



COLTEFINANCIERA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 746
Fecha: 15 de noviembre de 2024

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

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo.
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 268 1452
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 **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento**.

La calificación **A (A Sencilla)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, las compañías 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.** utiliza 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 al **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento** son:

- **Direccionamiento estratégico.** Coltefinanciera es una Compañía de Financiamiento con 44 años de trayectoria, especializada en la colocación de productos de crédito dirigidos a los segmentos comercial y de consumo, especialmente, *factoring* y préstamos para empresas, así como libranzas y de libre inversión.

Al cierre de agosto de 2024, gestionaba recursos de inversionistas en depósitos y exigibilidades por más de dos billones de pesos y atendía a más de 50.000 clientes, por lo que se ubicó en la cuarta posición por nivel de activos y patrimonio dentro de las catorce compañías de financiamiento, mientras que, sobre el total del sistema financiero aportó el 0,26% de la cartera y el 0,35% de los depósitos.

Su direccionamiento estratégico continúa soportado en conseguir un aumento sostenido de la cartera y de las captaciones mediante un portafolio de productos y servicios robusto con el objetivo de potenciar su estructura de ingresos tanto por intermediación como por servicios complementarios, así como en el mejoramiento de sus



capacidades operacionales apalancadas en herramientas tecnológicas, y fortalecer su capacidad patrimonial.

Al respecto, avanzó en la implementación de su nuevo *core* bancario y adoptó herramientas provistas, entre otras, por entidades especializadas en innovación en las que mantiene inversiones de capital. Cabe destacar que, a agosto de 2024, los desembolsos de operaciones de *factoring* y triangulación, realizadas a través de las plataformas Colfimax y E-Click, totalizaron \$98.749 millones y \$28.260 millones respectivamente.

Además, para dinamizar las unidades de negocio de remesas y banca seguros, amplió la red de puntos para el pago y envío en colaboración con diversos aliados para ampliar la cobertura e incrementar el volumen de transacciones. En cuanto a las captaciones, sus iniciativas se enfocaron en potencializar CDTs soportado en la fuerza de venta, la ampliación del canal externo y el canal digital.

Value and Risk, destaca las acciones adelantadas en el último año orientadas al crecimiento de la operación y mejora en los niveles de rentabilidad, las cuales se complementan con robustos mecanismos de planeación y seguimiento de su direccionamiento, en favor del cumplimiento de los objetivos trazados. En ese sentido, resalta los avances obtenidos en la atracción de clientes y las iniciativas para fortalecer su plataforma tecnológica mediante soluciones que faciliten los procesos y contribuyan a la generación de eficiencias.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** CGF Inversiones Diversificadas S.L. se mantiene como el principal accionista de Coltefinanciera con una participación de 89,81% del total de acciones. En ese sentido, se beneficia del respaldo patrimonial del Grupo Mezerhane que tiene participación en el sector financiero, inmobiliario y de la construcción, así como comunicaciones y entretenimiento.

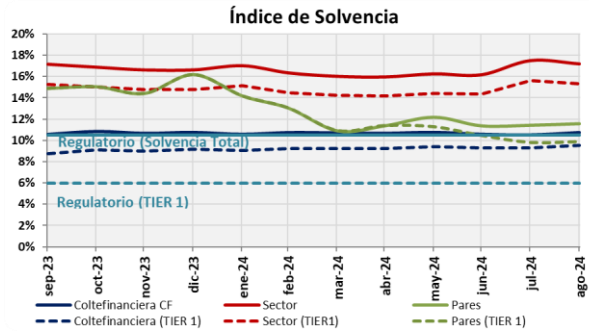
A agosto de 2024, el patrimonio sumó \$206.710 millones, con una variación interanual de +59,75%, impulsado por el capital social (+36,07%) y prima en colocación de acciones (+12,22%) como resultado de capitalizaciones realizadas para apalancar el crecimiento, y las utilidades obtenidas al cierre de 2023 y durante el año en curso.

Por su parte, el patrimonio técnico se situó en \$212.978 millones (+61,96%) y los APNR¹ en \$1,73 billones (+57,26%), lo que derivó en márgenes de solvencia básica y total de 9,52% (+1,31 p.p.) y 10,77% (+0,65 p.p.) respectivamente. Niveles que cumplen con lo requerido por la norma², al tiempo que se ubican en una posición similar a su par³ (9,87% y 11,59%), aunque por debajo de lo evidenciado en el sector (15,34% y 17,21%).

¹ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

² Los límites de solvencia básica y total, sumados al colchón de conservación son de 6% y 10,5%, en su orden.

³ Iris CF - Compañía de Financiamiento S.A.



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

Si bien **Value and Risk** reconoce el respaldo de sus accionistas, que le ha permitido mantener los niveles de solvencia de acuerdo con las exigencias regulatorias, considera que aún mantiene una posición patrimonial ajustada, altamente dependiente a los aportes de los socios para soportar la evolución del negocio por lo que, la Calificadora mantendrá el seguimiento a la permanencia de dicho apoyo para garantizar el cumplimiento de los requisitos de solvencia ante el crecimiento estimado.

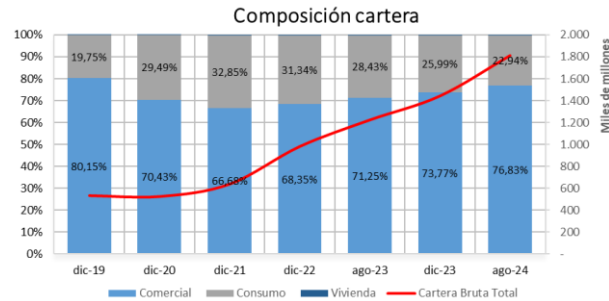
Asimismo, aun cuando destaca la generación de utilidades desde 2022, considera que estas se encuentran favorecidas por las ventas de cartera improductiva al accionista, por lo que hará seguimiento a la consolidación de resultados operacionales en beneficio de la sostenibilidad financiera y la menor dependencia a los aportes directos e indirectos de los accionistas.

➤ **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.**

Entre agosto de 2023 y 2024 la cartera bruta de Coltefinanciera presentó una variación de +48,08% hasta \$1,81 billones, superior al registrado por su par (+3,71%) y contrario a lo evidenciado en el sector (-7,2%).

Esto, impulsado por la dinámica generalizada de los diferentes componentes puesto que, comercial, consumo y vivienda registraron incrementos de 59,68%, 19,47% y 6,89%, con participaciones de 76,83%, 22,94% y 0,23%, en su orden.

El comportamiento de la cartera comercial estuvo beneficiado por la estrategia adoptada por la Compañía, para dinamizar el crecimiento orgánico del crédito ordinario en nichos específicos con financiamiento estructurado y dirigido a Pymes. Entre tanto, para consumo, se centró en libranzas para empleados y pensionados del sector público apalancado en compras de cartera a aliados estratégicos, y en la originación a través de *fintech* en las que mantiene inversiones patrimoniales con las que pretende profundizar la relación comercial.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

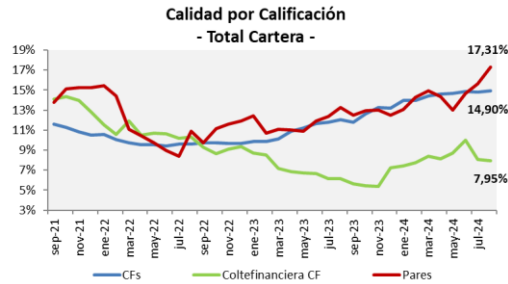
Para la Calificadora, la Compañía mantiene adecuados niveles de diversificación por actividad económica teniendo en cuenta que, el 22,77% corresponde a asalariados, seguido de servicios no financieros (17,94%), financieros (14,30%), comercio (13,60%) y construcción (8,93%). De igual manera, por cliente, presenta apropiados niveles de atomización toda vez que el principal y los veinte deudores más grandes de la cartera comercial representaron el 2,85% y 26,53%, en tanto que, para consumo concentraron el 0,43% y 1,95% del total. De otro lado, las principales operaciones vencidas, restructuradas y de difícil cobro abarcaron el 0,47%, 2,11% y 4,30% del agregado, en su orden.

Por otro lado, si bien para el periodo de análisis se evidenció un aumento de la cartera vencida (+9,23%), este estuvo por debajo del incremento de la cartera bruta, lo que resultó en una mejora del indicador de calidad por temporalidad hasta 1,45% (-0,52p.p.) que se mantuvo en mejor posición que el sector (9,45%) y su entidad par (8,68%).

Entre tanto, la cartera en riesgo creció 91,05%, lo que derivó en un indicador de calidad por calificación de 7,95% (+1,79 p.p.). Lo anterior, impactado por el segmento comercial cuya cartera riesgosa aumentó 103,30%, en mayor proporción al saldo total por mayor rodamiento de créditos de categoría A a B, principalmente por la reclasificación de dos clientes. En tanto que, al incluir los castigos, el indicador de riesgo se ubicó en 7,99% (+1,77 p.p.) frente al 26,42% del sector y 18,95% de pares, mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta cerró en 2,07% (-0,55 p.p.) por debajo de su grupo de referencia.

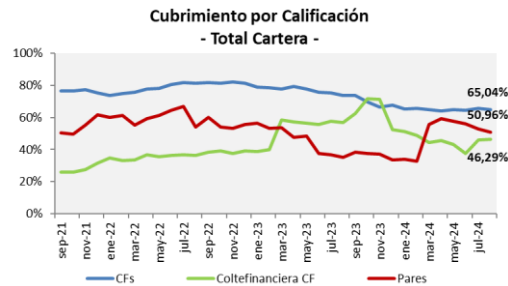


INSTITUCIONES FINANCIERAS



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

Por otro lado, las provisiones crecieron 55,2%, derivado de las variaciones de sus dos componentes, pues el individual y contracíclico aumentaron 39,97% y 92,2% y abarcaron el 63,89% y 36,11% del total. Con lo anterior, los indicadores de cobertura por temporalidad y riesgo se situaron en 254,05% (+75,25 p.p.) y 46,29% (-10,69 p.p.), en su orden, el primero por encima de su grupo comparable y el segundo con oportunidades de mejora frente a sector (65,04%) y pares (50,96%).



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

Dentro de las estrategias implementadas durante el último año para contener el deterioro se encuentran modificaciones y ajustes a las políticas de nivel de endeudamiento por deudor, capacidad de pago y de descuento vía nómina. De otro lado, actualizó los límites de atribuciones para el Comité de Crédito y adicionó políticas complementarias relacionadas con el producto de tarjeta de crédito.

Value and Risk reconoce la dinámica de las colocaciones, así como el control sobre la calidad de la cartera que se alinea con los objetivos trazados y su apetito de riesgo conforme a lo definido en su planeación estratégica. Lo anterior, favorecido, en parte, por el apoyo del accionista a través de compras de cartera deteriorada que benefician los indicadores de calidad y el reprecio de las colocaciones.

Por lo anterior, considera fundamental que dé continuidad a los mecanismos de seguimiento y monitoreo que contribuyan a la consolidación del modelo de negocio y a garantizar la calidad de su activo productivo, por lo que, hará seguimiento a la evolución de los indicadores y dependencia a la compra de cartera por parte del



accionista, conforme las colocaciones alcancen mayores niveles de maduración. No obstante, de acuerdo con los análisis de las cosechas más recientes, estas se han mantenido alineadas con el apetito de riesgo definido.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre agosto de 2023 y 2024 el pasivo de Coltefinanciera creció 54,95% hasta \$2,33 billones, producto de la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+51,97%), que se mantienen como el principal componente (91,95%), seguido de obligaciones financieras (5,06%; +97,38%).

La evolución de los depósitos y exigibilidades estuvo determinada por los CDT (+57,36%) y cuentas de ahorro (+14,40%), con adecuados niveles de indicadores de renovación (mensual: 74,20%; promedio: 78,60%), y estabilidad (64,99%) que participaron con el 94,45% y 5,44% del total de captaciones. Al respecto, los depositantes más grandes en cuentas de ahorro representaron el 66,13% y sobresale la atomización de las captaciones toda vez que los veinte principales clientes en contratos a término abarcaron el 4,78%.

Entre tanto, el endeudamiento financiero sumó \$39.188 millones (+97,38%), en su mayoría, relacionadas con operaciones repo con el Banco de la República (54,37%), seguido de Boceas (26,25%), correspondientes a emisiones realizadas entre 2018 y 2019 con plazos de siete años y adquiridos en su totalidad por el accionista y créditos de redescuento (13,25%) que mantiene con Findeter.

En opinión de **Value and Risk**, la Compañía ostenta una adecuada capacidad para afrontar los requerimientos de corto plazo soportado en el apropiado cumplimiento de los indicadores de Riesgo de Liquidez (IRL) para las bandas de siete y treinta días que se situaron en \$223.944 millones y \$84.445 millones con razones de 483,35% y 142,67%, y de CFEN⁴ que se ubicó en 121,92%, nivel superior al exigido por la SFC (80%).

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** En línea con los escenarios de tasas y evolución de la cartera, al cierre de 2023 los ingresos por intereses ascendieron a \$250.132 millones (+85,5%), impulsados por los provenientes de la cartera comercial, mientras que los gastos totalizaron \$168.725 millones (+178,06%), afectado por la mayor participación de los CDTs dentro de su estructura de fondeo.

Lo anterior resultó en un margen neto de intereses de \$81.408 millones (+9,77%), aunque, al compararlo con la cartera bruta, el indicador pasó de 7,56% hasta 5,64%, mientras que, al considerar el deterioro neto de recuperaciones (+99,56%), resultó en un margen neto de intermediación⁵ de 2,24% (-2,81 p.p.) por encima de lo evidenciado en el sector (-0,36%) aunque por debajo de su par (5,53%). Entre tanto, a pesar de la mejora en los rendimientos del portafolio y las comisiones obtenidas por la estructuración de

⁴ Coeficiente de Financiación Estable Neto.

⁵ Margen de Intermediación Neto/ Cartera.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

negocios, el margen financiero neto⁶ se situó en 2,9% inferior al evidenciado en 2022 (3,84%) debido al mayor crecimiento de los activos.

De otro lado, los gastos operacionales incrementaron en 36,26%, determinados por los salariales (+33,18%) por cuenta de la ampliación de la estructura organizacional, y los de administración (+38,08%), relacionados con la inversión para apalancar la operación. Lo anterior, resultó en indicadores de eficiencia⁷ y *overhead*⁸ de 142,8% (+27,70 p.p.) y 4,42% (-0,66 p.p.) respectivamente, en comparación con el 211,68% y 7,48% del sector, y 110,14% y 6,17% de su par.

Por su parte, al incorporar los ingresos obtenidos por utilidad en venta de cartera deteriorada a su principal accionista, resultó en una utilidad neta de \$10.442 millones, con su respectivo efecto en los indicadores de rentabilidad ROA⁹ y ROE¹⁰ que se situaron en 0,56% (+0,29 p.p.) y 7,38% (+3,59 p.p.), respectivamente.

	Coltefinanciera S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO					COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO			PARES		
	dic-21	dic-22	ago-23	dic-23	ago-24	dic-22	dic-23	ago-24	dic-22	dic-23	ago-24
ROE	-22,42%	3,80%	3,77%	7,38%	10,21%	0,26%	-18,97%	-19,90%	-6,03%	-4,84%	-33,17%
ROA	-1,27%	0,27%	0,30%	0,56%	0,82%	0,03%	-2,10%	-2,08%	-0,69%	-0,59%	-4,78%
Utilidad neta/APNR	-1,91%	0,38%	0,44%	0,79%	1,20%	0,09%	-4,25%	-4,92%	-1,12%	-1,66%	-8,39%
Margen neto de intereses	7,84%	7,56%	6,16%	5,64%	6,30%	9,72%	8,01%	7,44%	8,58%	5,30%	5,15%
Margen de intermediación neto	4,53%	5,05%	2,90%	2,24%	4,04%	4,29%	-0,36%	-0,61%	7,42%	5,53%	-4,75%
Eficiencia de la Cartera	42,29%	33,20%	52,67%	60,36%	35,66%	70,52%	121,35%	125,94%	13,91%	12,42%	197,98%
Margen financiero neto	1,78%	3,84%	3,19%	2,90%	4,17%	6,86%	3,33%	2,35%	5,79%	4,84%	-2,74%
Eficiencia operacional	264,79%	115,09%	145,75%	142,80%	96,20%	102,57%	211,68%	250,97%	106,81%	110,14%	-186,43%
Indicador Overhead	5,31%	4,61%	4,95%	4,42%	4,29%	7,33%	7,48%	6,36%	7,40%	6,17%	6,15%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A agosto de 2024 se ha observado un mejor desempeño del margen neto de intereses hasta 6,30% (+0,14 p.p.) como resultado de las variaciones de los ingresos (+46,91%) y gastos por depósitos y obligaciones financieras (+44,78%), atribuidos a la evolución de la cartera y los depósitos. En tanto que, al evaluar la constitución de provisiones netas de recuperación (+2,48%), el margen de intermediación alcanzó 4,04% (+1,14 p.p.).

Asimismo, el margen financiero neto (4,17%; +0,98 p.p.) ha estado favorecido por la generación de comisiones por créditos comerciales estructurados (+197,65%) y de retornos financieros.

Sin embargo, los gastos administrativos y de personal han mantenido la tendencia creciente con variaciones de +41,83% y +25,09% como resultado de la evolución de los salarios, así como honorarios e impuestos, asociados al fortalecimiento de la estructura organizacional y al aumento de la operación. No obstante, al tener en cuenta el mejor desempeño del margen financiero, los indicadores de eficiencia y *overhead* se situaron en 96,2% (-49,55 p.p.) y 4,29% (-

⁶ Margen Financiero Neto / Activo.

⁷ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

⁸ Costos administrativos / Total activos.

⁹ Utilidad neta / Activo.

¹⁰ Utilidad neta / Patrimonio.



0,66 p.p.), en mejor posición frente al promedio del sector (250,97% y 6,36%) y su par (-186,43% y 6,15%).

Lo anterior, resultó en un margen operacional de \$1.040 millones, contrario a los -\$14.617 millones de agosto de 2023, lo que compensó la disminución de los otros ingresos por \$13.748 millones (-29,50%), asociados a venta de cartera deteriorada. De este modo, la utilidad neta cerró en \$13.847 millones, superior a la evidenciada al mismo periodo de 2023 (\$3.234 millones).

Value and Risk, destaca la mejora en los indicadores de rentabilidad producto del crecimiento del negocio y optimización del fondeo, puesto que, en conjunto con las estrategias para potenciar la generación de ingresos por comisiones, han contribuido a atender los crecientes requerimientos operacionales, reducir la dependencia a la venta de cartera y a generar resultados operacionales en 2024, en línea con los objetivos trazados en su planeación estratégica.

En ese sentido, y ante los escenarios actuales de reducción de tasas de referencia, la Calificadora hará seguimiento al desempeño de los márgenes de intermediación y rentabilidad, además de la estabilidad y fortalecimiento de estos a través del tiempo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Coltefinanciera dispone de sólidos sistemas para la gestión de riesgos debidamente documentados y soportados en políticas y procedimientos que son objeto de procesos de mejora continua para adecuarse a los requerimientos normativos de la Superintendencia Financiera de Colombia y las mejores prácticas.

Actualmente, la Compañía se encuentra en la implementación de un *software* especializado para su gestión, que agrupará e integrará la administración de riesgos denominado Pronus - RegTech.

En cuanto a la gestión del riesgo de crédito, complementó el manual con políticas para la aprobación de operaciones de *factoring* y triangulación¹¹ que se aplican a ventas sin recurso. De otro lado, actualizó los límites de atribuciones para el Comité de Crédito y Junta Directiva, así como criterios de originación que incluyen plazos mínimos y porcentaje de financiación de vehículos como consecuencia de la inclusión de mayores garantías.

Respecto a la administración del riesgo operacional, durante el último año efectuó dos pruebas de continuidad, una en el Centro Alterno de Operaciones para verificar la capacidad para operar procesos clave acorde con lo establecido en el BIA¹² y otra en el Centro Alternativo de Procesamiento de Datos con el fin de confirmar la funcionalidad del servidor contingente, con resultados satisfactorios.

De otro lado, fortaleció la seguridad de la información mediante la implementación de soluciones para prevenir la pérdida o fuga de contenidos sensibles y garantizar la seguridad perimetral. Con estos

¹¹ Modalidad del *factoring* en la que se otorga una línea de crédito a las fuentes de pago para que puedan pagar a sus proveedores.

¹² Análisis de Impacto del Negocios, por sus siglas en inglés.



aplicativos identifica registros confidenciales, evita filtraciones y garantiza la protección de los datos en cualquier ubicación del usuario para evitar su descifrado.

Por otra parte, de acuerdo con la información contenida en los informes emitidos por la Revisoría Fiscal y demás entes de vigilancia y control, no se evidenciaron hallazgos significativos que sugieran incumplimientos a la normatividad vigente o que impliquen una mayor exposición al riesgo.

- **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.

Lo anterior sustentado en una estructura organizacional acorde con el volumen creciente de operaciones que se encuentra en cabeza de la Junta Directiva como máximo órgano de decisión a la cual le reportan la Auditoría Interna, la Presidencia y la Vicepresidencia de Cumplimiento¹³. Por su parte, la Presidencia se apoya en seis Vicepresidencias¹⁴, dos asociadas a procesos estratégicos y cuatro a evaluación y control.

Durante el último año, fortaleció las áreas del *front* y *back office* con la creación de las Vicepresidencias Ejecutiva, a la que le reportan cuatro más que ya hacían parte de la estructura¹⁵, y la de Negocios junto con cuatro Vicepresidencias adjuntas (de Captaciones, Colocaciones, Nuevos Productos y Negocios, Tesorería y Comercio Exterior), así como las Gerencias de Crédito Estructurado, Empresarial y de Consumo. De igual manera, se presentaron cambios adicionales, teniendo en cuenta que la Vicepresidencia de Operaciones pasó a reportar a la Vicepresidencia Ejecutiva, y la Gerencia Comercial a la Vicepresidencia Adjunta de Nuevos Productos y Negocios.

Cabe resaltar que la Compañía mantiene su política corporativa de diversidad e inclusión, que prioriza el trabajo digno en todo el ciclo del funcionario dentro de la organización, en el que se establecen principios y lineamientos generales que complementan el código de ética, además de programas de bienestar, formación y retención.

Con respecto a las prácticas de responsabilidad social, continuó con la promoción de actividades con enfoque integral en la salud al tiempo que fomenta espacios de voluntariado para funcionarios con actividades mensuales que permitan impactar positivamente población vulnerable, a la vez que brinda apoyo a fundaciones relacionadas con el rescate y bienestar de animales. Recientemente se declaró formalmente como la primera institución financiera colombiana *pet*

¹³ Que reemplazo a la anterior Gerencia de Cumplimiento que reportaba a Presidencia.

¹⁴ En línea punteada la Vicepresidencia de Cumplimiento y directamente la Ejecutiva, Jurídica y Secretaría General, de Seguridad y asuntos internos, de Negocios y de Riesgos.

¹⁵ Vicepresidencia de Operaciones, de Crédito y normalización, de Innovación y tecnología y Financiera y de planeación.



friendly de manera que abrió todas las oficinas y espacios de servicio para la recepción, respeto y convivencia con las mascotas.

Finalmente, en cuanto al Sarlaft¹⁶, realizó modificaciones al manual y sus controles. Entre las más representativas se encuentran el ajuste del porcentaje de participación del riesgo LA/FT/FPADM dentro del modelo de medición, que pasó de 15% a 8% como resultado de las revisiones trimestrales a los límites del apetito de riesgo, definidos en el MAR¹⁷. De otro lado, ajustó el esquema de atribuciones, dado el cambio de Gerencia de Cumplimiento a nivel de Vicepresidencia, e implementó nuevos controles para sectores específicos, como el minero o aquellos que operen con activos virtuales, así como ajustes en el periodo de la actualización de datos, según el perfil de riesgo del cliente.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de agosto de 2024, cursaban catorce procesos contingentes en contra de la Compañía, con pretensiones valoradas en \$2.625 millones, relacionados en su mayoría con temas civiles (68,11%), laborales (31,11%) y de protección al consumidor (0,78%), todos ellos con probabilidad de fallo en contra remota y, para los cuales contaba con provisiones constituidas por \$81 millones.

Por lo anterior, y al considerar la estructura financiera y patrimonial, en conjunto con los mecanismos de gestión jurídica utilizados para mitigar el impacto derivado de la posible materialización de los casos, para la Calificadora la exposición al riesgo legal de Coltefinanciera es baja.

¹⁶ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

¹⁷ Marco de Apetito de Riesgo.



PERFIL DE LA ENTIDAD

Coltefinanciera es una sociedad anónima, de naturaleza privada que entró en operación en 1980 como compañía de autofinanciamiento industrial para financiar el sector textil y de confecciones en Colombia. En 2008, el Grupo Mezerhane, un conglomerado internacional con negocios en diferentes sectores como inmobiliario, construcción, financiero y entretenimiento, adquirió el 100% de las acciones.

Durante el último año, pese a que se realizó una emisión de acciones, esto no implicó cambios en la estructura de control y beneficiarios finales. Es así como CGF Colombia Inversiones Diversificadas S.L. se mantuvo como el principal accionista con una participación de 89,81%.

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

Fuente: Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento.

Su domicilio principal se encuentra en Medellín y cuenta con presencia en ocho ciudades a través de diecisiete oficinas físicas. Así mismo, complementa la atención personal con la prestación de soluciones a distancia mediante un centro de atención telefónica y diferentes servicios digitales que incluyen portales transaccionales para personas y empresas, su página web, aplicación móvil y redes sociales.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista.
- Trayectoria y conocimiento en la operación del producto *factoring* y de su nicho de mercado (créditos pyme y libranzas).
- Diversificación de las fuentes de ingreso mediante la ampliación de las unidades de negocio (Remesas, Banca Seguros, comisiones).

- Adecuada posición de liquidez para hacer frente a los requerimientos contractuales de corto plazo.
- Existencia de alianzas estratégicas que soportan el crecimiento de la cartera.
- Apropiados niveles de diversificación de la cartera por actividad económica y de atomización por deudor.
- Estabilidad de los depósitos, vía renovación de CDTs y porción estable de las cuentas de ahorro.
- Portafolio de inversión acorde al perfil de riesgo conservador que le permite mantener una exposición controlada al riesgo de mercado.
- Sistemas de administración de riesgos en mejora continua.
- Solidos mecanismos de gestión de criterios ASG.
- Perfil de riesgo legal bajo.

Retos

- Materializar los proyectos de su planeación estratégica.
- Dar continuidad a las iniciativas orientadas a mantener un perfil de riesgo bajo del activo productivo.
- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera con niveles controlados de riesgo.
- Continuar con la generación de resultados operacionales y netos positivos de manera recurrente y sostenida en el tiempo.
- Dar continuidad a los mecanismos de control y seguimiento a la estructura de gastos para optimizar los niveles de eficiencia operacional.
- Mantener el mejoramiento continuo de los SARs.

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

- Cambios en la calidad del activo productivo que afecten los resultados.
- Cambios en el respaldo directo e indirecto provisto por el accionista que derive en afectaciones a márgenes de solvencia o impacto en indicadores de calidad y cubrimiento.
- Evolución del excedente operacional en beneficio de márgenes de rentabilidad sostenibles en el tiempo.



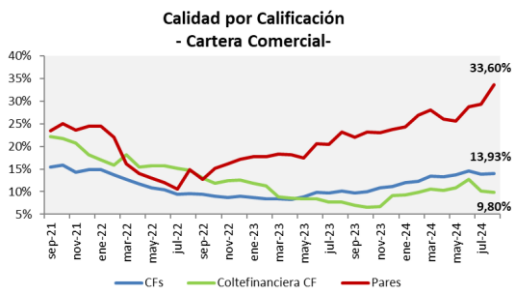
INSTITUCIONES FINANCIERAS

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera comercial. A agosto de 2024, esta cartera sumó \$1,39 billones (+59,68%) y participó con el 76,83% del total, por lo que se configura como el segmento más representativo.

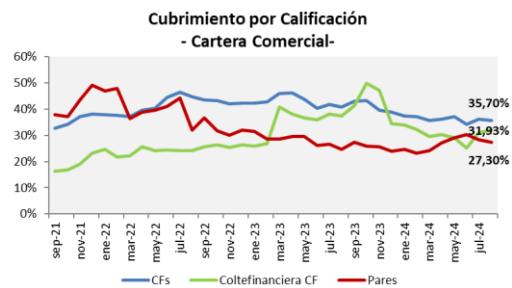
Su dinámica ha estado determinada por las estrategias comerciales de crecimiento implementadas y la atención a segmentos menos atendidos por la banca tradicional.

En ese sentido, se encuentra conformada en un 93,94% por créditos ordinarios, seguido de operaciones de *leasing* (3,57%) y *factoring* (2,49%)



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

Para el periodo de análisis, el saldo de cartera vencida presentó una variación interanual de +12,56%, aunque inferior a la del saldo total, de modo que, los indicadores de calidad y cubrimiento por temporalidad presentaron un mejor desempeño al situarse en 1,41% (-0,59 p.p.) y 222,11% (+77,70 p.p.), en mejor posición respecto al sector (6,63% y 75,05%) y su comparable (14,55% y 63,03%).



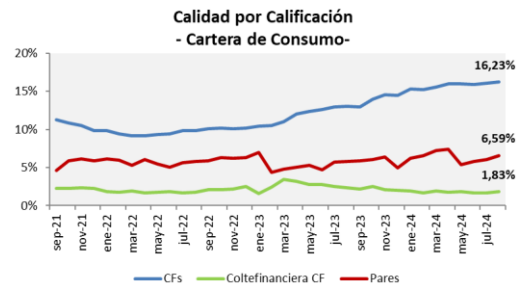
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

No obstante, la cartera calificada aumentó en 103,3% por cuenta de la reclasificación de dos deudores puntuales con montos importantes, ordenado por la SFC y sobre los cuales se redujo la

colocación por lo que los índices de calidad y cobertura por riesgo pasaron de 7,70% y 37,49% a 9,80% y 31,93%. Sin embargo, sobresale su desempeño frente al sector (13,93%) y su par (33,6%).

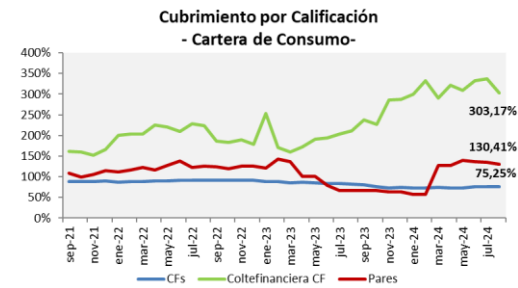
Cartera de consumo. Al cierre de agosto de 2024, esta cartera concentró el 22,94% del total con un saldo de \$415.707 millones (+19,47%), explicada por la dinámica de las libranzas (+32,84%), producto que contribuyó con el 75,48%, beneficiado por la compra de cartera a entidades aliadas.

Con respecto a los indicadores de calidad por morosidad y riesgo, éstos mejoraron al situarse en 1,6% (-0,3 p.p.) y 1,83% (-0,55 p.p.), que la ubicó en mejor posición que sector (11,02% y 16,23%) y pares (4,81% y 6,59%).



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

Por su parte, los niveles de cobertura por temporalidad y riesgo, crecieron hasta 347,80% (+82,36%) y 303,17% (+91,61%), respectivamente, significativamente por encima del sector (110,77% y 75,25%) y su comparable (178,69% y 130,41%).



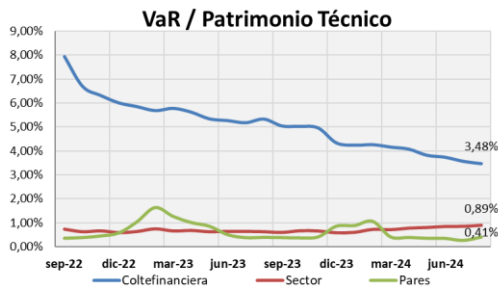
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. A agosto de 2024, el portafolio de inversiones de Coltefinanciera totalizó \$170.618 millones, con un crecimiento interanual de 25,96%. Se encontraba conformado, en su mayoría, por inversiones obligatorias en TDAs y TDSs (43,13%), seguidos de inversiones patrimoniales (28,29%), CDTs (8,41%), títulos del Gobierno Nacional incluidos TIDIS (9,97%) y el 12,21% restante en derechos fiduciarios.

Por su parte, la relación del VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico se ubicó en 3,48%, la cual si bien es superior a la de sector (0,89%) y pares (0,41%), dada la participación de las acciones dentro del portafolio, fue inferior a la evidenciada en agosto de 2023 y esta alineada con el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Acorde con los requerimientos de la normatividad vigente, Coltefinanciera dispone de políticas, metodologías y procedimientos orientados a mantener la calidad de su activo productivo en concordancia con el perfil y apetito de riesgo definido al interior de la Compañía. Su gestión se encuentra a cargo del Comité de Riesgos.

Adicionalmente, para la aprobación de las operaciones de crédito dispone de un esquema de atribuciones y para el caso de créditos a funcionarios, la instancia de evaluación es la Junta Directiva.

Para cada una de las etapas de otorgamiento y seguimiento al proceso de crédito considera elementos tanto cualitativos como cuantitativos.

Para la incorporación de cartera originada por terceros, ejecuta análisis individuales, con el objetivo de asegurar la calidad de las adquisiciones.

De igual manera, para el cálculo de las provisiones de cartera comercial y de consumo cuentan con los modelos de referencia requeridos por la regulación.

Riesgo de mercado y liquidez. Para la medición y monitoreo de este tipo de riesgo, la Compañía dispone de políticas debidamente documentadas y utiliza el modelo estándar definido por la SFC, tanto para la administración de la tesorería como para las posiciones en moneda extranjera.

Como política general, asume un perfil de riesgo conservador en la gestión de inversiones, a la vez que tiene definidos límites de VaR, que no podrá sobrepasar el 10% del patrimonio técnico y el 8% para la emisión de alertas tempranas.

Entre tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, lleva a cabo el cálculo del IRL y el CFEN, a la vez que incorpora análisis del descalce de los flujos de efectivo de los activos y pasivos y sistemas de alerta temprana y escenarios de contingencia que permiten evaluar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Riesgo operativo. Para realizar la identificación, monitoreo y control de este tipo de riesgo, Coltefinanciera cuenta con un manual aprobado por la Junta Directiva que incluye políticas que describen con detalle los procesos, así como la documentación necesaria para su adecuada gestión.

Durante el último año, reemplazó el antivirus McAfee por NDR Sentinel One e implementó las soluciones DLP¹⁸ Safetica y Fortinet para fortalecer su sistema de seguridad de la información.

De otro lado, a agosto de 2024 se presentaron 25 eventos de riesgo operativo, catalogados como Tipo A que afectaron el estado de resultados con pérdidas por \$81 millones.

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

La Junta Directiva es el máximo órgano rector con relación a las políticas y procedimientos, mientras

¹⁸ Prevención de pérdida de datos, por sus siglas en inglés.



que las Vicepresidencias de Cumplimiento y de Riesgos los responsables de apoyar los procesos de identificación, medición, control y monitoreo.

COLTEFINANCIERA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	ago-23	dic-23	ago-24	Sector ago-24	Pares ago-24
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	681.648	725.167	895.679	1.282.273	1.630.707	1.867.666	2.532.927	19.311.482	822.852
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	69.247	62.461	113.215	82.531	124.044	125.784	280.667	3.919.302	105.136
PORTAFOLIO	17.103	35.655	71.141	121.687	135.458	141.877	170.618	1.194.502	30.445
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	0	0	0	0	1.513	0
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	501.941	507.652	612.233	946.110	1.180.710	1.387.484	1.745.383	11.954.014	590.805
COMERCIAL	426.447	369.076	424.798	670.568	871.905	1.064.209	1.392.278	3.113.624	257.250
CONSUMO	105.060	154.523	209.272	307.506	347.950	374.984	415.707	8.771.158	390.717
VIVIENDA	535	414	3.014	3.000	3.831	3.406	4.095	1.093.039	0
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	0	0	258.918	0
DETERIOROS	-30.101	-16.361	-24.850	-34.963	-42.976	-55.115	-66.698	-1.282.724	-57.161
OTROS ACTIVOS	93.356	119.399	99.091	131.945	190.495	212.521	336.260	2.242.150	96.466
PASIVOS Y PATRIMONIO	681.648	725.167	895.679	1.282.273	1.630.707	1.867.666	2.532.927	19.311.482	822.852
PASIVOS	641.294	679.890	844.846	1.191.340	1.501.311	1.726.217	2.326.218	17.356.471	710.554
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	587.946	595.016	708.900	1.114.550	1.407.421	1.589.521	2.138.922	12.335.933	669.663
CUENTAS DE AHORRO	39.246	39.251	46.943	126.368	101.689	104.345	116.333	3.382.674	131.371
CDT	546.670	553.853	659.288	986.823	1.283.729	1.468.581	2.020.108	8.832.396	538.292
OTROS	2.030	1.912	2.669	1.359	22.003	16.595	2.480	120.863	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	28.671	64.877	97.441	28.612	59.669	75.697	117.775	7.046.176	15.385
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	38.133	70.390	0	10.051	13.482	64.037	64.037	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	12.995	1	5.659.833	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	25	7.223	263.262	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	353	1.110	0	0	20.062	19.183	15.601	197.374	6.314
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	28.318	25.634	27.050	28.612	29.556	30.012	30.914	721.757	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	139.913	9.071
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	9	209	2	675	218	1.120	186	1.747	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	1.404	1.428	1.272	1.389	2.478	1.982	3.408	34.825	1.375
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	23.264	18.360	37.230	46.115	31.526	57.897	65.928	-2.062.210	24.132
PATRIMONIO	40.354	45.277	50.834	90.933	129.396	141.449	206.710	1.955.011	112.298
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	56.500	58.378	71.169	96.167	129.005	134.525	175.536	1.620.380	121.147
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	55.044	58.134	62.598	75.248	78.839	78.070	88.472	681.178	18.687
RESERVAS	-53.555	-71.181	-71.535	-83.934	-81.682	-81.587	-71.146	-77.657	-1.075
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-17.635	-54	-11.398	3.452	3.234	10.442	13.847	-268.889	-26.460
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	55.205	66.932	74.763	134.839	154.270	250.132	226.633	1.845.300	79.704
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-29.965	-31.784	-24.798	-60.678	-104.501	-168.725	-151.297	-1.196.246	-57.631
MARGEN NETO DE INTERESES	25.241	35.147	49.966	74.161	49.770	81.408	75.336	649.054	22.073
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-10.236	-7.870	-21.129	-24.625	-26.214	-49.141	-26.864	-817.442	-43.699
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	0	0	114.613	926
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	15.004	27.277	28.837	49.536	23.556	32.267	48.472	-53.775	-20.700
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-836	-229	164	3.602	5.181	8.934	15.421	251.821	-236
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	177	258	169	1.927	4.532	7.009	5.236	29.968	1.678
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	1.724	4.107	4.770	12.263	11.022	22.538	13.542	30.382	29
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTRO	-6.893	-12.668	-18.417	-18.350	-11.089	-17.935	-13.927	42.312	4.125
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	7	24	82	4	22	48	62	0
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	148	-125	361	-452	105	109	97	97	0
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	9.324	18.626	15.907	48.608	33.310	52.943	68.889	300.868	-15.105
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	693	1.200	1.200	1.053	1.053	0
MARGEN FINANCIERO NETO	9.324	18.626	15.907	49.301	34.509	54.143	69.942	301.921	-15.105
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-20.086	-21.179	-23.311	-33.114	-29.436	-46.220	-41.750	-431.542	-13.338
EMPLEADOS	-15.244	-16.748	-15.928	-21.121	-18.624	-28.129	-23.296	-298.154	-14.018
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-6.761	-8.192	-5.420	-2.414	-3.077	-5.222	-4.701	-52.791	-5.250
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-2.059	-2.840	-2.881	-2.507	-2.237	-2.965	-2.239	-28.039	-803
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	1.345	2.769	10.359	2.579	4.247	5.729	3.084	205.538	4.725
MARGEN OPERACIONAL	-33.480	-27.563	-21.274	-7.276	-14.617	-22.664	1.040	-303.067	-43.789
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	9.239	5.636	1.635	16	55	944	760	1.797	167
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	7.061	23.398	9.351	11.668	19.500	34.466	13.748	36.239	17.162
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-17.180	1.470	-10.288	4.407	4.937	12.746	15.548	-265.031	-26.460
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-456	-1.524	-1.110	-955	-1.704	-2.304	-1.701	-3.858	0
RESULTADO NETO	-17.635	-54	-11.398	3.452	3.234	10.442	13.847	-268.889	-26.460

COLTEFINANCIERA S.A. Vs. Sector y Pares													
	COLTEFINANCIERA S.A.							SECTOR			PARES		
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	ago-23	dic-23	ago-24	dic-22	dic-23	ago-24	dic-22	dic-23	ago-24
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA													
Cartera bruta	532.042	524.013	637.083	981.074	1.223.685	1.442.599	1.812.080	14.445.764	14.241.456	13.236.739	496.005	649.061	647.966
Cartera productiva	508.367	511.789	629.821	967.963	1.213.276	1.434.613	1.799.989	13.880.437	13.339.120	12.342.899	474.504	613.765	600.007
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,10%	0,08%	0,47%	0,31%	0,31%	0,24%	0,23%	6,14%	7,16%	8,26%	0,00%	0,00%	0,00%
% Cartera Comercial / Total cartera	80,15%	70,43%	66,68%	68,35%	71,25%	73,77%	76,83%	18,68%	20,93%	23,52%	52,39%	40,21%	39,70%
% Cartera Consumo / Total cartera	19,75%	29,49%	32,85%	31,34%	28,43%	25,99%	22,94%	73,42%	69,92%	66,26%	47,61%	59,79%	60,30%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,75%	2,00%	1,96%	0,00%	0,00%	0,00%
CALIDAD DEL ACTIVO													
TOTAL CARTERA													
Calidad por Temporalidad (Total)	7,31%	3,52%	3,09%	2,47%	1,96%	1,37%	1,45%	6,09%	8,91%	9,45%	5,38%	6,08%	8,68%
Calidad por Calificación (Total)	16,80%	16,39%	12,85%	9,37%	6,16%	7,27%	7,95%	9,68%	13,20%	14,90%	11,94%	12,47%	17,31%
Cobertura por Temporalidad (Total)	77,35%	88,65%	126,30%	144,29%	178,80%	279,03%	254,05%	128,89%	100,16%	102,58%	123,04%	68,50%	101,68%
Cobertura por Calificación (Total)	33,68%	19,05%	30,37%	38,02%	56,99%	52,58%	46,29%	81,10%	67,57%	65,04%	55,50%	33,37%	50,96%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,72%	8,36%	6,30%	5,21%	2,63%	2,32%	2,07%	6,45%	9,26%	10,14%	6,14%	5,76%	9,52%
Cobertura C, D y E	34,43%	14,00%	18,41%	23,32%	26,39%	27,04%	24,72%	62,08%	60,55%	59,77%	57,96%	33,25%	59,05%
Cartera Improductiva/ Total cartera	4,45%	2,33%	1,14%	1,34%	0,85%	0,55%	0,67%	3,91%	6,34%	6,75%	4,33%	5,44%	7,40%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	16,93%	16,53%	12,96%	9,45%	6,23%	7,32%	7,99%	16,36%	21,43%	26,42%	13,93%	14,51%	18,95%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,46%	3,68%	3,22%	2,56%	2,03%	1,43%	1,50%	13,03%	17,54%	21,71%	7,53%	8,26%	10,48%
Cubrimiento (Con Castigos)	34,31%	19,85%	31,09%	38,59%	57,47%	52,96%	46,61%	89,64%	81,91%	82,95%	62,75%	44,06%	56,08%
CARTERA DE CONSUMO													
Calidad por Temporalidad (Consumo)	3,14%	2,84%	1,61%	2,05%	1,90%	1,58%	1,60%	6,88%	10,56%	11,02%	5,33%	4,94%	4,81%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,33%	3,00%	2,23%	2,52%	2,38%	2,02%	1,83%	10,17%	14,49%	16,23%	6,27%	4,92%	6,59%
Cartera Consumo C, D, y E/ Cartera Bruta	3,25%	2,95%	1,99%	2,23%	1,48%	1,17%	1,25%	7,28%	11,25%	12,34%	5,42%	4,18%	6,43%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	170,48%	138,43%	229,20%	218,46%	265,44%	366,66%	347,80%	135,29%	103,08%	110,77%	148,27%	63,86%	178,69%
Cobertura por Calificación (Consumo)	160,85%	130,86%	165,36%	177,93%	211,56%	286,66%	303,17%	91,56%	75,13%	75,25%	126,00%	64,12%	130,41%
CARTERA COMERCIAL													
Calidad por Temporalidad (Comercial)	8,35%	3,81%	3,84%	2,67%	2,00%	1,30%	1,41%	3,80%	5,19%	6,63%	5,43%	7,76%	14,55%
Calidad por Calificación (Comercial)	20,14%	22,01%	18,17%	12,56%	7,70%	9,14%	9,80%	8,94%	11,16%	13,93%	17,08%	23,70%	33,60%
Cartera Comercial C, D, y E/ Cartera Bruta	10,07%	10,64%	8,46%	6,59%	3,09%	2,73%	2,33%	4,04%	4,60%	5,97%	6,78%	8,11%	14,20%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	68,62%	73,06%	103,53%	117,22%	144,41%	241,27%	222,11%	98,57%	83,75%	75,05%	100,54%	72,89%	63,03%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	28,46%	12,66%	21,88%	24,96%	37,49%	34,32%	31,93%	41,85%	38,96%	35,70%	31,97%	23,87%	27,30%
FONDEO Y LIQUIDEZ													
Depositos y exigibilidades / Pasivo	91,68%	87,52%	83,91%	93,55%	93,75%	92,08%	91,95%	58,70%	62,46%	71,07%	89,31%	93,95%	94,25%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	6,68%	6,60%	6,62%	11,34%	7,23%	6,56%	5,44%	4,30%	5,40%	27,42%	7,41%	17,84%	19,62%
CDT/ Depositos y exigibilidades	92,98%	93,08%	93,00%	88,54%	91,21%	92,39%	94,45%	95,63%	93,84%	71,60%	92,59%	82,16%	80,38%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%	0,31%	54,87%	48,15%	34,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos de reducenuto	0,06%	0,16%	0,00%	0,00%	1,34%	1,11%	0,67%	0,89%	1,34%	1,14%	2,09%	2,27%	0,89%
Títulos de deuda	4,42%	3,77%	3,20%	2,40%	1,97%	1,74%	1,33%	5,99%	5,24%	4,16%	0,00%	0,00%	0,00%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	86,46%	86,01%	88,84%	86,85%	86,21%	90,25%	84,15%	161,76%	142,44%	100,06%	96,54%	91,67%	89,60%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	90,49%	88,07%	89,87%	88,02%	86,95%	90,76%	84,72%	168,35%	152,08%	107,30%	100,91%	96,94%	96,76%
INDICADORES DE CAPITAL													
Patrimonio	40.354	45.277	50.834	90.933	129.396	141.449	206.710	1.888.031	1.862.697	1.955.011	71.373	98.720	112.298
Patrimonio Técnico	55.005	55.849	70.614	107.356	131.500	166.034	212.978	1.129.074	1.748.752	1.800.489	44.250	54.092	60.784
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	563.625	524.934	598.024	902.344	1.101.626	1.325.896	1.732.415	5.300.568	8.320.393	8.123.218	383.153	288.693	466.009
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	256	1.490	2.662	6.376	77.912	80.078	82.279	9.394	112.230	178.996	257	5.174	2.750
Relación de solvencia total	9,71%	9,89%	10,43%	10,33%	10,12%	10,78%	10,77%	18,88%	16,64%	17,21%	10,77%	16,19%	11,59%
Relación de solvencia básica	4,93%	5,78%	6,90%	7,96%	8,21%	9,17%	9,52%	18,40%	14,77%	15,34%	10,77%	16,19%	9,87%
VaR/Pat. Técnico	0,47%	2,67%	3,77%	5,94%	59,25%	48,23%	38,63%	0,83%	6,42%	9,94%	0,58%	9,57%	4,52%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA													
Margen Neto de Intereses/Cartera	4,74%	6,71%	7,84%	7,56%	6,16%	5,64%	6,30%	9,72%	8,01%	7,44%	8,58%	5,30%	5,15%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	2,82%	5,21%	4,53%	5,05%	2,90%	2,24%	4,04%	4,29%	-0,36%	-0,61%	7,42%	5,53%	-4,75%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	40,55%	22,39%	42,29%	33,20%	52,67%	60,36%	35,66%	70,52%	121,35%	125,94%	13,91%	12,42%	197,98%
Cost of risk	1,92%	1,50%	3,32%	2,51%	3,21%	3,41%	2,22%	6,86%	9,72%	6,18%	1,19%	0,66%	6,74%
Margen Financiero Neto / Activo	1,37%	2,57%	1,78%	3,84%	3,19%	2,90%	4,17%	6,86%	3,33%	2,35%	5,79%	4,84%	-2,74%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,48%	6,75%	5,31%	4,61%	4,95%	4,42%	4,29%	7,33%	7,68%	6,36%	7,40%	6,17%	6,15%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	400,99%	218,87%	264,79%	115,09%	145,75%	142,80%	96,20%	102,57%	211,68%	250,97%	106,81%	110,14%	-186,43%
Costo operativo	3,34%	3,64%	3,13%	2,71%	2,88%	2,55%	2,57%	5,04%	5,03%	4,48%	3,90%	3,28%	3,22%
ROA	-2,59%	-0,01%	-1,27%	0,27%	0,30%	0,56%	0,82%	0,03%	-2,10%	-2,08%	-0,69%	-0,59%	-4,78%
Utilidad/APNR	-3,13%	-0,01%	-1,91%	0,38%	0,44%	0,79%	1,20%	0,09%	-4,25%	-4,92%	-1,12%	-1,66%	-8,39%
ROE	-43,70%	-0,12%	-22,42%	3,80%	3,77%	7,38%	10,21%	0,26%	-18,97%	-19,90%	-6,03%	-4,84%	-33,17%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,08%	-0,02%	0,01%	0,17%	0,30%	0,30%	0,59%	2,15%	2,10%	1,53%	-0,13%	-0,07%	-0,03%

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