



BANCO CREDIFINANCIERA S.A.

Acta Comité Técnico No. 564
Fecha: 18 de noviembre de 2021

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	AA- (DOBLE A MENOS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1 (UNO)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Banco Credifinanciera S.A.
- Estados financieros Banco Credifinanciera y Credifinanciera Compañía de Financiamiento suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información Establecimientos de créditos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Nelson Hernán Ramírez Pardo

Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda
Kelly.cordoba@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
Alejandra.patino@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
Erika.barrera@vriskr.com

Tel: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Value and Risk Rating aumentó las calificaciones a **AA- (Doble A Menos)** y **VrR 1 (Uno)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco Credifinanciera S.A.**

La calificación **AA- (Doble A Menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las compañías o emisiones calificadas con la categoría más alta.

Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. 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 del **Banco Credifinanciera** son:

- **Direccionamiento estratégico.** A partir de su transformación a establecimiento bancario desde 2020¹, la orientación estratégica de largo plazo del Banco está enfocada en posicionarlo como la entidad líder en digitalización e innovación del mercado, caracterizado por procesos simples y ágiles. Al respecto, la Calificadora pondera la adecuación de los sistemas y coordinación operativa, que permitieron la migración e integración exitosa del total de los productos y servicios del Banco Procredit al *core* del Banco Credifinanciera.

Adicionalmente, sobresale la ejecución de proyectos direccionados a fortalecer la gestión financiera y de la cartera, la transformación digital, la optimización de los procesos, la infraestructura tecnológica y la mitigación de los riesgos. En línea con lo anterior, durante el último año, las actividades adelantadas se focalizaron principalmente al desarrollo de su estrategia digital, con soluciones transaccionales y nuevos canales de atención al cliente. Así, se destaca la digitalización del producto de libranzas, tanto en la vinculación como en el mantenimiento y el mejoramiento de los procesos de otorgamiento.

¹ En diciembre de 2019, la SFC informó la no objeción del proceso de fusión por absorción de Credifinanciera Compañía de Financiamiento por parte del Banco ProCredit, y posteriormente la autorización para convertirse en Banco Credifinanciera S.A.



De igual forma, inició la colocación de créditos de libre destinación mediante aliados estratégicos en el sector *retail*, con el propósito de diversificar el portafolio de consumo, sin afectar la calidad del activo el cual mantiene un apetito de riesgo controlado.

Value and Risk pondera los sólidos procesos de planeación y gestión que, sumados a la continua especialización por producto y nicho, favorecieron el crecimiento de la operación y cuota de mercado bajo un escenario económico menos favorable y con mayor incertidumbre por la continuidad de la emergencia sanitaria. En este sentido, a agosto de 2021, el Banco participó con el 1,91% de las colocaciones del sistema en el segmento de libranzas, superior a la del mismo periodo de 2020 (1,51%).

Sin embargo, al considerar el alto nivel de competencia en su mercado objetivo y los retos derivados de la emergencia sanitaria, es primordial que dé continuidad a los procesos de innovación, de mejoramiento de sus capacidades digitales y de atracción de clientes, en beneficio de su perfil financiero y posicionamiento.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A agosto de 2021, el patrimonio del Banco sumó \$164.989 millones, con un incremento interanual de 8,94%, asociado al aumento de las reservas (+172,2%), como resultado de la apropiación del 100% de las utilidades de 2020, rubro que representó el 30,04% del total.

Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$171.610 millones (+14,15%) y los APNR², \$1,24 billones (+40,01%), acorde con el crecimiento acelerado de la cartera, con lo cual la relación de solvencia básica y total se situó en 12,71% (-3,53 p.p.) y 13,29% (-3,10 p.p.), contrario a lo evidenciado a nivel sectorial, teniendo en cuenta la adopción de los lineamientos establecidos en el marco de Basilea III³. Si bien, esta mantiene suficiente holgura frente a los límites regulatorios, es inferior a la del sector (15,04% y 20,40%) y de los pares⁴ (12,22% y 13,58%).



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

² Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

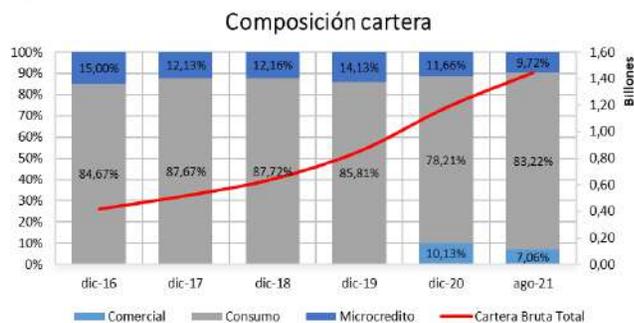
³ Al considerar que el Banco no está catalogado como de importancia sistémica, los límites incluyendo el colchón de conservación para 2021 y 2022 son 9,375% y 9,75% para la solvencia total, 5,25% y 6,0% para la básica adicional y 4,875% y 5,25% para la básica, en su orden.

⁴ Banco Popular S.A. y Banco Av Villas S.A.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco Credifinanciera cuenta con una fuerte posición patrimonial que, en conjunto con el respaldo de sus accionistas, mediante la continua reinversión de excedentes, así como los mecanismos orientados a su conservación, le han permitido soportar el crecimiento, afrontar escenarios menos favorables y responder a los requerimientos de la operación. Al respecto, la Calificadora no evidencia hechos materiales adicionales que puedan impactar la estructura patrimonial, ni el desarrollo de la estrategia en el largo plazo, en línea con la calificación asignada.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Entre agosto de 2020 y 2021, la cartera bruta de Credifinanciera creció 26,89% hasta \$1,45 billones, impulsada por la modalidad de consumo, con una variación interanual de +38,20% y una participación dentro del total de 83,22%. Lo anterior, conforme con la estrategia de fortalecer las libranzas en pensionados y funcionarios del sector público, que representaron el 98,6% del segmento, y apoyada en la compra de cartera a otras entidades con un perfil de riesgo bajo.

Por su parte, la línea de microcrédito presentó un menor dinamismo (+3,84%), dadas las modificaciones en las políticas de colocaciones, orientadas a prevenir el deterioro y enfocarse en actividades de menor riesgo. Entre tanto, el segmento comercial, que participó con el 7,06% de la cartera, se contrajo 23,49%, acorde con sus lineamientos estratégicos.



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

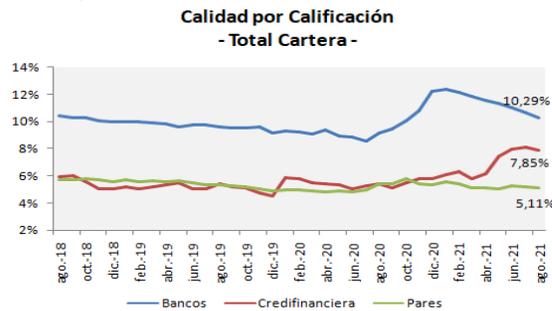
En línea con las características de su nicho objetivo, la Calificadora pondera la atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados abarcaron el 1,58%, 0,99% y 0,45% de la cartera bruta, en su orden. Asimismo, la distribución por sector, pues los pensionados concentran el 77,04% de la cartera total, seguido de comercio (6,24%) y empleados del sector público (2,90%). Aspectos que, sumados al apetito de riesgo controlado y la baja exposición de su mercado objetivo a cambios en los ciclos económicos, se constituyen como una de sus principales fortalezas del Banco Credifinanciera, las cuales mitigaron su exposición a pérdidas por riesgo crediticio en medio de la coyuntura.

No obstante, y similar a lo registrado en otras entidades bancarias, se observó un deterioro de la cartera, producto de la terminación del Plan



INSTITUCIONES FINANCIERAS

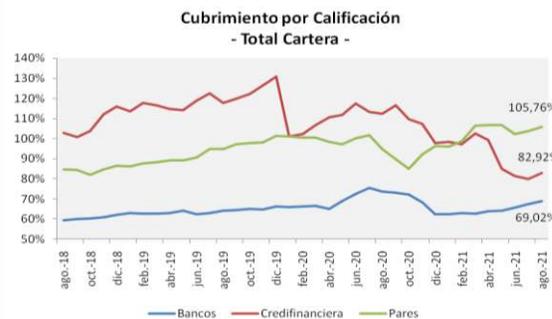
de Acompañamiento a Deudores, el bajo dinamismo comercial y la menor capacidad de pago de los deudores, principalmente de los segmentos de microcrédito⁵ y comercial. De este modo, entre agosto de 2020 y 2021, el indicador por calificación pasó de 5,46% a 7,85%, mientras que el de vencimiento de 3,14% a 3,94%. Por su parte, el indicador que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta ascendió a 4,86% (+0,62 p.p.), al tiempo que el índice por calificación con castigos llegó al 8,60% (+0,38 p.p.), niveles que mantienen una adecuada posición frente al sector (7,12% y 15,96%) y los pares (3,98% y 9,45%).



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

A pesar de lo anterior, la Calificadora destaca la calidad de la de consumo, cuyos resultados la sitúan en mejor posición frente a sus comparables⁶, con indicadores por temporalidad y riesgo de 1,68% (-0,15 p.p.) y 2,78% (-0,56%), respectivamente.

Ahora bien, pese al aumento de las provisiones (+34,85%), como medida prudencial para responder a la coyuntura, el mayor crecimiento de la cartera vencida (+59,46%) y calificada (+82,62%), conllevó a que los índices de cobertura por temporalidad y riesgo pasaran de 195,27% y 112,29% al 165,27% y 82,62%, en su orden, respecto a lo observado en el sector (159,49% y 69,02%) y los pares (184,11% y 105,76%).



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

⁵ Por modalidad, el mayor deterioro se observó en la de microcrédito, cuyo indicador por calificación creció hasta 34,96% (+28,46 p.p.).

⁶ Los indicadores de temporalidad y calificación del sector se ubicaron en 5,12% y 9,05%, y los de los pares en 3,02% y 4,74%, en su orden.



Value and Risk destaca las medidas implementadas para hacer frente a los desafíos de la emergencia sanitaria, las cuales le permitieron preservar la calidad de su activo productivo y mantener favorables indicadores frente a la industria. Asimismo, las mejoras permanentes al SARC⁷, entre las que se encuentran, el robustecimiento del modelo de cobranza con metodologías, canales y herramientas de autogestión para soluciones estructurales, aspectos que se han traducido en un mejor comportamiento de las cosechas recientes.

Por lo tanto, la Calificadora no estima cambios significativos en el perfil de riesgo de las colocaciones, a pesar de los deterioros adicionales esperados en la línea de microcrédito, gracias al modelo de negocio y la evolución de la economía. Aunque, es fundamental que continúe fortaleciendo el monitoreo y control de su exposición crediticia, principalmente en los nuevos productos de libre inversión, lo que, aunado a la reactivación gradual de la economía y la profundización de la estrategia digital, contribuirá a mejorar la gestión del riesgo y los niveles de rentabilidad.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A agosto de 2021, el pasivo del Banco totalizó \$1,67 billones, con un crecimiento interanual de 21,35%, relacionado en su mayoría con la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+22,92%) que se mantienen como la principal fuente de fondeo (84,95%).

Las captaciones continúan concentradas en CDT con el 98,73% del total, del cual se destacan sus niveles de atomización, toda vez que los veinte principales clientes abarcaron el 6,45%, favorecido por el nicho objetivo, que corresponde a personas naturales. Asimismo, el índice de renovación, que se ubicó en 73,5%, además de la implementación de estrategias orientadas a incrementar el plazo promedio de las captaciones⁸.

Entre tanto, obligaciones financieras⁹ aumentaron 18,18% hasta los \$191.313 millones, impulsadas por el desembolso de un crédito con un fondo de impacto internacional por \$51.733 millones¹⁰, para apalancar el crecimiento proyectado. En este sentido, si bien **Value and Risk** pondera la reducción progresiva en el costo de fondeo total, favorecida por la reducción de las tasas de intervención del Banco de la República, considera que uno de sus principales retos es lograr una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, mediante el robustecimiento de la oferta de valor en los productos de captación, en beneficio del costo asociado y el mantenimiento de los niveles de rentabilidad.

De otro lado, se resalta el adecuado manejo de la liquidez, reflejado en el comportamiento del IRL¹¹, que históricamente se ha ubicado por

⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

⁸ A agosto de 2021, el plazo promedio de los CDTs era 323 días, comparado con los 312 del cierre de 2020.

⁹ Incluye bonos ordinarios por \$100.000 millones, emitidos en 2019 en el Segundo Mercado de Valores, a un plazo de cinco años, con 1,5 de gracia.

¹⁰ Desembolsado en 2020, en pesos y a una tasa fija.

¹¹ Indicador de Riesgo de Liquidez.



encima de los límites normativos y de gestión establecidos por la Junta Directiva. Al respecto, a agosto de 2021, para las bandas de siete y treinta días sumó \$223.139 millones y \$105.516 millones, con razones de 7,45 veces y 1,69 veces, mientras que el CFEN¹² ascendió al 121%, superior al mínimo exigido por la regulación para 2021 (90%).

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A agosto de 2021, los ingresos por intereses totalizaron \$168.593 millones y reflejaron un crecimiento interanual de 20,83%, en tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras lo hicieron en 27,06% hasta \$74.846 millones, dado el costo de los bonos emitidos, el crédito adquirido y el aumento en los niveles de la prima amortizada relacionada con las compras de cartera. Así, el margen neto de intereses¹³ descendió a 9,87% (-0,92 p.p.) y el de intermediación neto¹⁴ a 6,25% (-2,65 p.p.), aunque con una destacable posición frente a los establecimientos bancarios (7,00% y 4,41%) y al grupo par (7,60% y 6,24%).

Ahora bien, como reflejo de las provisiones adicionales establecidas por la Circular Externa 022 de 2020¹⁵, en línea con la menor capacidad de pago de los deudores y las perspectivas de un mayor deterioro del portafolio de créditos, el indicador de eficiencia de la cartera¹⁶ pasó de 17,72% a 36,36%. Por su parte, al incluir los ingresos netos por comisiones y la dinámica de las inversiones, el margen financiero neto se situó en 5,55% (-1,25 p.p.), nivel por encima del sector y similar al de los pares.

De otro lado, dados los mayores costos administrativos (+31,17%), relacionados con el fortalecimiento de la estructura organizacional y los procesos de transformación digital, los indicadores de eficiencia¹⁷ y *overhead*¹⁸ crecieron hasta 88,73% (+21,85 p.p.) y 5,05% (+0,43 p.p.), respectivamente, superiores a los de sus comparables.

De este modo, la utilidad neta totalizó \$8.692 millones, inferior a la evidenciada en el mismo periodo de 2020 (\$26.329 millones)¹⁹, con indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio de 0,71% y 8,01%, respectivamente, niveles inferiores frente al sector y los pares y contrario a lo observado en las tres vigencias anteriores.

¹² Coeficiente de financiación estable neto.

¹³ Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹⁴ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹⁵ Por medio de la cual se dictan instrucciones para la definición del Programa de Acompañamiento a Deudores e incorporación de medidas prudenciales complementarias en materia de riesgo de crédito.

¹⁶ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intermediación neto.

¹⁷ Costos administrativos / Margen Financiero Neto.

¹⁸ Costos administrativos / Activos.

¹⁹ Favorecida por el beneficio fiscal generado por las pérdidas acumuladas del Banco Procredit.



	BANCO CREDIFINANCIERA						SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	dic-20	ago-21	dic-20	ago-21
ROE	4,38%	13,96%	18,25%	20,03%	27,18%	8,01%	4,65%	12,82%	7,40%	10,75%
ROA	0,53%	1,70%	1,98%	1,83%	2,59%	0,71%	0,57%	1,60%	0,78%	1,07%
Utilidad neta/APNR	0,71%	2,20%	2,48%	2,99%	4,49%	1,05%	0,82%	2,70%	1,01%	1,98%
Margen neto de intereses	10,98%	12,02%	11,23%	10,24%	10,79%	9,87%	7,05%	7,00%	7,27%	7,60%
Margen de intermediación neto	7,49%	8,51%	8,02%	9,01%	8,90%	6,25%	3,29%	4,41%	5,52%	6,24%
Eficiencia de la Cartera	33,12%	29,81%	30,38%	12,47%	17,72%	36,46%	57,11%	41,83%	27,30%	21,02%
Margen financiero neto	5,27%	6,74%	5,92%	6,21%	6,80%	5,55%	3,68%	4,51%	5,17%	5,72%
Eficiencia operacional	80,92%	59,46%	74,65%	67,85%	66,88%	88,73%	82,04%	65,91%	76,42%	70,95%
Indicador Overhead	4,37%	4,15%	4,44%	4,30%	4,62%	3,05%	3,41%	3,21%	4,23%	4,31%

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

A pesar de la reducción de los resultados financieros por la coyuntura sanitaria y la culminación de la fusión, en opinión de la Calificadora, el Banco Credifinanciera cuenta con una estructura financiera fuerte, que junto con su posición patrimonial y el apoyo de sus accionistas ha contribuido con el crecimiento de la operación. En este sentido, exalta los esfuerzos dirigidos a optimizar el modelo de negocio con políticas de colocación conservadoras, así como los proyectos de transformación digital y el continuo fortalecimiento de la gestión de riesgos. Aspectos que, sumados a la calidad de su activo productivo, el menor impacto financiero durante la crisis económica y su capacidad para responder ante eventos adversos, sustentan el aumento de calificación.

Sin embargo, los principales retos estarán en la oportuna ejecución de las iniciativas de optimización de su capacidad operativa y eficiencia de sus procesos, la búsqueda de una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo, a la vez que continuar aprovechando sus capacidades digitales y diferenciales de mercado para dinamizar las colocaciones, garantizar su calidad en el tiempo y retomar la senda creciente en sus márgenes e indicadores de rentabilidad.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco Credifinanciera cuenta con Sistemas de Administración de Riesgos y de control interno (SCI) compuestos por políticas, metodologías, procedimientos, esquemas de alertas, estructura organizacional y herramientas tecnológicas acordes con sus objetivos estratégicos y el tamaño de la operación.

Con el propósito de gestionar adecuadamente los riesgos implícitos en sus actividades, beneficiar la eficiencia de la operación, garantizar la calidad del activo y de los procesos, realiza un mejoramiento continuo de dichos sistemas. Así, durante el último año, en el SARC fortaleció los modelos de originación y los procesos de cobro, además actualizó algunas políticas referentes a la línea de microcrédito.

Por su parte, respecto al SARM²⁰ y SARL²¹, robusteció los esquemas de alertas y los procesos de seguimiento y control, que le permitieron mantener los riesgos de mercado y liquidez dentro de los lineamientos definidos, al igual que reducir su exposición a dichos riesgos y facilitar la toma de decisiones.

²⁰ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

²¹ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



Adicionalmente, a partir de la expedición de la C.E. 025 de 2020, adelantó la revisión y actualización de la metodología y lineamientos para la gestión del SARO²², tanto para las evaluaciones de riesgo como para la gestión de eventos de riesgo operacional. De igual manera, actualizó la documentación vinculada a los procesos de Gestión del Riesgo Operacional y de Continuidad del Negocio en el Sistema de Gestión de Calidad.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. No obstante, se observaron algunas oportunidades tendientes a fortalecer la gestión contra los riesgos LA/FT, con planes de acción definidos, a los cuales la entidad ha dado cumplimiento, según los tiempos establecidos.

- **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 del Banco Credifinanciera para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Al respecto, de acuerdo con el afianzamiento del modelo de negocio y su orientación corporativa de largo plazo, en el periodo analizado, reformó su estructura organizacional, situación que conllevó a la creación de la Vicepresidencia de innovación y estrategia digital, la Dirección de Canales y la separación de los procesos de operaciones y tecnología. Ahora bien, con el objetivo de minimizar los impactos de su operación sobre el medio ambiente y desarrollar acciones de sostenibilidad, diseñó un Plan Integral de Gestión de Residuos con roles y responsabilidades, planes de acción y estrategias de mitigación.

Finalmente, se resalta que, como parte del Sarlaft²³, entre otros actualizó los instructivos de conocimiento del cliente e incorporó procedimientos para el tratamiento de PEP's de acuerdo con la adopción de la C.E. 027 de 2020²⁴.

- **Contingencias.** Según la información suministrada, al cierre de agosto de 2021, cursaban en contra del Banco Credifinanciera 15 procesos contingentes, con pretensiones por \$1.685 millones y provisiones constituidas para aquellos considerados de mayor riesgo por \$42 millones. Teniendo en cuenta que el 99% se encuentra catalogado con probabilidad de fallo remoto, la posición patrimonial y financiera, así como la rigurosidad de la defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk** el riesgo legal del Banco es bajo.

²² Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

²³ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁴ Por medio de la cual la SFC imparte nuevas instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo, con el objetivo de converger a las mejores prácticas y estándares internacionales.



PERFIL DEL BANCO CREDIFINANCIERA

El Banco Credifinanciera es una sociedad anónima de carácter privada, resultante de la fusión por absorción del Banco ProCredit y la Compañía de Financiamiento Credifinanciera (finalizada en enero de 2020).

Su principal accionista es Finanza Inversiones S.A.S., quien cuenta con el respaldo de Crediholding²⁵ y de los fondos de capital privado Acon y Gramercy²⁶, de los cuales se beneficia de la experiencia y conocimiento del negocio, además de su respaldo para el crecimiento proyectado.

A septiembre de 2021, el Banco operaba a través de 12 agencias localizadas en Bogotá, Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga y Pasto, con una planta de personal de 299 funcionarios.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Sólida posición patrimonial, soportada en el respaldo de los accionistas vía retención de los excedentes.
- Robustos mecanismos de planeación y seguimiento que contribuyen con el cumplimiento de las metas estratégicas.
- Calidad y experiencia gerencial que favorece el proceso de toma de decisiones y contribuye con la consecución de objetivos.
- Atomización de las colocaciones por clientes y sector económico, lo que mitiga la exposición al riesgo de crédito.
- Concentración de la cartera en nichos de bajo riesgo, especialmente en libranzas del sector público
- Indicadores de calidad de cartera en una posición destacable frente a los del grupo de referencia.
- Sobresalientes niveles de cobertura por calificación de cartera respecto al sector y los pares.

²⁵ Principal accionista de Credivalores Crediservicios S.A., entidad financiera no bancaria, especializada en la originación de créditos de consumo, especialmente libranzas.

²⁶ Fondos de capital privado de origen estadounidense, enfocados en la gestión de inversiones en mercados emergentes. En conjunto, administran US 11.100 MM.

- Indicadores de solvencia en holgada posición frente a los mínimos regulatorios.
- Márgenes de intermediación en mejor posición que sus comparables, soportado principalmente en la calidad de su activo productivo.
- Continuo fortalecimiento de los SARs y del sistema de control interno que favorece el cumplimiento regulatorio, la eficiencia de los procesos y la rentabilidad de la operación.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Ejecutar en los tiempos establecidos los proyectos definidos en su planeación estratégica.
- Continuar mejorando las capacidades digitales y oferta de valor, en pro de su competitividad, posicionamiento y crecimiento.
- Disminuir los indicadores de eficiencia, con el fin de cerrar brechas respecto a sus comparables.
- Continuar con las estrategias orientadas a la diversificación y optimización de las fuentes de fondeo, en favor de la rentabilidad.
- Continuar optimizando el SARC para favorecer los indicadores de calidad de cartera y niveles de rentabilidad.
- Conservar los destacables márgenes de intermediación y retomar la senda de crecimiento de los indicadores de rentabilidad.
- Mantener la revisión permanente de los SARs, con el fin de mitigar los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su operación.
- Conservar el estricto seguimiento al impacto de la actual coyuntura y sus efectos sobre su situación financiera y de mercado.

CARTERA DE CRÉDITO

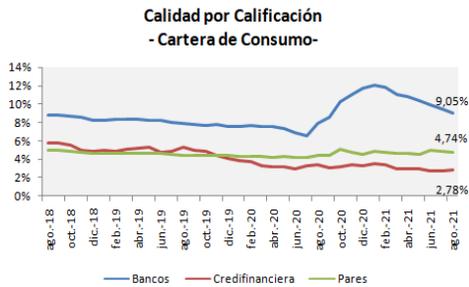
Cartera de consumo. Históricamente, se ha consolidado como la cartera más representativa y a agosto de 2021, participó con el 83,22% del total, con un saldo de \$1,2 billones (+38,20%). Su principal línea son las libranzas (98,6%), enfocadas a pensionados y empleados del sector público, y el restante en créditos de libre inversión.

Al considerar, el mayor dinamismo de las colocaciones, frente a la cartera vencida (+26,66%) y calificada en riesgo (+14,83%), los indicadores por temporalidad y riesgo se redujeron 0,15 p.p. y



INSTITUCIONES FINANCIERAS

0,56 p.p. hasta llegar al de 1,68% y 2,78%, en mejor posición frente al sector y pares.



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

En línea con lo anterior, y dada la evolución en el nivel de provisiones (+33,75%), el indicador de cobertura por temporalidad se ubicó en 288,01% (+15,27 p.p.) y el de calificación en 174,23% (+24,64 p.p.), niveles que continúan siendo sobresalientes frente al grupo de referencia.



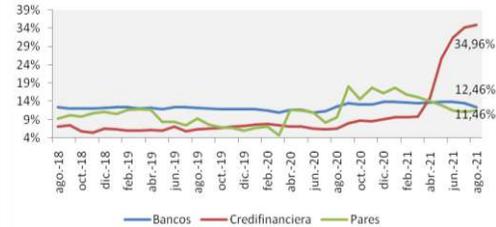
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de microcrédito. Al considerar las restricciones a la originación de cartera en algunas actividades económicas, como medida para mitigar los impactos de la coyuntura, la línea de microcrédito solo creció el 3,84% hasta totalizar \$140.764 millones.

Por su parte, como resultado de la finalización de los periodos de alivios, así como de la mayor percepción de riesgo, los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo, entre agosto de 2020 y 2021 pasaron de 4,57% y 6,49% a 9,90% y 34,96%, respectivamente.

Es de aclarar que, el principal rodamiento se generó hacia la categoría B, producto de la reclasificación de riesgo de algunos sectores con mayor impacto ante la crisis económica. Así, el indicador que relaciona la calificada en C, D y E sobre la bruta totalizó 12,98% (+7,37 p.p.).

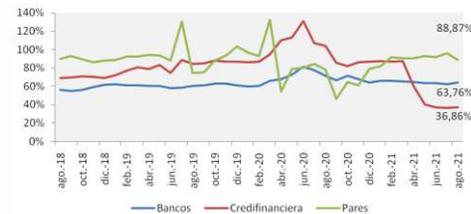
Calidad por Calificación
- Cartera Microcrédito-



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

Por su parte, el índice de cobertura por vencimiento fue de 130,17% y por calificación de 36,86%, frente al 116,50% y 63,76% del sector y el 88,97% y 88,87% de los pares, en su orden.

Cubrimiento por Calificación
- Cartera de Microcrédito-

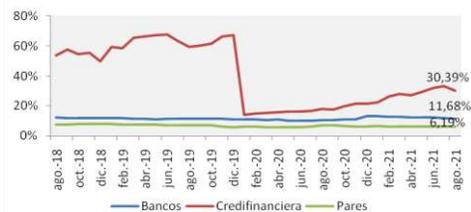


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera comercial. Toda vez que este segmento proviene en su mayoría de la fusión con el Banco ProCredit, cuyo nivel de riesgo es superior al establecido por la Junta Directiva y la alta gerencia, además de no estar contemplada en la estrategia de crecimiento del Banco, en el periodo de análisis se redujo 23,49%, con un saldo de \$102.164 millones, que representa el 7,06% del agregado.

De esta forma, se evidenció un deterioro en los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo que ascendieron a 22,39% y 30,39%, respectivamente, con importantes brechas con el sector y grupo par.

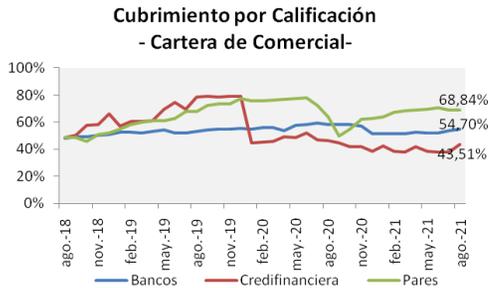
Calidad por Calificación
- Cartera Comercial-



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



Ahora bien, los índices de cobertura se situaron en 59,05% (temporalidad) y 43,51% (calificación), niveles inferiores a los del sector (149,73% y 54,70%) y pares (147,11% y 68,84%).



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. La estrategia de tesorería ha propendido por un manejo conservador de los niveles de liquidez en cumplimiento de las políticas y directrices establecidas, principalmente en recursos a la vista y de alta calidad con bajo riesgo.

A agosto de 2021, el portafolio de inversiones totalizó \$64.949 millones, compuesto en un 67,09% por TDA²⁷, seguido de TDS²⁸ y FICs con el 17,88% y 6,66%, respectivamente. Mientras que, por variable de riesgo, su distribución se encontraba en IBR (34,63%), DTF (32,46%) y tasa fija (24,23%). En este sentido, al periodo de análisis, el VaR sobre patrimonio técnico se ubicó en 0,36% (ago-20: 0,38%), inferior al de los grupos comparables.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. De acuerdo con lo definido por la regulación, el Banco Credifinanciera cuenta con el SARC, compuesto por políticas, metodologías, procesos y una estructura organizacional acorde con su mercado objetivo.

De esta manera, realiza un continuo monitoreo y calibración de los modelos de originación y seguimiento, a la vez que del comportamiento de los créditos. Lo anterior, a través del Comité de Evaluación de Cartera, el cual tiene como función, entre otras, el seguimiento y asignación de calificación de las colocaciones.

Adicionalmente, cuenta con mecanismos y procesos para la gestión de cobro, de acuerdo con el tamaño y la complejidad del negocio. Al respecto, se destaca el acompañamiento a los asesores comerciales (en el segmento de microcrédito), así como en la etapa preventiva de cobro para mitigar el rodamiento de cartera.

Riesgo de mercado y liquidez. Estos sistemas están compuestos por políticas y metodologías encaminadas a su mitigación, las cuales son revisadas para conservar su concordancia con el apetito de riesgo y las necesidades de la operación. Así, el Comité ALCO es el encargado de hacer seguimiento a los límites, estrategias y de garantizar el cumplimiento de las directrices definidas.

Para la medición de riesgo de mercado, se apoya en el modelo estándar establecido por la SFC, además realiza mensualmente pruebas de estrés a dicho modelo, cuyos resultados son presentados al Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Por su parte, para el riesgo de liquidez, calcula el IRL, para las tres bandas de tiempo y el CFEN, según lo definido por el regulador, además del seguimiento periódico a variables internas y externas como la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y el pasivo, la concentración de los depósitos, entre otros.

Riesgo operacional. Para la administración del riesgo operacional, el Banco tiene implementado el SARO, coherente con la normativa y las mejores prácticas del mercado. En este sentido, dispone de

²⁷ Títulos de Desarrollo Agropecuario.

²⁸ Títulos de Solidaridad.



la infraestructura, políticas, metodologías y órganos decisorios que fortalecen continuamente su gestión.

Mediante la herramienta tecnológica VIGIA realiza el registro y control de eventos de riesgo operacional. Durante el último año, se presentaron 15 eventos de riesgo operativo Tipo A, que generaron pérdidas por \$182 millones. Para **Value and Risk**, estos no son representativos y se encuentran dentro del apetito de riesgo aprobado.

En lo relativo al Plan de Continuidad del Negocio actualizó la metodología de acuerdo con las políticas y estrategias definidas, a la vez que realizó pruebas de recuperación de los procesos críticos y de restauración de tecnología, con resultados satisfactorios.

Adicionalmente, actualizó el Análisis de Impacto al Negocio – BIA a nivel estratégico, táctico y operacional, con la definición de procesos críticos y alternativas de recuperación conforme a los escenarios planteados para cumplir con los requerimientos mínimos a nivel de servicios TI y físicos.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. 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, además de la continua puesta en marcha de mejores prácticas y la revisión permanente de los procesos.

En relación con las políticas de Responsabilidad Social Empresarial y cuidado del entorno, **Value and Risk** pondera que ha desarrollado actividades orientadas a la generación de valor social y ambiental en su entorno y zona de influencia, como programas que promueven el cuidado del medio ambiente, el aprovechamiento de los recursos, el reciclaje, a la vez que el aporte a diferentes fundaciones para promover la educación y seguridad alimentaria.

De otra parte, en cumplimiento a las disposiciones normativas, cuenta con políticas y procedimientos para la administración de los riesgos de LA/FT, los cuales se ajustan a la regulación. Durante el último año, la gestión se enfocó a la actualización de riesgos y controles y el fortalecimiento de las herramientas de gestión digital.

BANCO CREDIFINANCIERA									
Estados Financieros									
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	Sector ago-21	Pares ago-21
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	578.932	710.328	822.022	1.151.485	1.715.386	1.530.047	1.837.880	769.565.197	45.661.709
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	108.258	139.523	141.861	156.727	324.492	265.873	193.836	70.839.545	2.999.516
PORTAFOLIO	22.330	27.668	27.612	65.723	112.070	52.030	64.949	105.923.510	7.377.338
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	29.296	0	0	0	60.638.430	761.956
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	400.660	489.246	607.309	804.767	1.117.982	1.070.788	1.353.194	487.890.846	32.381.126
COMERCIAL	1.372	1.020	800	463	120.033	133.530	102.164	275.772.684	8.869.103
CONSUMO	355.151	456.166	565.997	733.972	926.868	871.604	1.204.528	157.617.933	21.832.578
VIVIENDA	0	0	0	0	0	0	0	78.573.163	3.524.439
MICROCRÉDITO	62.927	63.109	78.469	120.900	138.212	135.555	140.764	13.214.201	3.984
DETERIOROS	-18.789	-31.049	-37.958	-50.567	-67.131	-69.900	-94.261	-37.287.135	-1.848.978
OTROS ACTIVOS	47.684	53.890	45.241	95.828	160.842	141.357	225.901	46.170.591	2.141.772
PASIVOS Y PATRIMONIO	578.931,94	710.327,61	822.021,8	1.151.484,59	1.715.385,51	1.530.046,97	1.837.880,31	769.565.197	45.661.709
PASIVOS	520.004	623.954	721.634	1.026.577	1.558.850	1.378.597	1.672.891	671.784.465	41.033.592
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	441.725	590.978	686.875	845.210	1.271.932	1.156.090	1.421.100	503.328.144	34.639.753
CUENTAS CORRIENTES	0	0	0	0	0	8.102	2.039	81.434.713	2.599.132
CUENTAS DE AHORRO	0	0	0	0	26.095	15.591	12.306	265.246.909	20.902.977
CDT	438.739	590.978	685.613	841.862	1.231.365	1.127.178	1.403.103	142.483.598	10.924.842
OTROS	2.986	0	1.263	3.348	6.369	3.189	3.651	14.162.924	212.802
OBLIGACIONES FINANCIERAS	52.523	19.980	28.158	148.241	236.180	161.881	191.313	134.897.733	4.709.028
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	50.604	48.240	0	30.229.044	1.263.130
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	52.523	19.885	28.115	36.534	25.893	935	32.340	1.952.333	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	51.221	0	0	52.197	20.227.852	534.052
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	0	94	43	10.008	6.483	9.100	2.869	23.744.706	368.504
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	101.699	101.980	103.606	103.907	58.252.298	2.537.231
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	491.499	6.112
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	0	0	7.508.450	23.054
BENEFICIO A EMPLEADOS	890	1.069	1.160	1.564	2.310	2.032	2.198	3.056.202	541.625
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	24.866	11.926	5.441	31.562	48.427	58.594	58.280	22.993.937	1.120.133
PATRIMONIO	58.928	86.374	100.388	124.907	156.536	151.450	164.989	97.780.731	4.628.117
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	36.449	37.984	37.984	37.984	92.256	92.256	92.256	4.535.722	99.726
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	14.878	37.143	37.143	38.869	14.720	14.658	14.482	31.536.253	533.189
RESERVAS	5.614	7.462	11.247	25.261	18.208	18.208	49.561	53.523.175	3.669.157
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.987	3.785	14.014	22.794	31.353	26.329	8.692	8.185.581	326.045
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	71.061	106.005	125.583	157.674	215.939	139.526	168.593	30.477.324	2.168.918
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-32.753	-48.883	-48.049	-61.622	-94.577	-58.907	-74.846	-6.251.371	-454.871
MARGEN NETO DE INTERESES	38.308	57.122	77.534	96.052	121.361	80.618	93.747	24.225.952	1.714.047
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-12.420	-18.920	-23.110	-29.177	-15.136	-14.284	-34.180	-10.134.348	-360.232
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	80	768	482	1.731	598	378	132	1.228.084	55.477
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	25.968	38.970	54.906	68.606	106.823	66.712	59.700	15.319.689	1.409.292
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-2.566	-8.159	-6.628	-4.960	-7.026	-3.618	4.879	3.167.871	127.972
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	407	580	488	516	700	663	29	1.171.370	153.976
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	887	1.031	1.491	1.285	1.582	1.553	435	1.966.682	16.437
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	6.327	4.995	5.140	4.755	4.397	3.154	2.185	-2.157.519	-81.682
NETO, VENTA DE INVERSIONES	16	0	0	0	18	14	0	-1.905	20.167
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	-17	-6	1	163.228	-621
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	31.039	37.416	55.398	70.203	106.478	68.472	67.229	19.629.416	1.645.541
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	-2.086	0	0	0	3.213.298	68.894
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	82	82	127	123.435	10.162
MARGEN FINANCIERO NETO	31.039	37.416	55.398	68.117	106.560	68.555	67.356	22.966.149	1.724.598
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-12.893	-15.112	-16.253	-28.756	-41.171	-24.762	-35.192	-8.260.794	-754.295
EMPLEADOS	-12.467	-15.148	-16.679	-21.401	-28.644	-19.436	-22.868	-6.256.813	-431.331
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-612	-778	-1.162	-262	-1.422	-911	-1.572	-1.244.033	-78.582
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-303	-18	-6	-691	-2.486	-1.649	-1.704	-618.660	-37.992
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	247	662	1.437	14.520	10.169	4.583	7.655	2.860.704	27.807
MARGEN OPERACIONAL	5.010	7.023	22.736	31.527	43.006	26.379	13.676	9.446.553	450.205
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.010	6.668	22.153	31.516	43.702	26.889	13.680	9.674.655	453.578
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-3.024	-2.884	-8.139	-8.723	-12.349	-561	-4.989	-1.489.074	-127.533
RESULTADO NETO	1.987	3.785	14.014	22.794	31.353	26.329	8.692	8.185.581	326.045

BANCO CREDIFINANCIERA Vs. Sector y Pares								
	BANCO CREDIFINANCIERA				SECTOR		PARES	
	dic-19	dic-20	ago-20	ago-21	dic-20	ago-21	dic-20	ago-21
CALIDAD DEL ACTIVO								
TOTAL CARTERA								
Calidad por Temporalidad (Total)	2,67%	3,46%	3,14%	3,94%	4,96%	4,45%	2,94%	2,93%
Calidad por Calificación (Total)	4,52%	5,78%	5,46%	7,85%	12,21%	10,29%	5,35%	5,11%
Cobertura por Temporalidad (Total)	221,05%	163,83%	195,44%	165,27%	153,48%	159,49%	175,55%	184,11%
Cobertura por Calificación (Total)	130,86%	97,97%	112,29%	82,92%	62,31%	69,02%	96,34%	105,76%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,90%	4,37%	4,24%	4,86%	8,02%	7,12%	3,91%	3,98%
Cobertura C, D Y E	63,74%	60,08%	61,67%	60,85%	58,56%	60,18%	59,95%	63,62%
Cartera Improductiva/ Total cartera	1,92%	2,57%	2,49%	3,02%	4,08%	3,69%	2,49%	2,51%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	5,29%	6,44%	8,22%	8,60%	17,19%	15,96%	9,48%	9,45%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	3,46%	4,13%	5,96%	4,71%	10,35%	10,50%	7,17%	7,37%
Cubrimiento (Con Castigos)	126,15%	98,19%	107,92%	84,52%	74,75%	81,30%	98,02%	102,97%
CARTERA DE CONSUMO								
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,20%	1,98%	1,83%	1,68%	6,29%	5,12%	2,85%	3,02%
Calidad por Calificación (Consumo)	4,03%	3,21%	3,34%	2,78%	11,72%	9,05%	4,57%	4,74%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,52%	2,58%	2,83%	2,04%	8,40%	6,69%	3,56%	3,72%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	265,02%	251,64%	272,74%	288,01%	145,07%	149,32%	187,30%	183,40%
Cobertura por Calificación (Consumo)	144,47%	155,32%	149,60%	174,23%	77,85%	84,45%	116,83%	116,92%
CARTERA COMERCIAL								
Calidad por Temporalidad (Comercial)	67,37%	10,99%	10,19%	22,39%	4,55%	4,27%	3,19%	2,89%
Calidad por Calificación (Comercial)	67,37%	21,76%	18,22%	30,39%	12,98%	11,68%	6,42%	6,19%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	64,02%	14,58%	12,03%	26,81%	8,78%	8,05%	5,15%	5,15%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	79,01%	75,89%	82,58%	59,05%	147,13%	149,73%	125,87%	147,11%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	79,01%	38,32%	46,17%	43,51%	51,56%	54,70%	62,56%	68,84%
CARTERA DE VIVIENDA								
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	N.A	3,30%	3,36%	2,76%	2,48%
Calidad por Calificación (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	N.A	10,17%	7,50%	7,11%	4,67%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	N.A	N.A	N.A	N.A	4,17%	4,36%	2,68%	2,59%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	N.A	112,34%	109,87%	102,83%	114,16%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	N.A	36,47%	49,21%	39,89%	60,70%
FONDEO Y LIQUIDEZ								
Depositos y exigibilidades / Pasivo	82,33%	81,59%	83,86%	84,95%	67,19%	65,40%	79,99%	75,86%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	2,05%	1,35%	0,87%	50,25%	52,70%	56,63%	60,34%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,64%	0,88%	0,14%	15,29%	16,18%	7,02%	7,50%
CDT/ Depositos y exigibilidades	99,60%	96,81%	97,50%	98,73%	31,44%	28,31%	35,71%	31,54%
Créditos con otras instituciones financieras	3,56%	4,95%	0,07%	5,05%	3,67%	3,30%	0,84%	1,30%
Créditos de descuento	0,97%	0,42%	0,66%	0,17%	3,87%	3,53%	1,03%	0,90%
Títulos de deuda	9,91%	6,54%	7,52%	6,21%	7,92%	8,67%	4,24%	6,18%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	99,25%	90,78%	96,21%	98,77%	97,57%	100,49%	92,49%	96,33%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	101,20%	93,17%	98,67%	101,85%	101,72%	104,34%	94,85%	98,82%
INDICADORES DE CAPITAL								
Patrimonio	124.907	156.536	151.450	164.989	89.479.661	97.780.731	4.561.072	4.628.117
Patrimonio Técnico	122.591	156.790	150.339	171.610	90.585.761	108.552.930	3.995.721	3.988.517
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	918.347	1.049.337	886.936	1.241.822	506.546.298	457.179.310	33.475.001	24.799.788
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	318	681	574	613	3.047.990	3.310.766	199.019	285.994
Relación de solvencia total	13,30%	14,83%	16,39%	13,29%	16,76%	20,40%	11,20%	13,58%
Relación de solvencia basica	10,69%	14,54%	16,24%	12,71%	12,11%	15,04%	9,44%	12,22%
VaR/Pat. Técnico	0,26%	0,43%	0,38%	0,36%	3,36%	3,05%	4,98%	7,17%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA								
Margen Neto de Intereses/Cartera	11,23%	10,24%	10,79%	9,87%	7,05%	7,00%	7,27%	7,60%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	8,02%	9,01%	8,90%	6,25%	3,29%	4,41%	5,52%	6,24%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	30,38%	12,47%	17,72%	36,46%	57,11%	41,83%	27,30%	21,02%
Cost of risk	3,41%	1,28%	1,88%	3,54%	4,02%	1,93%	1,98%	1,05%
Margen Financiero Neto / Activo	5,92%	6,21%	6,80%	5,55%	3,68%	4,51%	5,17%	5,72%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	4,44%	4,30%	4,62%	5,05%	3,41%	3,21%	4,23%	4,31%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	74,65%	67,85%	66,88%	88,73%	82,04%	65,91%	76,42%	70,95%
Costo operativo	2,99%	2,94%	3,01%	3,14%	2,23%	2,22%	2,53%	2,68%
ROA	1,98%	1,83%	2,59%	0,71%	0,57%	1,60%	0,78%	1,07%
Utilidad/APNR	2,48%	2,99%	4,49%	1,05%	0,82%	2,70%	1,01%	1,98%
ROE	18,25%	20,03%	27,18%	8,01%	4,65%	12,82%	7,40%	10,75%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,29%	-0,29%	-0,24%	0,26%	0,45%	0,47%	0,31%	0,28%

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 de 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