



BANCO CREDIFINANCIERA S.A.

Acta Comité Técnico No. 519
Fecha: 18 de noviembre 2020

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	A+ (A MÁS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1- (UNO MENOS)
PERSPECTIVA	POSITIVA

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).
- Banco de la República

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Andrés Felipe Buelvas Porto.
andres.buelvas@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación **A+ (A Más)** y asignó la calificación **VrR 1- (Uno Menos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco Credifinanciera S.A.**

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

Por su parte, la calificación **VrR 1- (Uno Menos)** 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 al **Banco Credifinanciera** son:

- **Value and Risk** asigna perspectiva positiva a la deuda de largo plazo del Banco Credifinanciera al considerar indicadores de calidad y cobertura de cartera en mejor posición que sus comparables, gracias a la consolidación de su modelo de negocio orientado a nichos de bajo riesgo. Aspecto que le otorga una menor vulnerabilidad ante los desafíos generados por el Covid-19. No obstante, para la Calificadora, uno de los principales retos del Banco es mantener controlados los deterioros de otros segmentos, especialmente en microcrédito y pyme, este último con una reciente participación.

De igual forma, la Calificadora resalta la evolución de los márgenes de intermediación y rentabilidad, aunque considera que, dada la dinámica de colocación y mayores requerimientos de provisiones, uno de los principales retos es lograr una tendencia estable y creciente de sus indicadores. Aspecto que podrá alcanzarse, entre otros, a través de la materialización de los proyectos orientados a fortalecer su oferta de valor como banco, principalmente potencializar los depósitos a la vista, en beneficio de su estructura de costos de fondeo. Así mismo, la culminación de los planes tecnológicos orientados a fortalecer la capacidad y eficiencia de su operación, contribuirán en dicho aspecto.



- **Direccionamiento estratégico.** Mediante la Resolución 1739 de diciembre de 2019, la Superintendencia Financiera de Colombia (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. Al respecto, y conforme a la información suministrada, en lo corrido de 2020, la entidad ha ejecutado el proceso de integración de las operaciones sin la materialización de eventos de riesgo operacional significativos, el cual culminaría al finalizar el año.

En este sentido, el direccionamiento estratégico a largo plazo está orientado a posicionar al banco como la entidad líder en digitalización e innovación del mercado, caracterizado por procesos simples y ágiles. Sin embargo, dada la actual coyuntura originada por el Covid-19, Credifinanciera ajustó temporalmente sus objetivos con el fin de lograr una estabilidad bajo un entorno más desafiante, con un mayor énfasis en el fortalecimiento de sus productos, atención a clientes, optimización de gastos y preferencia por la liquidez.

Así, su estrategia en el corto plazo está orientada en dos frentes: en la colocación, hacia nichos de menor riesgo (pensionados y sector público), y un enfoque hacia alternativas digitales; y en la captación, en la profundización del mercado institucional, así como el desarrollo de mecanismos de acercamiento al segmento de *retail*, entre los que se destaca el lanzamiento del producto CDT en Casa.

Por nivel de activos y pasivos, Credifinanciera ocupó la vigesimotercera posición entre las veinticinco entidades bancarias del País. **Value and Risk** pondera los adecuados mecanismos de seguimiento y control de sus objetivos, los cuales, y según la información suministrada, se han ejecutado en los tiempos y términos establecidos, entre los que se resalta la conversión a banco. No obstante, considera que el cumplimiento de sus metas estratégicas (principalmente las relacionadas con los proyectos tecnológicos como factor de diferenciación), mantener los robustos procesos de planeación y seguimiento, aunado al continuo robustecimiento de sus alianzas estratégicas (especialmente las comerciales), serán fundamentales para consolidar su posicionamiento en el nicho objetivo, el cual tiene una alta competencia.

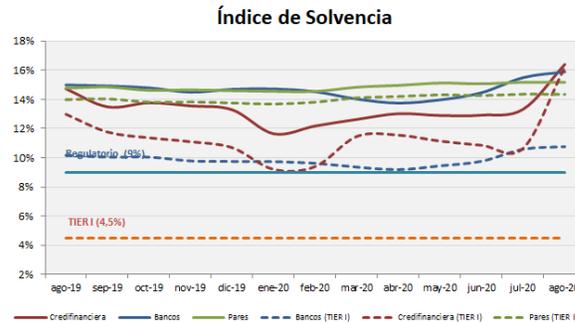
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** A agosto de 2020, el patrimonio de Credifinanciera ascendió a \$151.450 millones, con un crecimiento interanual de 34,47%¹, dado el proceso de fusión con el Banco ProCredit y su impacto sobre el capital social (+142,88%), así como por mejores resultados netos (+115,08%). Esta situación también contribuyó al incremento del patrimonio técnico, que alcanzó \$150.339 millones (+32,58%).

De otro lado, es de anotar que, Credifinanciera se acogió anticipadamente al nuevo marco regulatorio del margen de solvencia, situación que favoreció el índice dada la menor ponderación de los

¹ Las variaciones contemplan los datos a agosto de 2019 de la Compañía de Financiamiento Credifinanciera, frente a los resultados de agosto 2020 del Banco Credifinanciera.



créditos de libranza. Así, los APNR² se situaron en \$886.936 millones (+15,73%), lo que conllevó a que los niveles de solvencia básica y total ascendieran a 16,24% (+3,24 p.p.) y 16,39% (+1,66 p.p.), significativamente superiores a los registrados por el sector (10,74% y 15,92%) y pares (14,35% y 15,17%)³.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para la Calificadora, el Banco cuenta con una fuerte posición patrimonial soportada en la generación interna y el respaldo de sus accionistas mediante la reinversión del 100% de las utilidades en los últimos cuatro años. Estos aspectos le han permitido sostener su estrategia de crecimiento, soportar las pérdidas acumuladas heredadas de ProCredit, y mantener niveles holgados frente a los mínimos regulatorios.

Asimismo, **Value and Risk** resalta la existencia de acuerdos de servicio en temas comerciales y de cobranzas, con entidades relacionadas⁴. Esta situación aporta experiencia y conocimiento del negocio en su nicho objetivo, además de beneficiar el desarrollo de la operación y contribuir al cumplimiento de los planes estratégicos.

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

Entre agosto de 2019 y 2020, la cartera bruta de Credifinanciera creció 54,02% hasta \$1,14 billones, favorecida por el crecimiento de la línea de consumo (+37,82%), la cual representó el 76,41% del total. Al respecto, el Banco orientó sus esfuerzos a fortalecer el producto de libranzas, especialmente en pensionados y empleados del sector público, acorde con su enfoque estratégico. Sin embargo, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de la cartera de créditos, teniendo en cuenta las expectativas de lanzamiento de nuevos productos en convenio con aliados comerciales.

De igual forma, la cartera comercial (compuesta principalmente por pymes que representan el 66,93% del total) contribuyó con dicho crecimiento al pasar de \$504 millones a \$133.530 millones, como resultado de la fusión con el Banco ProCredit. No obstante, dado el perfil de riesgo definido y los mayores impactos para este sector por cuenta de la emergencia sanitaria, el Banco restringió la colocación en

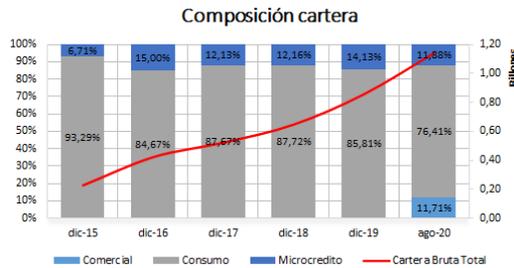
² Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

³ Banco Pichincha, Bancamia, Financiera Juriscoop S.A. y Giros y Finanzas S.A.

⁴ Entre las que se destacan Asficreditos.

esta modalidad y estima una reducción paulatina conforme a la maduración y no renovación de algunos créditos.

Por su parte, la línea de microcrédito creció 25,89% hasta participar con el 11,88% del total. En este segmento, la estrategia de los últimos meses ha estado direccionada a la colocación de cartera en sectores con menor vulnerabilidad ante los efectos de la crisis ocasionada por el Covid-19, con el fin de mitigar el deterioro de las colocaciones.



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

Sobresale la atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados participaron con el 2%, 0,66% y 0,94%, en su orden. Por sector económico, los pensionados concentran el 76,90% de la cartera total, seguido de comercio (6,18), y empleados del sector público (4,57%).

Para la Calificadora, los bajos niveles de concentración y composición de la cartera contribuyen a mantener un bajo perfil de riesgo de las colocaciones, aspecto que le otorga una menor exposición ante condiciones económicas adversas.

De igual manera, se destaca el continuo fortalecimiento del SARC⁵, que, en el último año, incluyó la optimización en los procesos operativos de libranzas, modificaciones a las políticas de otorgamiento en el segmento comercial, un mayor enfoque en las etapas de cobranza preventiva, cambios en la exposición máxima a originadores a los que se les compra cartera, actualización en la aprobación de pagadurías, entre otros.

Adicionalmente, con el fin de hacer frente a la coyuntura económica originada por la emergencia sanitaria y en cumplimiento de las disposiciones del Gobierno Nacional y la Superintendencia Financiera⁶, el Banco Credifinanciera implementó diferentes alivios a sus clientes que han implicado el otorgamiento de períodos de gracia, el diferimiento de cuotas y la ampliación de plazos. De igual forma, ajustó las políticas de colocación e incluyó en sus análisis el impacto de la crisis.

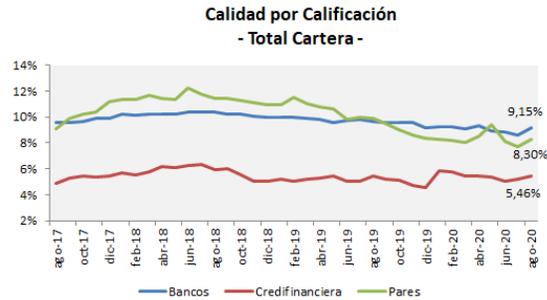
⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

⁶ La SFC emitió las C.E. 007, 009, 011, 014 y 022, por medio de las cuales estableció instrucciones para mitigar los efectos de la coyuntura de los mercados financieros, así como las medidas para fortalecer la gestión de riesgo de liquidez y los elementos mínimos de modificaciones a las condiciones de los créditos afectados.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

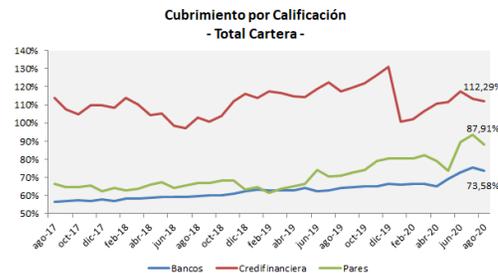
Ante esto, y gracias a la composición de su cartera, Credifinanciera mantiene destacables índices de calidad de su activo productivo. Así, los indicadores de calidad por temporalidad y calificación se situaron en 3,14% (-0,14 p.p.) y 5,46% (+0,03 p.p.), en su orden. Niveles que sobresalen frente al sector (4,35% y 9,15%) y pares (4,99% y 8,30%).



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

Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por calificación se ubicó en 8,22% (-0,28 p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta, en 4,24% (-0,46 p.p.). Niveles que se destacan frente a los resultados del grupo de referencia⁷.

Por otra parte, Credifinanciera mantiene niveles de cobertura de la cartera vencida y en riesgo superiores a los del sector, con índices de 195,44% y 112,29%, aspecto valorado por **Value and Risk** ya que otorga un mayor margen de maniobra frente a potenciales deterioros. Asimismo, se resalta que, como medida prudencial, desde abril de 2020 el Banco adelanta provisiones adicionales, con el fin de reconocer anticipadamente los deterioros que se generen una vez culminen los periodos de alivios, situación que permitió un menor impacto en la aplicación de la C.E. 022 de 2020.



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

Value and Risk valora las medidas implementadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como las mejoras permanentes al SARC, que sumado a la concentración en un nicho de menor riesgo, favorecen la evolución de los indicadores de calidad frente a otras entidades del sector. Además, resalta que la entidad no ha tenido la necesidad de utilizar provisiones contracíclicas, e incluso constituyó

⁷ Sector (14,40% y 6,36%) y entidades pares (22,06% y 5,91%).



provisiones anticipadas, lo cual se considera una política prudente de riesgo para afrontar el deterioro esperado de la cartera en los próximos meses, una vez se culmine la aplicación del PAD⁸ en el sistema.

En este sentido, la Calificadora considera fundamental que la entidad continúe con el permanente monitoreo de la evolución de su cartera y fortalecimiento de los modelos de análisis, aspectos que toman relevancia al considerar los proyectos de crecimiento orientados a nuevos productos con un mayor perfil de riesgo.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A agosto de 2020, el pasivo del Banco Credifinanciera totalizó \$1,38 billones, con un crecimiento interanual de 59,44%, relacionado en su mayoría con la dinámica de los CDT (+38,27%), que se consolidan como la principal fuente de fondeo (81,76%).

De otro lado, y gracias a la fusión se incorporaron captaciones por depósitos a la vista que totalizaron \$25.723 millones. Al respecto, una vez se culmine el proceso de integración tecnológica total, el Banco estima potencializar la oferta de valor de estos productos, lo que en opinión de la Calificadora, será fundamental para reducir los costos de fondeo y así mantener destacables márgenes de rentabilidad y eficiencia.

Adicionalmente, **Value and Risk** resalta los niveles de diversificación por productos, toda vez que los veinte principales clientes de CDT abarcaron el 13,62%, favorecidos por el nicho de mercado objetivo, pues el 73% corresponden a personas naturales. Así mismo, se destaca el índice de renovación, que se ubicó en 78,5%, además de la implementación de estrategias orientadas a incrementar el plazo promedio de las captaciones. Factor que, en conjunto con la emisión de bonos y la búsqueda de nuevas fuentes de fondeo internacional, beneficiaran el calce de sus posiciones activas⁹ y pasivas¹⁰.

Al respecto, las obligaciones financieras representaron el 11,74% del pasivo, y corresponden en su mayoría a títulos emitidos en el Segundo Mercado¹¹ por \$100.000 millones y a operaciones repo realizadas con el Banco de la Republica para fortalecer la liquidez.

Para la Calificadora, Credifinanciera cuenta con una sólida posición para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, producto de la implementación de medidas prudenciales enfocadas en fortalecer los niveles de disponible dada la coyuntura. En este sentido, sobresale el cumplimiento del IRL¹² para las bandas de siete y treinta días que, a agosto de 2020, se situaron en \$274.526 millones y \$157.266

⁸ Programa de Acompañamiento de Deudores.

⁹ La duración ponderada de la cartera comercial y de consumo se ubica en 3,68 y 2,34 años. Mientras que, la de microcrédito se sitúa en 0,78 años

¹⁰ La duración promedio de los CDT se ubicó en 305 días, en tanto que los bonos emitidos tienen un plazo de cinco años, incluido 1,5 años de gracia.

¹¹ Segmento del mercado de valores, cuyas emisiones están dirigidas exclusivamente a inversionistas profesionales.

¹² Indicador de Riesgo de Liquidez.



millones, con razones de 1.109% y 209%, en su orden. Mientras que el CFEN¹³ se ubicó en 128%, superior al mínimo exigido por la SFC para 2020 (80%).

Ahora bien, respecto al SARL¹⁴, en el último año y acorde con la inclusión de nuevos productos por la fusión, el Banco actualizó tanto sus políticas en términos de límites, señales de alerta y pruebas de estrés, como su plan de contingencia de liquidez. La Calificadora pondera la mejora continua del sistema, y el seguimiento constante al riesgo de liquidez, al considerar el potencial impacto por el perfil de riesgo de las colocaciones, el efecto de los alivios y el monitoreo de la evolución de su flujo de caja.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A agosto de 2020, los ingresos de la cartera crecieron 38,13%, en línea con la dinámica de las colocaciones. A pesar de ello, y dado el incremento en los gastos por depósitos y obligaciones financieras (+64,42%), asociado al costo de los bonos emitidos y los mayores niveles de la prima amortizada, se registró una reducción del margen neto de intereses¹⁵ que se ubicó en 10,79% (-2,70 p.p.), nivel superior al observado en el sector (7,08%), pero con oportunidades de mejora respecto a sus pares (14,34%).

Por su parte, gracias al incremento en las recuperaciones (dado el fortalecimiento de la gestión de cartera), así como a la menor necesidad de provisiones por su conversión a banco, se destaca el margen de intermediación neto¹⁶, que se ubicó en 8,90%, por encima del mostrado por sector (3,54%) y pares (8,71%). Mientras que, el margen financiero neto¹⁷ cerró en 6,80%, nivel superior al observado en el sector (3,86%), aunque menor al de sus pares (10,44%).

Ahora bien, dados los mayores costos administrativos (+55,80%), relacionados con el fortalecimiento de la estructura organizacional por cuenta de la absorción de los procesos y proveedores del Banco ProCredit, los indicadores de eficiencia¹⁸ y *overhead*¹⁹ crecieron hasta 66,88% (+6,37 p.p.) y 4,62% (+0,04 p.p.), respectivamente, pero se mantienen mejor que su grupo par.

Por su parte, el beneficio fiscal generado por las pérdidas acumuladas del Banco ProCredit favoreció la utilidad neta, que ascendió a \$26.329 millones, frente a los \$12.242 millones del mismo periodo del año anterior y los \$22.794 millones del cierre de 2019. En este sentido, el Banco se ubicó por encima del promedio de su grupo de referencia, con un ROA²⁰ y ROE²¹ de 2,59% y 27,18%, respectivamente. No obstante, al calcular estos indicadores antes de

¹³ Coeficiente de financiación estable neto.

¹⁴ Sistema de administración de riesgo de liquidez.

¹⁵ Margen neto de intereses / Cartera bruta.

¹⁶ Ingresos por intereses – Gastos por intereses – provisiones netas / Cartera

¹⁷ Margen financiero neto / Activos.

¹⁸ Costos administrativos / Margen Financiero Neto.

¹⁹ Costos administrativos / Activos.

²⁰ Utilidad neta / Activo. Anualizado.

²¹ Utilidad neta / Patrimonio. Anualizado.



impuestos²², y frente a los activos ponderados por nivel de riesgo, se observa un mejor comportamiento, aspecto que es valorado por la Calificadora ya que evidencia una evolución positiva y compensada de la rentabilidad de la operación.

	Banco CREDIFINANCIERA					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	dic-19	ago-20	dic-19	ago-20
ROE	4,38%	13,96%	18,25%	16,74%	27,18%	12,18%	5,85%	4,75%	2,53%
ROA	0,53%	1,70%	1,98%	1,88%	2,59%	1,62%	0,71%	0,75%	0,39%
Utilidad neta/APNR	0,71%	2,20%	2,48%	2,41%	4,49%	2,09%	0,97%	0,93%	0,50%
Margen neto de intereses	10,98%	12,02%	11,23%	13,49%	10,79%	7,27%	7,08%	13,47%	14,34%
Margen de intermediación neto	7,49%	8,51%	8,02%	9,86%	8,90%	4,78%	3,54%	9,65%	8,71%
Eficiencia de la Cartera	33,12%	29,81%	30,38%	27,67%	17,72%	39,04%	52,72%	35,56%	43,53%
Margen financiero neto	5,27%	6,74%	5,92%	7,56%	6,80%	5,12%	3,86%	11,12%	10,44%
Eficiencia operacional	80,92%	59,46%	74,65%	60,51%	66,88%	64,09%	75,97%	89,58%	90,74%
Indicador Overhead	4,37%	4,15%	4,44%	4,58%	4,62%	3,55%	3,40%	10,52%	10,05%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Si bien, se prevé un leve descenso en los resultados para el mediano y corto plazo, por cuenta de la constitución de mayores provisiones de cartera, la dinámica comercial restringida y la reducción del beneficio fiscal, **Value and Risk** considera que tendrán un menor impacto sobre la estructura financiera del Banco frente a otras entidades del sector. Esto, explicado entre otros por la consolidación de su modelo operacional hacia nichos de menor riesgo, el continuo fortalecimiento de la gestión del riesgo de crédito y la búsqueda de una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo, además del desarrollo de proyectos estratégicos orientados a fortalecer la capacidad operativa y optimizar la eficiencia de sus procesos.

En este sentido, para la Calificadora, el Banco Credifinanciera ha mostrado una evolución favorable en condiciones de liquidez, solvencia, márgenes financieros y apoyo patrimonial para afrontar la actual crisis, responder oportunamente con los requerimientos de la operación y adaptarse a las nuevas condiciones del mercado, lo cual es acorde con la calificación asignada.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Conforme a los parámetros establecidos por la SFC y las directrices de la Junta Directiva, el Banco Credifinanciera tiene implementados los sistemas de administración de riesgo (SARs) y de control interno, soportados en políticas, procedimientos y metodologías, y una estructura organizacional acorde con el perfil y tamaño del negocio.

Value and Risk pondera la permanente mejora de los procesos de gestión y administración de riesgos, situación que le otorga mayor soporte al crecimiento de la operación, favorece la eficiencia y contribuye a un mayor ambiente de control. Así, durante el último año para el SARC fortaleció los modelos y los procesos de cobro, con un mayor énfasis en las etapas preventivas, además de actualizar algunas políticas referentes al producto de libranzas.

En relación con el SARM²³, ajustó las atribuciones y cupos para la gestión de liquidez, además llevó a cabo la actualización en la

²² El indicador de rentabilidad del patrimonio antes de impuestos asciende a 27,78%, frente al 6,96% del sector y 5,84% de sus pares.

²³ Sistema de administración de riesgo de mercado.



metodología *Camel* para definición de cupos de contrapartes. Mientras que, para la gestión del riesgo operacional actualizó el manual, para incluir las recomendaciones de la revisoría fiscal.

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/FT²⁴ y el sistema de atención al consumidor, con planes de acción definidos, a los cuales la entidad ha dado cumplimiento, según los tiempos establecidos.

Es de mencionar que ante la declaración de Emergencia por cuenta del Covid-19, el Banco activó todos los protocolos de continuidad del negocio y ha garantizado a sus clientes el acceso a los servicios, con resultados satisfactorios.

- **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.

Esto, soportado principalmente en la continua mejora de los procesos de gobierno corporativo para alinearse a su objetivo estratégico, su disposición para apoyar a la comunidad por medio del fortalecimiento del sector educación, además de la implementación de estrategias orientadas a mitigar los impactos ambientales de su negocio.

Asimismo, y con el fin de fortalecer la prevención de los delitos por cuenta del lavado de activos y financiación del terrorismo, el Banco estima robustecer el modelo de segmentación de factores de riesgo, una vez se culminen los procesos de integración tecnológica.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco Credifinanciera cursan 18 procesos, cuyas pretensiones ascienden a \$1.831 millones. De estos, el 13,38% corresponden a acciones de protección al consumidor que están catalogados como remotos. Mientras que, el restante (83,62%) hace referencia a dos procesos de tipo laboral, con baja probabilidad de fallo en contra.

En este sentido, al considerar el monto de las pretensiones versus su posición patrimonial y niveles de liquidez, además de los adecuados mecanismos de defensa judicial, para **Value and Risk**, el Banco Credifinanciera cuenta con un riesgo legal bajo.

²⁴ Lavado de activos y financiación del terrorismo.



PERFIL 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, cuya formalización se llevó a cabo 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.

Para el desarrollo de la operación el Banco cuenta con una red de 14 oficinas y 550 asesores con presencia en más de 890 municipios del País. Adicionalmente se soporta en convenios de uso de red para llevar a cabo las operaciones de recaudo, pago y transferencia.

Por su parte, y dada su planeación estratégica hacia el desarrollo de un modelo digital, adelanta proyectos enfocados en el robustecimiento de su plataforma digital, a fin de lograr un mayor acercamiento con sus clientes, los cuales, a septiembre de 2020, ascendieron a 113.430.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Sobresalientes niveles de atomización de las colocaciones y captaciones, lo que mitiga el riesgo de concentración en ambos casos.
- Sólida posición patrimonial, soportada en el respaldo de los accionistas vía capitalización de los excedentes, y en los holgados niveles de solvencia frente a límites regulatorios y grupos comparables.
- Destacables niveles de cobertura de cartera por temporalidad y riesgo, soportados en políticas conservadoras de constitución de provisiones.
- Sobresalientes indicadores de calidad de cartera por mora, riesgo, y con castigos, acorde con el perfil de riesgo definido

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

²⁶ Fondos de capital privado de origen estadounidense, enfocados en la gestión de inversiones en mercados emergentes.

- Fuerte posición de liquidez, soportada en políticas prudenciales y un robusto SARL, además del cumplimiento de los límites normativos.
- Gestión conservadora del portafolio de inversiones, el cual está orientado a cumplir con los requerimientos de liquidez.
- Adecuados niveles de eficiencia de la cartera y eficiencia de la operación.
- Plan estratégico claramente definido, soportado en robustos mecanismos de seguimiento y control.
- Continuo fortalecimiento de los SARs y del sistema de control interno, en beneficio de la eficiencia y rentabilidad de la operación.
- Márgenes de intermediación en mejor posición que el sector, gracias a la calidad de activo y permanente mejora de su gestión de cartera.
- Indicadores de rentabilidad superiores al promedio de sus comparables.

Retos

- Culminar los proyectos encaminados a la transformación digital de la operación, con el fin de fortalecer la automatización de procesos y beneficiar los niveles de eficiencia.
- Implementar en los tiempos establecidos el proceso de integración tecnológica de la operación del Banco ProCredit.
- Realizar un permanente seguimiento al impacto de la actual coyuntura y sus efectos sobre los indicadores de calidad de cartera, rentabilidad y liquidez, con el fin de tomar decisiones oportunas que le permitan mitigar sus efectos en la estructura financiera.
- Continuar con la ejecución de las estrategias orientadas a lograr la diversificación de las fuentes de fondeo, especialmente las de bajo costo.
- Continuar con sobresalientes márgenes financieros respecto a sus pares.
- Continuar con el fortalecimiento de su portafolio de servicios y oferta de valor, en beneficio de su posicionamiento de mercado.
- Mantener la permanente mejora y optimización de los procesos de colocación, acompañado del continuo fortalecimiento de las políticas de originación y cobro, en beneficio de la calidad de su activo productivo.

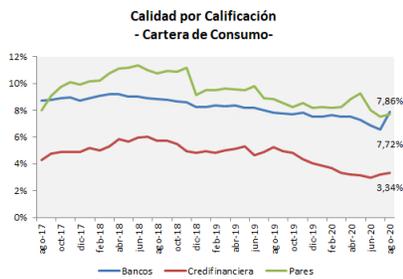


INSTITUCIONES FINANCIERAS

CARTERA DE CRÉDITO

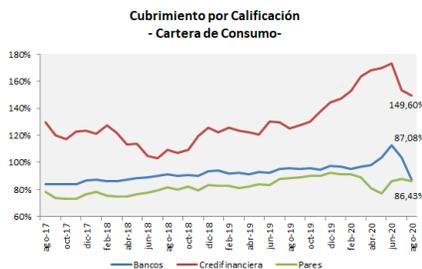
Cartera de consumo. Se consolida como el segmento más representativo del Banco al participar con el 76,41% del total de la cartera. A agosto de 2020, totalizó \$871.604 millones, con un incremento interanual de 37,82% superior al del sector (5,67%) y los pares (0,23%).

Acorde con su direccionamiento estratégico, la principal línea son las libranzas (99,96%), enfocada en pensionados y empleados del sector público, aspecto que le otorga un bajo perfil de riesgo y le ha permitido mantener índices de calidad en mejor posición que sus comparables.



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

Lo anterior, aunado a la profundización en los convenios con pagadurías pensionales y el fortalecimiento de los procesos operativos asociados al producto y la gestión de cobranzas, conllevó en un decrecimiento de la cartera vencida (-13,95%) y riesgosa (-11,89%). Así, los indicadores por temporalidad y calificación se situaron en 1,83%, (-1,10 p.p.) y 3,34% (-1,88 p.p.), respectivamente, por debajo del sector (3,91% y 7,86%) y pares (4,56% y 7,72%).



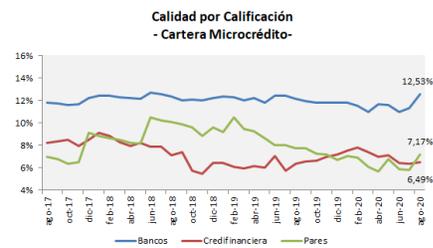
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, y al considerar la dinámica de la cartera vencida y calificada, los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación

alcanzaron 272,74% (+50,18 p.p.) y 149,60% (+24,60 p.p.), que superan los del sector (174,90% y 87,08%) y pares (146,48% y 86,43%).

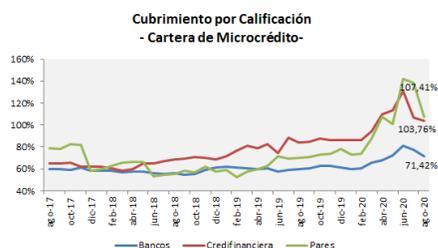
Cartera de microcrédito. A agosto de 2020, la cartera de microcrédito totalizó \$135.555 millones (+25,89%) y participó con el 11,88% del total.

Acorde con el entorno más desafiante para dicho segmento, el Banco estableció políticas restrictivas de colocación, orientadas a mitigar el impacto sobre los indicadores de calidad. De esta manera, la originación esta direccionada a sectores vitales y con mínima afectación económica por cuenta de las políticas de confinamiento.



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

Debido a la aplicación de los planes de alivio y las medidas implementadas para robustecer la gestión de cobro el indicador por temporalidad registró un decrecimiento de 0,48 p.p. hasta 4,57%, mientras que el de calificación se situó en 6,49% (+0,13 p.p.), con una destacable posición frente a sus grupos de referencia²⁷.



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

De otro lado, gracias a la constitución de provisiones adicionales desde el segundo trimestre de 2020, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo ascendieron a 147,50% (+41,57 p.p.) y 103,76% (+19,72 p.p.), respectivamente, superiores

²⁷ Sector (7,36% y 12,53%) y pares (4,89% y 7,17%).



a los registrados en el sector (121,60% y 71,42%), aunque inferiores a sus pares (157,30% y 107,41%).

Cartera comercial. En el periodo de análisis, la cartera comercial se configura como la de mayor crecimiento, toda vez que pasó de \$504 millones en agosto de 2019 a \$133.530 millones, dinámica relacionada con el proceso de fusión con el Banco ProCredit. Esta se concentra en la línea de Pyme (66,93%) y microempresa (24,01%).

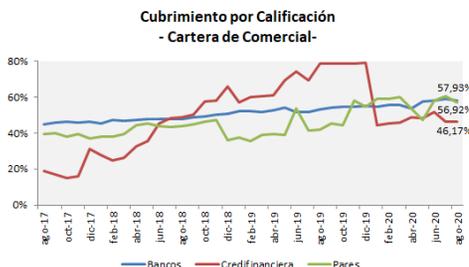
No obstante, se estima una reducción paulatina acorde con la amortización de los créditos, toda vez que este segmento no es prioritario en la estrategia del Banco.

De esta forma, se evidenció una mejora en los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo que descendieron hasta 10,19% y 18,22%, respectivamente, aunque se mantienen superiores a los registrados por sus comparables, y frente a enero de 2020, cuando ya se había hecho la fusión.



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

Ahora bien, los índices de cobertura se situaron en 82,58% (temporalidad) y 46,17% (calificación), niveles inferiores a los evidenciados por el sector (133,28% y 57,93%) y pares (102,41% y 56,92%).

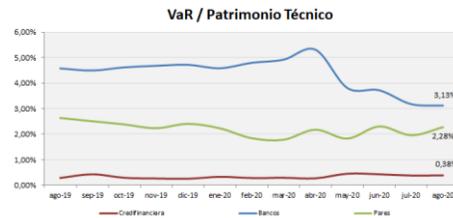


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

INVERSIONES Y TESORERÍA

A agosto de 2020, el portafolio del Banco totalizó \$52.030 millones, compuesto principalmente por títulos al vencimiento (64,40%) y negociables (33,50%). Por especie, el 63,94% correspondió a TDA, el 25,30% a TDS y el 1,60% a CDT. Mientras que, por variable de riesgo, el 45,76% está a DTF, seguidos por tasa fija e IBR.

Se pondera la estrategia conservadora de inversión, reflejada en un riesgo de mercado bajo. Lo anterior, al considerar que la relación de VaR²⁸ frente al patrimonio técnico se situó en 0,38% a agosto 2020, inferior al 10% de límite interno, y a los niveles de apetito (3%) y tolerancia (4%).



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la administración de este tipo de riesgo, el Banco ha establecido políticas, metodologías y procedimientos, así como modelos de referencia para la estimación y/o cuantificación de pérdidas esperadas y un sistema de provisiones para cubrir el riesgo asociado.

Para su gestión, se apoya en órganos colegiados, encargados de realizar la verificación del cumplimiento y monitoreo de las políticas y límites, los cuales son definidos por la Junta Directiva.

Se destaca la continua mejora del Sistema, soportado principalmente en la implementación de herramientas tecnológicas que contribuyen con la eficiencia de la operación, fortalecen el análisis y los procesos de monitoreo y control.

Riesgo de mercado y liquidez. Para la administración de estos riesgos, el Banco se soporta en el SARM y SARL, compuestos por políticas,

²⁸ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



procedimientos y metodologías encaminadas a su mitigación, en línea con lo establecido por la SFC y la Junta Directiva. Al respecto, el Comité Gestión de Activos y Pasivos (que sesiona periódicamente) es el encargado de hacer seguimiento y apoyar la estimación y control del grado de exposición a los principales riesgos de mercado y liquidez.

Para la medición del riesgo de mercado, se apoya en el modelo estándar establecido por la SFC, que se complementa con la definición de pruebas de estrés mensuales a dicho modelo, cuyos resultados son presentados al Comité de Riesgos y Junta Directiva.

Mientras que, para la medición del riesgo de liquidez, calcula el IRL para las tres bandas, de acuerdo con los parámetros del regulador. Adicionalmente, tiene establecido un modelo interno y el 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.

Al respecto, durante el último año, el Banco ajustó el plan de contingencia de liquidez, la estructura organizacional y las políticas en materia de límites para riesgo de mercado, en línea con los nuevos productos de su portafolio de servicios.

Riesgo operativo. Para su administración, el Banco se soporta en el SARO²⁹, acorde con la normativa. Este se complementa con el Sistema de Control Interno, basado en las tres líneas de defensa.

Para su gestión, utiliza el aplicativo Vigía, además se realizan reportes periódicos a la alta gerencia y se lleva a cabo la permanente actualización de las evaluaciones de riesgo de los procesos a fin de establecer los respectivos planes de trabajo para cada año.

De otra parte, con el fin de garantizar la continuidad de los procesos críticos, la entidad cuenta con planes definidos y documentados, los cuales son objeto de pruebas permanentes. Igualmente, cuenta con políticas para la gestión de seguridad de la información y de prevención de fraudes para apoyar la gestión.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. Banco Credifinanciera cuenta

con una adecuada estructura de gobierno corporativo, que incluye entre otros, mecanismos, políticas y lineamientos para la toma de decisiones, así como la existencia de cuerpos colegiados.

Por su parte, en cuanto a la estructura organizacional, la entidad adelanta una transformación con el fin de acoplarse a la oferta de valor una vez terminada la fusión de las operaciones y fortalecer el área tecnológica acorde con los proyectos de transformación digital del Banco.

Con respecto a las políticas de Responsabilidad Social Empresarial y cuidado del ambiente, **Value and Risk** destaca que el Banco ha desarrollado actividades orientadas a la generación de valor social y ambiental en su entorno, como por ejemplo donaciones al sector educación, políticas de exclusión de impacto ambiental alto y otras de disposición de residuos.

De otra parte, para el Sarlaft³⁰, el Banco Credifinanciera se soporta en las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica de la SFC y los estándares internacionales relacionados, además utiliza como referente los principios de Basilea y el modelo estándar internacional ISO 31000:2009 (en administración de riesgos).

Cabe mencionar que, durante el último año, se actualizaron los procedimientos de reporte a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) y de FATCA³¹, así como, la optimización de los bloqueos en listas restrictivas.

²⁹ Sistema de administración de riesgo operacional.

³⁰ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

³¹ Foreign Account Tax Compliance Act.

BANCO CREDIFINANCIERA									
Estados Financieros									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Sector ago-20	Pares ago-20
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	390.273	578.932	710.328	822.022	1.151.485	977.274	1.530.047	739.708.094	6.613.946
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	153.135	108.258	139.523	141.861	156.727	153.491	265.873	74.195.412	857.533
PORTAFOLIO	13.666	22.300	27.668	27.612	65.723	52.723	52.030	98.040.861	587.377
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONIUNTOS, NETO	0	0	0	0	29.296	0	0	55.076.206	0
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	214.690	400.660	489.246	607.309	804.767	693.323	1.070.788	468.208.434	4.451.228
COMERCIAL	0	1.372	1.020	800	463	504	133.530	273.409.878	799.810
CONSUMO	208.306	355.151	456.166	565.997	733.972	632.440	871.604	146.035.434	2.704.327
VIVIENDA	0	0	0	0	0	0	0	70.205.739	79.876
MICROCRÉDITO	14.973	62.927	63.109	78.469	120.900	107.674	135.555	12.366.104	1.217.651
DETERIOROS	-8.589	-18.789	-31.049	-37.958	-50.567	-47.295	-69.900	-33.808.721	-350.436
OTROS ACTIVOS	8.782	47.684	53.890	45.241	95.828	77.737	141.357	46.883.032	749.122
PASIVOS Y PATRIMONIO	390.272,95	578.931,94	710.327,61	822.021,8	1.151.484,59	977.274,16	1.530.046,97	739.708.094	6.613.946
PASIVOS	333.332	520.004	623.954	721.634	1.026.577	864.645	1.378.597	648.907.430	5.585.913
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	318.004	441.725	590.978	686.875	845.210	818.471	1.156.090	482.294.012	3.748.671
CUENTAS CORRIENTES	0	0	0	0	0	0	10.132	69.454.258	127.213
CUENTAS DE AHORRO	0	0	0	0	0	0	15.591	233.108.811	959.699
CDT	316.316	438.739	590.978	685.613	841.862	815.184	1.127.178	168.015.312	2.650.871
OTROS	1.688	2.986	0	1.263	3.348	3.288	3.189	11.715.631	10.788
OBLIGACIONES FINANCIERAS	619	52.523	19.980	28.158	148.241	6.920	161.881	131.342.958	2.287.806
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	0	48.240	19.909.754	180.064
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	619	52.523	19.885	28.115	36.534	1.910	935	2.506.566	1.617.416
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	0	0	29.007.991	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	0	0	94	43	10.008	5.010	9.100	25.614.552	392.660
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	0	101.699	0	103.606	53.784.570	0
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	519.526	97.667
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	0	0	10.124.364	28.223
BENEFICIO A EMPLEADOS	546	890	1.069	1.160	1.564	1.475	2.032	2.845.182	31.247
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	14.162	24.866	11.926	5.441	31.562	37.778	58.594	22.300.914	-510.035
PATRIMONIO	56.941	58.928	86.374	100.388	124.907	112.630	151.450	90.800.664	1.028.033
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	36.449	36.449	37.984	37.984	37.984	37.984	92.256	4.157.275	401.035
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	14.878	14.878	37.143	37.143	38.869	37.143	14.658	31.543.637	245.295
RESERVAS	1.760	5.614	7.462	11.247	25.261	25.261	18.208	51.589.645	364.409
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.854	1.987	3.785	14.014	22.794	12.242	26.329	3.510.107	17.294
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	42.050	71.061	106.005	125.583	157.674	101.009	139.526	34.175.352	626.760
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-19.131	-32.753	-48.883	-48.049	-61.622	-35.826	-58.907	-10.739.678	-178.190
MARGEN NETO DE INTERESES	22.920	38.308	57.122	77.534	96.052	65.183	80.618	23.435.674	448.570
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-4.006	-12.420	-18.920	-23.110	-29.177	-18.034	-14.284	-12.354.232	-195.249
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	80	768	482	1.731	775	378	705.559	21.686
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	18.913	25.968	38.970	54.906	68.606	47.924	66.712	11.787.001	275.007
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-1.669	-2.566	-8.159	-6.628	-4.960	-3.328	-3.618	2.793.444	83.460
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	369	407	580	488	516	248	663	887.263	727
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	475	887	1.031	1.491	1.285	906	1.553	2.560.593	90.567
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	2.561	6.327	4.995	5.140	4.755	2.886	3.154	-2.228.957	3.361
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	16	0	0	0	0	14	400.365	224
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	0	-6	-49.320	-535
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	20.648	31.039	37.416	55.398	70.203	48.636	68.472	16.150.389	452.810
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	-2.086	0	0	2.660.680	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	0	82	116.538	42
MARGEN FINANCIERO NETO	20.648	31.039	37.416	55.398	68.117	48.636	68.555	18.927.608	452.852
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-6.748	-12.893	-15.112	-16.253	-28.756	-15.036	-24.762	-7.952.594	-186.431
EMPLEADOS	-6.817	-12.467	-15.148	-16.679	-21.401	-13.935	-19.436	-5.829.558	-203.656
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-240	-612	-778	-1.162	-262	-174	-911	-2.270.562	-24.987
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-2	-303	-18	-6	-691	-456	-1.649	-597.099	-20.828
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	126	247	662	1.437	14.520	1.600	4.583	1.810.630	20.826
MARGEN OPERACIONAL	6.967	5.010	7.023	22.736	31.527	20.635	26.379	4.088.424	37.778
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.967	5.010	6.668	22.153	31.516	20.624	26.889	4.166.504	39.675
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-3.113	-3.024	-2.884	-8.139	-8.723	-8.383	-561	-656.397	-22.380
RESULTADO NETO	3.854	1.987	3.785	14.014	22.794	12.242	26.329	3.510.107	17.294

BANCO CREDIFINANCIERA Vs. Sector y Pares							
	BANCO CREDIFINANCIERA			SECTOR		PARES	
	dic-19	ago-19	ago-20	dic-19	ago-20	dic-19	ago-20
CALIDAD DEL ACTIVO							
TOTAL CARTERA							
Calidad por Temporalidad (Total)	2,67%	3,28%	3,14%	4,28%	4,35%	5,48%	4,99%
Calidad por Calificación (Total)	4,52%	5,43%	5,46%	9,18%	9,15%	8,36%	8,30%
Cobertura por Temporalidad (Total)	221,05%	194,69%	195,44%	142,41%	154,90%	122,73%	146,15%
Cobertura por Calificación (Total)	130,86%	117,66%	112,29%	66,41%	73,58%	80,43%	87,91%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,90%	4,69%	4,24%	6,65%	6,36%	6,44%	5,91%
Cobertura C, D Y E	63,74%	65,90%	61,67%	59,47%	60,48%	61,13%	63,31%
Cartera Improductiva/ Total cartera	1,92%	2,41%	2,49%	3,45%	3,10%	4,37%	3,69%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	5,29%	8,49%	8,22%	13,83%	14,40%	20,12%	22,06%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	3,46%	6,42%	5,96%	9,19%	9,87%	17,61%	19,24%
Cubrimiento (Con Castigos)	126,15%	110,92%	107,92%	78,86%	84,18%	92,92%	96,13%
CARTERA DE CONSUMO							
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,20%	2,93%	1,83%	4,69%	3,91%	5,44%	4,56%
Calidad por Calificación (Consumo)	4,03%	5,22%	3,34%	7,50%	7,86%	8,15%	7,72%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,52%	4,58%	2,83%	5,78%	4,77%	6,92%	6,38%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	265,02%	222,56%	272,74%	156,10%	174,90%	138,60%	146,48%
Cobertura por Calificación (Consumo)	144,47%	124,99%	149,60%	97,65%	87,08%	92,46%	86,43%
CARTERA COMERCIAL							
Calidad por Temporalidad (Comercial)	67,37%	59,40%	10,19%	4,19%	4,59%	6,39%	7,00%
Calidad por Calificación (Comercial)	67,37%	59,40%	18,22%	10,89%	10,57%	12,10%	12,60%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	64,02%	59,40%	12,03%	7,85%	7,66%	7,67%	7,57%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	79,01%	78,72%	82,58%	143,51%	133,28%	103,77%	102,41%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	79,01%	78,72%	46,17%	55,16%	57,93%	54,81%	56,92%
CARTERA DE VIVIENDA							
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	3,25%	3,76%	1,03%	1,17%
Calidad por Calificación (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	5,99%	5,73%	2,62%	2,14%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	N.A	N.A	N.A	3,79%	4,36%	1,92%	1,43%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	109,07%	97,93%	227,71%	195,88%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A	N.A	N.A	59,19%	64,30%	89,42%	107,06%
FONDEO Y LIQUIDEZ							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	82,33%	94,66%	83,86%	63,27%	65,20%	56,48%	56,68%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	1,35%	46,16%	48,33%	26,10%	25,60%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,88%	14,16%	14,40%	3,41%	3,39%
CDT/ Depositos y exigibilidades	99,60%	99,60%	97,50%	36,62%	34,84%	69,65%	70,71%
Créditos con otras instituciones financieras	3,56%	0,22%	0,07%	5,31%	4,86%	22,42%	28,96%
Créditos de rescuento	0,97%	0,58%	0,66%	3,76%	3,95%	8,39%	7,03%
Titulos de deuda	9,91%	0,00%	7,52%	8,70%	8,29%	0,00%	0,00%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	99,25%	88,30%	96,21%	108,21%	100,86%	129,76%	123,37%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	101,20%	90,49%	98,67%	112,08%	104,09%	135,69%	128,09%
INDICADORES DE CAPITAL							
Patrimonio	124.907	112.630	151.450	89.976.571	90.800.664	1.039.112	1.028.033
Patrimonio Técnico	122.591	113.397	150.339	83.459.506	92.117.003	808.319	813.533
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	918.347	766.389	886.936	523.759.543	542.900.769	5.326.342	5.158.254
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	318	326	574	3.940.109	2.879.635	19.490	18.546
Relación de solvencia total	13,30%	14,73%	16,39%	14,71%	15,92%	14,58%	15,17%
Relación de solvencia basica	10,69%	13,00%	16,24%	9,76%	10,74%	13,75%	14,35%
VaR/Pat. Técnico	0,26%	0,29%	0,38%	4,72%	3,13%	2,41%	2,28%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
Margen Neto de Intereses/Cartera	11,23%	13,49%	10,79%	7,27%	7,08%	13,47%	14,34%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	8,02%	9,86%	8,90%	4,78%	3,54%	9,65%	8,71%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	30,38%	27,67%	17,72%	39,04%	52,72%	35,56%	43,53%
Cost of risk	3,41%	3,65%	1,88%	2,84%	2,46%	4,79%	4,07%
Margen Financiero Neto / Activo	5,92%	7,56%	6,80%	5,12%	3,86%	11,12%	10,44%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	4,44%	4,58%	4,62%	3,55%	3,40%	10,52%	10,05%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	74,65%	60,51%	66,88%	64,09%	75,97%	89,58%	90,74%
Costo operativo	2,99%	2,84%	3,01%	2,45%	2,20%	7,49%	7,29%
ROA	1,98%	1,88%	2,59%	1,62%	0,71%	0,75%	0,39%
Utilidad/APNR	2,48%	2,41%	4,49%	2,09%	0,97%	0,93%	0,50%
ROE	18,25%	16,74%	27,18%	12,18%	5,85%	4,75%	2,53%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,29%	-0,32%	-0,24%	0,54%	0,43%	1,78%	1,50%

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