó su participación accionaria hasta el 77,18%.

Accionista	Part (%)
IBH LLC	77,18%
Inversiones Vailin S.A.S.	16,51%
Otros <1%	6,31%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Iris CF – Compañía de Financiamiento S.A.

**FORTALEZAS Y RETOS**

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de sus principales accionistas.
- Adecuada atomización de sus captaciones.
- Robustecimiento de canales digitales.
- Alianzas estratégicas que apalancan el crecimiento de la cartera.
- Aplicación de estrategias para garantizar la calidad del activo.
- Atomización de las colocaciones por sector y cliente.
- Portafolio de inversión acorde al perfil de riesgo conservador que le permite mantener una exposición controlada al riesgo de mercado.
- Apropriados niveles de renovación de CDTs.
- Robustecimiento permanente de los sistemas de administración de riesgos, acorde a las exigencias del ente regulador.

- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera bajo niveles controlados de riesgo, en pro de la mejora en el perfil financiero y la sostenibilidad del negocio.
- Impulsar la cartera orgánica de acuerdo con los objetivos estratégicos.
- Controlar los niveles de calidad de la cartera comercial.
- Continuar impulsando la participación de cuentas de ahorro en favor de la diversificación y el costo del fondeo.
- Reducir la concentración de las cuentas de ahorro.
- Propender por la mejora permanente de los indicadores de eficiencia.
- Lograr utilidades netas.

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

- Evolución de los resultados operacionales y netos, y su consistencia en el tiempo.
- Cambios importantes en los niveles de calidad de cartera.
- Cambios en la composición de las fuentes de fondeo que puedan implicar mayores costos.

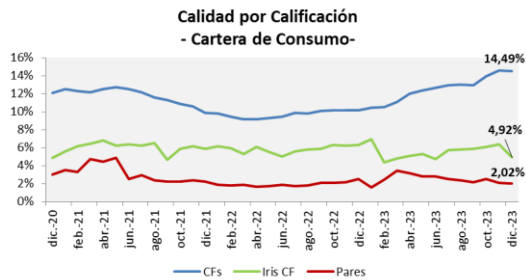
**CARTERA DE CRÉDITO**

Cartera de consumo. Entre diciembre de 2022 y 2023, este segmento creció 64,35% hasta \$388.068 millones y representó el 59,79% del portafolio. El 99,40% corresponde a libranzas, cuyo comportamiento en el último año estuvo impulsado por compras de cartera, principalmente a ExcelCredit.

Ahora bien, de acuerdo con el enfoque y composición de la cartera, así como las estrategias para garantizar la calidad, los índices por temporalidad y riesgo cerraron en 4,94% (-0,39 p.p.) y 4,92% (-1,35 p.p.).

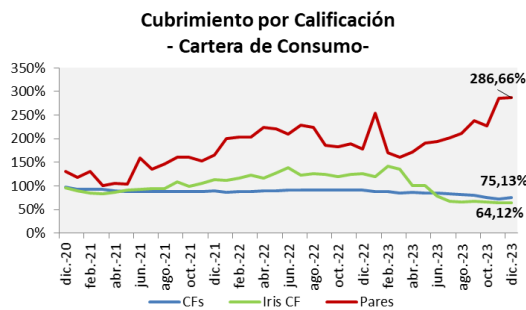


## INSTITUCIONES FINANCIERAS



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

Entre tanto, los niveles de cobertura, se redujeron significativamente hasta 63,86% (-84,41%) y 64,12% (-61,88%), respectivamente, por debajo del sector (103,08% y 75,13%) y su comparable (366,66% y 286,66%), comportamiento que estuvo relacionado principalmente con la adquisición de pólizas para garantizar la cartera de libranzas que resultó en la reversión y menor constitución de provisiones.

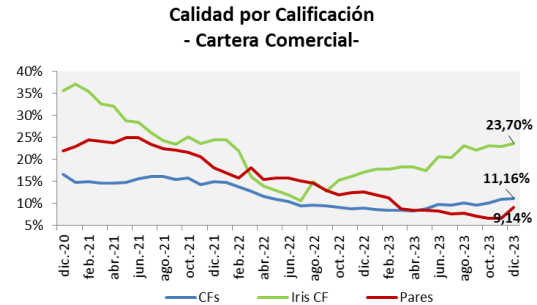


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**Cartera comercial.** Al cierre de 2023, este segmento totalizó \$260.993 millones, con una leve variación de +0,43% y participó con el 40,21% del total de la cartera bruta. Al respecto, está distribuida en las líneas de crédito empresarial y *factoring*, con el 62,16% y 23,77%, en su orden.

Con relación a los indicadores de calidad, se observaron algunos deterioros tanto en el de temporalidad como en el de calificación, debido a la dinámica de algunos clientes del sector constructor, el cual se ha visto fuertemente afectado por las condiciones actuales del mercado. En ese sentido, los índices por morosidad y riesgo se situaron en 7,76% (+2,33 p.p.) y 23,70% (+6,62 p.p.), y se mantienen en niveles superiores a los registrados

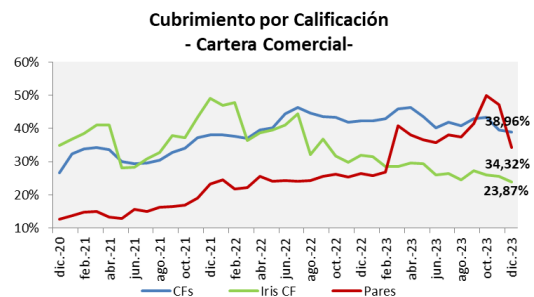
por el sector (5,19% y 11,16%) y su par (1,30% y 9,14%).



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

Por su parte, los indicadores de cubrimiento tanto por temporalidad como por calificación se ubicaron en 72,89% (-27,65 p.p.) y 23,87% (-8,11 p.p.), en su orden. Niveles por debajo de los del sector (83,75% y 38,96%) y su par (241,27% y 34,32%).

Lo anterior, al considerar que las operaciones de crédito son en su mayoría estructuradas de acuerdo a las necesidades de los clientes, de modo que cuentan con garantías y fuentes de pago que las respaldan.



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

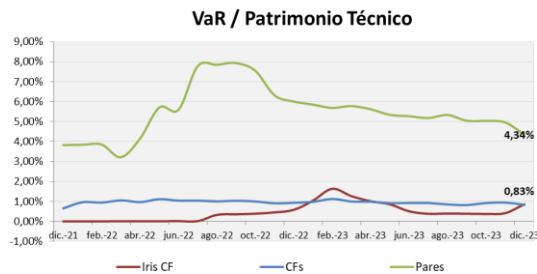
Ahora bien, de acuerdo con los objetivos estratégicos enfocados en fortalecer la cartera propia especialmente en Pymes en un entorno económico retador, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de dichas colocaciones, así como a los mecanismos para el seguimiento y monitoreo de los créditos en sus diferentes fases que le permitan mejorar los niveles de calidad, de acuerdo a los registrados por sus comparables.



### INVERSIONES Y TESORERÍA

**Tesorería.** Al cierre de 2023 el portafolio de inversiones de Iris totalizó \$25.194 millones. Al respecto, no se observaron modificaciones a las estrategias y objetivos de inversión, de modo que, el portafolio se encuentra conformado por TDAs<sup>16</sup> (83,10%), TDSs<sup>17</sup> (10,89%) y FICs<sup>18</sup> de administración de liquidez (6,01%). Por su parte, el disponible totalizó \$80.969 millones.

En ese sentido, de acuerdo con el perfil conservador y las dinámicas del mercado, la relación del VaR sobre el patrimonio técnico se situó en 0,86%, significativamente por debajo de los niveles de alerta definidos (3%).



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

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**Riesgo de crédito.** Conforme con los requerimientos normativos, Iris 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. Las instancias responsables de realizar el monitoreo e implementar estrategias para su adecuada gestión son la Junta Directiva, los Comités de Riesgos, de Seguimiento Estructural, Especial de Negocios, de Cartera, de Evaluación y Calificación de Cartera y de Crédito.

En ese sentido, realiza seguimiento a variables cualitativas, cuantitativas, sectoriales comportamiento de fuentes de pago y garantías asociadas a la operación, entre otros.

<sup>16</sup> Títulos de Desarrollo Agropecuario.

<sup>17</sup> Títulos de Solidaridad.

<sup>18</sup> Fondos de Inversión Colectiva.

De igual manera, tiene implementado el sistema de administración para BRDPs<sup>19</sup>, a través del cual define políticas y procedimientos de aceptación, administración y enajenación de estos, así como para el cálculo de provisiones.

**Riesgo de mercado y liquidez.** La compañía administra este tipo de riesgos a través del Sistema de Administración de Tesorería (SAT) cuyo objetivo es optimizar los recursos bajo un perfil de riesgo conservador, a la vez que garantizar la adecuada gestión de los riesgos asociados.

El Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP) es la instancia encargada de realizar seguimiento y control al cumplimiento de políticas y límites, así como apoyar en la aprobación y control de estrategias. De igual manera, reporta de manera periódica a la alta dirección.

Ahora bien, para el riesgo de liquidez, se fundamenta en el cálculo del IRL bajo la metodología de la SFC, el cual se complementa con la definición de alertas tempranas y planes de contingencia. Además, se encuentra en proceso de implementación un modelo interno para la ejecución de pruebas de estrés por solicitud de la alta gerencia y de la SFC.

Por su parte, para la medición del riesgo de mercado utiliza el modelo estándar del regulador, cuyos resultados son informados a la Junta Directiva y al GAP.

**Riesgo operativo.** 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.

Al respecto, entre enero y diciembre de 2023, se registraron 95 eventos de riesgo operativo, catalogados “Tipo A” que generaron pérdidas no materiales o poco representativas.

**Sarlaft.** Respecto al Sarlaft, la Compañía mantiene políticas e instancias de decisión para prevenir que el negocio sea utilizado como mecanismo para el lavado de activos o la financiación del terrorismo.

<sup>19</sup> Bienes Recibidos en Dación de Pago.



En este sentido, la Junta Directiva es el máximo órgano rector con relación a las políticas y procedimientos, mientras que la Gerencia de Riesgos y el Oficial de Cumplimiento los responsables de apoyar los procesos de identificación, medición, control y monitoreo.

IRIS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO								
Estados Financieros								
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Sector dic-23	Pares dic-23
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>								
<b>ACTIVOS</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>440.608</b>	<b>522.455</b>	<b>621.741</b>	<b>811.384</b>	<b>16.825.263</b>	<b>1.867.666</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	43.050	17.299	54.431	60.411	82.377	80.969	1.361.789	125.784
PORTAFOLIO	5.523	4.868	7.449	11.917	16.758	25.194	604.645	141.877
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	180.450	276.430	331.413	362.063	463.145	622.049	12.971.136	1.387.484
COMERCIAL	182.631	200.693	175.159	202.164	259.880	260.993	2.980.257	1.064.209
CONSUMO	16.905	94.660	186.945	197.456	236.125	388.068	9.957.785	374.984
DETERIOROS	-19.086	-18.923	-30.691	-37.557	-32.860	-27.012	-1.270.320	-55.115
OTROS ACTIVOS	35.238	42.513	47.316	88.063	59.461	83.173	1.886.708	212.521
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>440.608</b>	<b>522.455</b>	<b>621.741</b>	<b>811.384</b>	<b>16.825.263</b>	<b>1.867.666</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>231.108</b>	<b>293.301</b>	<b>392.446</b>	<b>453.876</b>	<b>550.368</b>	<b>712.664</b>	<b>14.990.402</b>	<b>1.726.217</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	208.987	243.548	309.922	425.023	491.530	669.534	9.364.722	1.589.521
CUENTAS DE AHORRO	-	-	-	39.191	36.403	119.431	505.417	104.345
CDT	208.987	243.548	309.922	385.833	455.127	550.103	8.787.453	1.468.581
OTROS	-	-	-	-	-	-	71.853	16.595
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12.353	5.166	20.977	1.606	11.520	16.182	8.407.655	75.697
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	0	13.482	13.482
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	6.960.961	12.995
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	0	258.599	25
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	12.353	5.166	2.593	1.606	11.520	16.182	201.140	19.183
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	18.384	0	0	0	786.381	30.012
OTROS	0	0	0	0	0	0	187.092	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	0	2.646	1.120
BENEFICIO A EMPLEADOS	545	603	775	1.081	1.592	1.934	37.699	1.982
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	9.224	43.984	60.773	26.165	45.726	25.015	-2.822.321	57.897
<b>PATRIMONIO</b>	<b>33.153</b>	<b>47.809</b>	<b>48.161</b>	<b>68.579</b>	<b>71.373</b>	<b>98.720</b>	<b>1.834.862</b>	<b>141.449</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	23.451	48.975	55.975	91.599	98.695	130.821	1.420.139	134.525
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	15.401	18.205	18.205	18.687	18.687	18.687	535.340	78.070
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 2.138	- 5.027	- 19.371	- 26.019	- 41.707	- 46.009	225.903	-81.587
RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 3.562	- 14.344	- 6.647	- 15.689	- 4.302	- 4.779	-346.520	10.442
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>								
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	31.727	30.061	42.695	57.619	76.758	108.517	3.013.740	250.132
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-16.065	-14.030	-17.993	-18.656	-34.208	-74.126	-1.872.991	-168.725
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>15.662</b>	<b>16.031</b>	<b>24.702</b>	<b>38.963</b>	<b>42.551</b>	<b>34.391</b>	<b>1.140.749</b>	<b>81.408</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-9.330	-17.343	-13.079	-18.071	-5.917	-4.270	-1.384.246	-49.141
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	6.924	693	10.240	499	151	5.759	191.780	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>13.256</b>	<b>-619</b>	<b>21.864</b>	<b>21.391</b>	<b>36.784</b>	<b>35.881</b>	<b>-51.716</b>	<b>32.267</b>
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-148	-155	-433	-54	-1.249	-947	476.811	8.934
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	80	69	136	82	658	1.878	37.979	7.009
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	9	47	51	14	8	2	58.403	22.538
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	286	315	-5.543	-12.632	-182	2.475	32.573	-17.935
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	0	0	0	-11	-15	22
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	0	109	109
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>13.482</b>	<b>-344</b>	<b>16.074</b>	<b>8.801</b>	<b>36.019</b>	<b>39.278</b>	<b>554.143</b>	<b>52.943</b>
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	0	1.217	1.200
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>13.482</b>	<b>-344</b>	<b>16.074</b>	<b>8.801</b>	<b>36.019</b>	<b>39.278</b>	<b>555.360</b>	<b>54.143</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-6.740	-7.645	-9.857	-13.517	-17.280	-20.452	-747.483	-46.220
EMPLEADOS	-7.628	-8.019	-10.233	-14.809	-19.230	-21.712	-393.515	-28.129
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-4.111	-5.304	-5.569	-6.521	-7.550	-6.798	-73.265	-5.222
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-835	-1.339	-3.297	-1.926	-1.961	-1.095	-35.674	-2.965
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	472	1.354	415	501	2.750	3.974	323.506	5.729
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-5.360</b>	<b>-21.297</b>	<b>-12.466</b>	<b>-27.471</b>	<b>-7.252</b>	<b>-6.806</b>	<b>-371.071</b>	<b>-22.664</b>
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	1.534	758	3.156	620	615	171	3.713	944
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	874	6.306	2.728	11.162	2.335	1.903	39.383	34.466
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-2.952</b>	<b>-14.234</b>	<b>-6.581</b>	<b>-15.689</b>	<b>-4.302</b>	<b>-4.732</b>	<b>-327.976</b>	<b>12.746</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-609	-110	-66	0	0	-47	-18.545	-2.304
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-3.562</b>	<b>-14.344</b>	<b>-6.647</b>	<b>-15.689</b>	<b>-4.302</b>	<b>-4.779</b>	<b>-346.520</b>	<b>10.442</b>

IRIS CF. Vs. Sector y Pares										
	IRIS CF						SECTOR		PARES	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>										
<b>TOTAL CARTERA</b>										
Cartera Bruta	199.536	295.353	362.104	399.620	496.005	649.061	14.445.764	14.241.456	981.074	1.442.599
Calidad por Temporalidad (Total)	14,81%	6,42%	9,05%	7,78%	5,38%	6,08%	6,09%	8,91%	2,47%	1,37%
Calidad por Calificación (Total)	30,01%	22,45%	19,81%	15,28%	11,94%	12,47%	9,68%	13,20%	9,37%	7,27%
Cobertura por Temporalidad (Total)	64,56%	99,87%	93,65%	120,79%	123,04%	68,50%	128,89%	100,16%	144,29%	279,03%
Cobertura por Calificación (Total)	31,88%	28,54%	42,79%	61,52%	55,50%	33,37%	81,10%	67,57%	38,02%	52,58%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	20,65%	18,81%	11,48%	11,65%	6,14%	5,76%	6,45%	9,26%	5,21%	2,32%
Cobertura C, D Y E	38,58%	25,56%	52,34%	50,60%	57,96%	33,25%	62,08%	60,55%	23,32%	27,04%
Cartera Improductiva/ Total cartera	12,64%	5,48%	7,59%	5,72%	4,33%	5,44%	3,91%	6,34%	1,34%	0,55%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	46,96%	35,16%	30,35%	15,62%	13,93%	14,51%	16,36%	21,43%	9,45%	7,32%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	35,45%	21,76%	21,01%	8,15%	7,53%	8,26%	13,03%	17,54%	2,56%	1,43%
Cubrimiento (Con Castigos)	67,02%	61,86%	67,58%	62,51%	62,75%	44,06%	89,64%	81,91%	38,59%	52,96%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>										
Calidad por Temporalidad (Consumo)	0,26%	1,92%	3,96%	5,63%	5,33%	4,94%	6,88%	10,56%	2,05%	1,58%
Calidad por Calificación (Consumo)	1,08%	35,26%	4,90%	5,89%	6,27%	4,92%	10,17%	14,49%	2,52%	2,02%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	0,68%	34,41%	4,63%	5,29%	5,42%	4,18%	7,28%	11,25%	2,23%	1,17%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	722,00%	356,36%	119,56%	119,46%	148,27%	63,86%	135,29%	103,08%	218,46%	366,66%
Cobertura por Calificación (Consumo)	176,38%	19,40%	96,66%	114,33%	126,00%	64,12%	91,56%	75,13%	177,93%	286,66%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>										
Calidad por Temporalidad (Comercial)	16,16%	8,54%	14,48%	9,88%	5,43%	7,76%	3,80%	5,19%	2,67%	1,30%
Calidad por Calificación (Comercial)	32,68%	16,40%	35,72%	24,45%	17,08%	23,70%	8,94%	11,16%	12,56%	9,14%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	22,50%	11,45%	18,79%	17,86%	6,78%	8,11%	4,04%	4,60%	6,59%	2,73%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	63,57%	72,67%	86,09%	121,54%	100,54%	72,89%	98,57%	83,75%	117,22%	241,27%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	31,44%	37,81%	34,91%	49,10%	31,97%	23,87%	41,85%	38,96%	24,96%	34,32%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	79,08%	71,40%	70,34%	81,35%	79,06%	82,52%	51,99%	55,66%	86,92%	85,11%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	9,22%	7,41%	17,84%	4,30%	5,40%	11,34%	6,56%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	100,00%	100,00%	100,00%	90,78%	92,59%	82,16%	95,63%	93,84%	88,54%	92,39%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	54,87%	48,16%	0,00%	0,75%
Créditos de descuento	5,35%	1,76%	0,66%	0,35%	2,09%	2,27%	0,89%	1,34%	0,00%	1,11%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	4,68%	0,00%	0,00%	0,00%	5,99%	5,25%	2,40%	1,74%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	83,41%	114,62%	107,97%	88,65%	96,54%	91,67%	161,76%	142,44%	86,85%	90,25%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	95,48%	121,27%	116,84%	94,02%	100,91%	96,94%	168,35%	152,08%	88,02%	90,76%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>										
Patrimonio	33.153	47.809	48.161	68.579	71.373	98.720	1.888.031	1.834.862	90.933	141.449
Patrimonio Técnico	23.203	38.698	49.346	41.943	44.250	54.092	1.129.074	1.722.256	107.356	166.034
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	187.054	286.465	339.287	343.195	383.153	288.693	5.300.568	8.293.501	902.344	1.325.896
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	22	26	33	1	257	466	9.394	10.062	6.376	7.207
Relación de solvencia total	12,39%	13,49%	14,53%	11,73%	10,77%	16,19%	18,88%	16,43%	10,33%	10,78%
Relación de solvencia básica	12,39%	13,49%	9,23%	11,73%	10,77%	16,19%	18,40%	14,56%	7,96%	9,17%
VaR/Pat. Técnico	0,10%	0,07%	0,07%	0,00%	0,58%	0,86%	0,83%	0,58%	5,94%	4,34%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>										
Margen Neto de Intereses/Cartera	7,85%	5,43%	6,82%	9,75%	8,58%	5,30%	9,72%	8,01%	7,56%	5,64%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,64%	-0,21%	6,04%	5,35%	7,42%	5,53%	4,29%	-0,36%	5,05%	2,24%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	59,57%	108,18%	52,94%	46,38%	13,91%	12,42%	70,52%	121,35%	33,20%	60,36%
Cost of risk	4,68%	5,87%	3,61%	4,52%	1,19%	0,66%	6,86%	9,72%	2,51%	3,41%
Margen Financiero Neto / Activo	5,10%	-0,10%	3,65%	1,68%	5,79%	4,84%	6,86%	3,30%	3,84%	2,90%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	7,31%	6,54%	6,57%	7,04%	7,40%	6,17%	7,33%	7,43%	4,61%	4,42%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	112,77%	-4943,54%	145,49%	343,73%	106,81%	110,14%	102,57%	211,88%	115,09%	142,80%
Costo operativo	3,72%	3,16%	3,48%	3,67%	3,90%	3,28%	5,04%	4,98%	2,71%	2,55%
ROA	-1,35%	-4,21%	-1,51%	-3,00%	-0,69%	-0,59%	0,03%	-2,06%	0,27%	0,56%
Utilidad/APNR	-1,90%	-5,01%	-1,96%	-4,57%	-1,12%	-1,66%	0,09%	-4,18%	0,38%	0,79%
ROE	-10,74%	-30,00%	-13,80%	-22,88%	-6,03%	-4,84%	0,26%	-18,89%	3,80%	7,38%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,04%	-0,03%	-0,07%	-0,01%	-0,13%	-0,07%	2,15%	2,10%	0,17%	0,30%

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](http://www.vriskr.com)