



IRIS CF – COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 642

Fecha: 17 de marzo de 2023

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

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

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

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

Por su parte, la calificación VrR 2 (Dos) indica que la entidad cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, y VrR 1 y VrR 3, Value and Risk Rating S.A. utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo de Iris CF – Compañía de Financiamiento S.A., en adelante Iris, son:

- **Direccionamiento estratégico.** Iris (antes Financiera Dann Regional) es una compañía de financiamiento, con una trayectoria de 26 años en el mercado, especializada en productos de *factoring* y créditos para el segmento empresarial (mediana y pequeña empresa), así como en libranzas mediante alianzas estratégicas. Adicionalmente, luego del cambio de razón social, su orientación estratégica se enfoca al robustecimiento de sus capacidades y servicios digitales.

Por lo anterior, en 2022 estuvo encaminada a la consolidación de su marca por medio de procesos de transformación digital, a mantener el crecimiento de la cartera en los nichos y líneas de mercado objetivo, y a lograr una mayor consolidación y estabilidad de las fuentes de fondeo.

En cuanto a la oferta digital, la Compañía dirigió sus esfuerzos hacia la mejora de productos y servicios transaccionales, como el lanzamiento de la tarjeta prepago MasterCard Iris como una solución para los clientes empresariales en el control de los gastos. Asimismo, desarrolló una funcionalidad para centralizar la operación de recaudo en cuentas de ahorro sobre una pasarela de pagos suministrada por un



proveedor especializado, a la vez que obtuvo la autorización para comenzar a procesar tarjetas de crédito Visa y MasterCard. Aspectos valorados por la Calificadora pues serán fundamentales para ampliar las fuentes de ingresos, robustecer su portafolio de servicios y diferenciales, y contribuir con su penetración de mercado.

Por otro lado, creó la mesa de ahorros con enfoque a cuentas de inversión y liquidez de montos altos en favor de la estabilidad y costo del fondeo, realizó la contratación de gerentes de cuenta y ejecutivos de *Cash Management* para la implementación de estrategias de profundización, además de ejecutar estrategias *BAAS*¹ orientadas a fortalecer los productos transaccionales.

Para 2023, estima continuar con su estrategia enfocada en la diversificación de las fuentes de fondeo, fortalecer la oferta de cuentas recíprocas con sus clientes, canales y plataformas digitales, además de la consolidación de los procesos de analítica de datos para alcanzar un crecimiento de cartera controlado, la recuperación y normalización de activos improductivos y ampliar su segmento objetivo a grandes empresas.

Value and Risk pondera la consolidación del modelo de negocio y los resultados del proceso de transformación digital, que le han permitido mejorar su propuesta de valor y ventajas competitivas. De este modo, resalta el desarrollo de nuevos productos digitales e innovadores, el fortalecimiento de los procesos y la mejora continua de su portafolio, factores que, junto al apoyo permanente de los accionistas, benefician su productividad y competitividad.

Por ello, y al considerar los desafíos a los que se pueda enfrentar ante la actual coyuntura económica, considera fundamental que dé continuidad y materialice en los tiempos estimados las iniciativas de orientadas a garantizar el crecimiento y sostenibilidad de la operación, bajo niveles de riesgo controlado, potencializar la atracción de clientes y robustecer su perfil financiero.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** **Value and Risk** resalta el respaldo patrimonial de los accionistas y controlantes finales de Iris², representado en aportes de capital por \$94.000 millones desde 2019 destinados a apalancar la estrategia de crecimiento y de transformación digital.

Es de resaltar que, durante finales de 2022 y en enero de 2023, se presentó una modificación en la estructura accionaria de la Compañía, con la cesión de la participación del Fondo de Capital Privado Aqua – Compartimiento Tres, administrado por Fiduciaria Renta4Global, a la sociedad extranjera IBH LLC, quien ostenta el 74,04% de participación. Esta última, pertenece indirectamente a FCP Aqua

¹ *Banking as a Service*

² El beneficiario final es Alberto Mishaan Gutt, quien cuenta con una importante trayectoria y reconocimiento en el sector financiero a través de empresas como Seguros Mundial S.A. y Excelcredit S.A., las dos con calificación AA-.

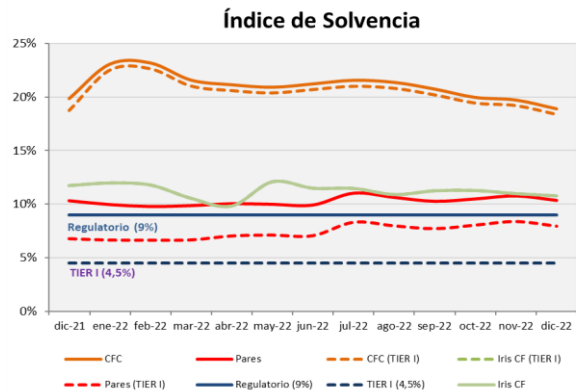


INSTITUCIONES FINANCIERAS

(72,72%) y a Iris Financial Services³ (27,28%). Cambios que estuvieron orientados a darle mayor estabilidad al capital accionario y a favorecer la entrada de nuevos recursos para soportar las metas de crecimiento en el largo plazo.

Al respecto, en septiembre de 2022, culminó el proceso de emisión y suscripción de acciones autorizado por la SFC por \$20.600 millones, de los cuales a diciembre se habían legalizado \$4.309 millones y el restante registraba como anticipo de capital⁴. De este modo, al cierre de 2022, el patrimonio de la Compañía aumento 4,07% y totalizó \$71.373 millones, impulsado por el incremento del capital pagado (+7,75%) y la prima en colocación de acciones (+2,65%), rubros que contrarrestaron las pérdidas acumuladas y del ejercicio.

Por su parte, el patrimonio técnico se situó en \$44.250 millones (+5,50%), en tanto que los APNR⁵ sumaron \$383.153 millones (+11,64%), por lo que las relaciones de solvencia total y básica se situaron en 10,77%, niveles que, si bien dan cumplimiento a los mínimos regulatorios (9% y 4,5%, en su orden) y se ubican en mejor posición que su par⁶ (10,33% y 7,96%), son inferiores a los del sector (18,88% y 18,40%). Cabe mencionar que, al considerar los recursos de anticipos de capital, el índice de solvencia ascendería a 12,64%.

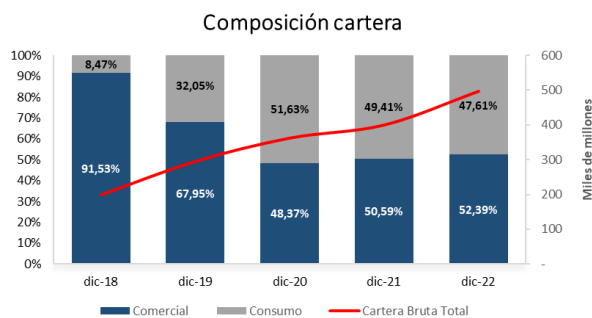


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk destaca la disposición de los accionistas de continuar fortaleciendo patrimonialmente la Compañía con el objetivo de soportar el crecimiento proyectado y mantener los índices de solvencia dentro de los niveles requeridos. En ese sentido, de acuerdo con información suministrada, durante 2023 se esperan aportes de capital hasta por \$30.000 millones. Sin embargo, para la Calificadora, es importante que logre la generación de utilidades netas en beneficio de la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

³ Compañía cuyo controlante final es Alberto Mishan Gutt. A septiembre de 2022, contaba con una calificación de B1 a escala internacional.
⁴ Recursos que fueron capitalizados en enero de 2023.
⁵ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.
⁶ Coltefinanciera S.A., Compañía de Financiamiento.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A diciembre de 2022, la cartera bruta de Iris ascendió a \$496.005 millones, con un incremento anual de 24,12%, superior al del sector (+21,89%), pero menor al de su comparable (+53,99%).



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

Se destaca el aumento del segmento comercial (+28,55%), explicado principalmente por los créditos empresariales (+49,72%) y el mayor dinamismo de las operaciones de *factoring* (+63,14%), las cuales sobresalen por su rotación, además del lanzamiento de crédito constructor. Por su parte, el incremento en la línea de consumo (+19,58%) se explica por el producto de libranzas conforme a las de las compras de cartera con aliados estratégicos. De este modo, la cartera comercial incrementó su participación hasta el 52,39%, mientras que la de consumo disminuyó a 47,61% del total.

De otro lado, la Compañía mantiene una adecuada atomización por número de clientes, dado que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y de difícil cobro abarcaron el 13,55%, 2,61% y 1,76% del total, en su orden. Mientras que, por actividad económica, se observan oportunidades de mejora en su diversificación, toda vez que las colocaciones se concentraron en asalariados y pensionados con una participación conjunta de 48,39%, seguido de establecimientos financieros y de seguros (15,06%), comercio (10,91%) y construcción (10,37%), respectivamente.

Ahora bien, gracias al aumento de la cartera bruta y la disminución de la cartera vencida (-14,10%) favorecida en parte por los castigos por \$10.013 millones realizados en marzo de 2022, el indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 5,38% (-2,40 p.p.), en mejor posición frente al sector (6,09%), aunque por encima de su par (2,47%).

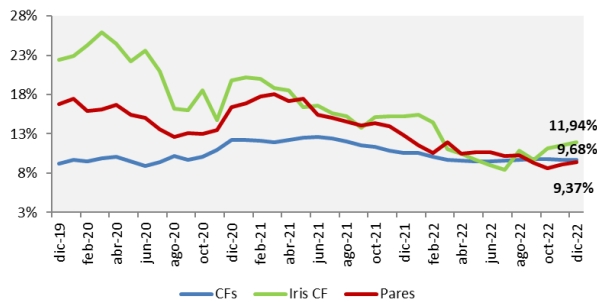
De igual manera, el índice por calificación disminuyó hasta 11,94% (-3,34 p.p.) y, aunque se ubica por encima del registrado por sus comparables⁷, sobresale su tendencia decreciente en los últimos años. Por su parte, al incluir los castigos, el indicador se situó en 13,93% (1,68 p.p.) y el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta en 6,14% (-5,52 p.p.).

⁷ Sector: 9,68%; Par: 9,37%



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Calidad por Calificación
- Total Cartera -



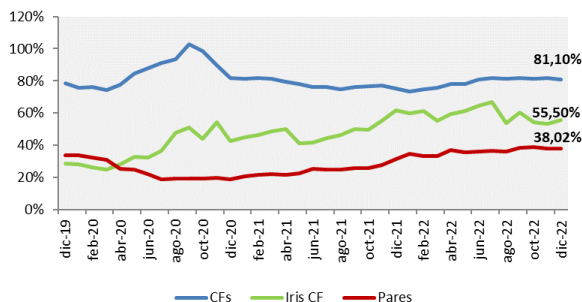
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por segmento, la cartera comercial fue la que más contribuyó con dicho comportamiento, pues los indicadores por temporalidad y riesgo se situaron en 5,43% y 17,08%, respectivamente con mejoras de 4,61 p.p. y 11,27 p.p., en su orden.

Value and Risk destaca el robustecimiento en el último año del proceso de monitoreo de la cartera con la consolidación de un área exclusiva para el seguimiento de las fuentes de pago y garantías, así como de los créditos por medio de análisis permanente de los deudores y consultas en centrales de riesgo a fin de implementar planes de acción en etapas tempranas de deterioro. Lo anterior, sumado a las mejoras en la gestión de cobro en sus diferentes fases y el fortalecimiento de las áreas de normalización y recuperación, ha permitido contener el deterioro de la cartera y garantizar una adecuada calidad de las nuevas colocaciones, reflejado en el comportamiento de las cosechas más recientes.

Por otra parte, para la Calificadora, Iris mantiene adecuados niveles de cobertura por altura de mora y riesgo, teniendo en cuenta que, a diciembre de 2022, estos se situaron en 123,04% (+2,25 p.p.) y 55,50% (-6,02 p.p.), en su orden. No obstante, se mantiene como reto cerrar las brechas respecto a los resultados de sus comparables, especialmente frente a los resultados del sector (128,89% y 81,10%).

Cubrimiento por Calificación
- Total Cartera -



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



En consideración de la Calificadora, la mejora en la calidad de la cartera observada en los últimos años, denotan el fortalecimiento permanente de los mecanismos de seguimiento y control, así como la consolidación del modelo de negocio y la efectividad del modelo de colocación implementado desde 2019, orientado a lograr una estructuración personalizada de los créditos, con la definición de fuentes de pago o garantía para todas las operaciones, además de la vinculación de las áreas comercial, operaciones y recuperación en el diseño de las estructuras en pro de mitigar la materialización de riesgos de crédito.

En este sentido, **Value and Risk** considera fundamental que dé continuidad a los mecanismos de seguimiento y monitoreo, a la vez que materialice las estrategias definidas para alcanzar un aumento controlado de la cartera, entre estas la implementación de esquemas de prospección de clientes que se adecuen al perfil y apetito de riesgo definido. Factores que serán determinantes para lograr las metas de crecimiento definidas para 2023 (55% jalonado por el segmento comercial) y contrarrestar los efectos del actual entorno macroeconómico sobre la capacidad de pago de los deudores y, por ende, en la calidad de su activo productivo.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de 2022, el pasivo de Iris alcanzó \$550.368 millones, con una variación de +21,26%, soportada en la dinámica de los depósitos (+15,65%), impulsados por los CDTs (+17,96%), que se constituyen como su principal fuente de fondeo (92,59% de los depósitos y 82,70% del total), en línea con la estrategia comercial ejecutada durante el último año.

Respecto a los CDTs, en el último año presentaron una tasa de renovación media de 79,58%, con un valor a diciembre de 64,67%, niveles inferiores a los registrados un año atrás (82,77% y 90,78%, en su orden), a raíz de la decisión estratégica de la Compañía de controlar las tasas de captación, principalmente en el último trimestre del año, en medio de la alta competencia del mercado en este tipo de producto y con el fin de limitar el impacto del aumento de las tasas de mercado sobre su margen de intermediación y estructura financiera. A pesar de lo anterior, se destaca su baja concentración, pues los veinte principales clientes participaron con el 7,38%.

Por su parte, las cuentas de ahorro se redujeron en 7,11% hasta representar el 7,41% de los depósitos, producto que se encuentra en etapa de consolidación, pues inició en el segundo semestre de 2021, por lo que se observan oportunidades en lograr una mayor atomización, puesto que, los veinte depositantes más representativos abarcaron el 73,35% del total. No obstante, sobresalen los cambios evidenciados en distribución por tipo de negocio, toda vez que las provenientes de tesorería disminuyeron hasta representar el 23,55% (-32,77 p.p.), en favor de la estabilidad y atomización de clientes.



Al respecto, sobresale que, para 2023 la planeación estratégica de Iris estará enfocada en potencializar esta línea, por medio de estrategias como la mesa de ahorros y *Cash Management*, al igual que en aquellas orientadas a fortalecer la oferta productos de recaudo para sus clientes, en pro de la diversificación y optimización del costo de su fondeo.

Por otro lado, gracias al mejor desempeño observado durante los últimos años, la entidad ha logrado ampliar los cupos de endeudamiento con otros establecimientos de crédito, los cuales al cierre de 2022 alcanzaron \$26.500 millones. De esta manera, a diciembre las obligaciones financieras pasaron de \$1.606 millones a \$11.520 millones explicadas principalmente por la reactivación de cupos de redescuento con Bancoldex. Del mismo modo, para 2023, la Compañía estima continuar con la gestión y activación de cupos de crédito con otras instituciones que permitan apalancar el crecimiento proyectado en los próximos años.

En opinión de la Calificadora, una de las principales fortalezas de Iris es su apropiado perfil de liquidez para el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo, soportada en el cumplimiento del IRL⁸ y el CFEN⁹ los cuales al cierre de 2022 se situaron en 388% y 125,55%, por encima de los límites de alerta internos y los requerimientos normativos¹⁰.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2022, los ingresos por intereses alcanzaron \$76.758 millones con un crecimiento anual de 33,22%, impulsados por los provenientes de la línea comercial (+78,26%) y *leasing* (+36,44%), en tanto que, los relacionados con el segmento de consumo se incrementaron en 6,27%, teniendo en cuenta que el aumento de dichas colocaciones se presentó en el segundo semestre del año.

Por su parte, los gastos por este mismo concepto totalizaron \$34.208 millones (+83,36%), explicado principalmente por la dinámica de los CDTs y el aumento de las tasas de intervención, con su efecto sobre el comportamiento de las tasas promedio de captación. Así, el margen neto de intereses¹¹ se ubicó 8,58% (-1,17 p.p.), con retos frente al de las compañías de financiamiento (9,72%), pero superior al de su par (7,84%).

Ahora bien, al incluir el menor gasto por deterioro neto (-67,26%), beneficiado por el menor deterioro de cartera y las recuperaciones que sumaron \$16.561 millones, acorde con los castigos de la cartera *legacy*¹², el margen de intermediación neto¹³ alcanzó 7,42% (+2,06 p.p.), superior al de sus comparables. Asimismo, el margen financiero

⁸ Indicador de Riesgo de Liquidez.

⁹ Coeficiente de Financiación Estable Neto.

¹⁰ Para el CFEN, y de acuerdo con tipo y tamaño de la entidad, el mínimo normativo es 80%.

¹¹ Margen de interés / cartera bruta.

¹² Corresponde a las colocaciones realizadas previo a la entrada del nuevo accionista.

¹³ Margen de intermediación neto / cartera.



neto¹⁴ mejoró al pasar de 1,68% a 5,79% favorecido por el menor pago de primas por compras de cartera.

De otro lado, los gastos operacionales¹⁵ registraron un aumento de 27,17%, impulsados por nuevas contrataciones y las inversiones ejecutadas para continuar con el proceso de transformación digital (cerca de \$12.000 millones) y robustecer las áreas comerciales en favor del cumplimiento de sus metas. A pesar de ello, y por cuenta de incremento del margen financiero neto, se evidenció una mejora del indicador de eficiencia operacional¹⁶ que pasó de 343,73% a 106,81%, frente al 102,57% registrado por el sector y el 115,09% de su par. No obstante, el *overhead*¹⁷ presentó un ligero aumento hasta 7,40% (+0,36 p.p.), al considerar el menor incremento del activo total.

Así, y al incluir los otros ingresos no operacionales, la Compañía obtuvo una pérdida de \$4.302 millones, con una disminución considerable frente a la observada al cierre de 2021 (-\$15.689 millones).

	IRIS				SECTOR		PARES	
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22
ROE	-30,00%	-13,80%	-22,88%	-6,03%	10,46%	0,26%	-22,42%	3,80%
ROA	-4,21%	-1,51%	-3,00%	-0,69%	1,35%	0,03%	-1,27%	0,27%
Utilidad neta/APNR	-5,01%	-1,96%	-4,57%	-1,12%	2,50%	0,09%	-1,91%	0,38%
Margen neto de intereses	5,43%	6,82%	9,75%	8,58%	11,51%	9,72%	7,84%	7,56%
Margen de intermediación neto	-0,21%	6,04%	5,35%	7,42%	8,20%	4,29%	4,53%	5,05%
Eficiencia de la Cartera	108,18%	52,94%	46,38%	13,91%	42,20%	70,52%	42,29%	33,20%
Margen financiero neto	-0,10%	3,65%	1,68%	5,79%	10,40%	6,86%	1,78%	3,84%
Eficiencia operacional	-4943,54%	145,49%	343,73%	106,81%	85,74%	102,57%	264,79%	115,09%
Indicador Overhead	6,54%	6,57%	7,04%	7,40%	9,29%	7,33%	5,31%	4,61%

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

Value and Risk reconoce que la generación de retornos de Iris en los últimos años ha estado impactada por las inversiones requeridas¹⁸ para el proceso de transformación digital, aunque resalta que los resultados financieros de 2022 reflejan la efectividad de las estrategias de crecimiento, la consolidación del modelo de negocio y los robustos esquemas de colocación y seguimiento de la cartera que, junto con la búsqueda de eficiencias y la optimización de su estructura, han derivado en una mejora de los márgenes de intermediación.

Sin embargo, para la Calificadora es fundamental que se materialicen los proyectos asociados a consolidar y aprovechar sus diferenciales de mercado, alcanzar las metas de colocación, mantener controlados niveles de calidad de cartera y diversificar su estructura de fondeo, especialmente bajo un escenario macroeconómico que puede implicar mayores retos y costos adicionales en su ejecución, puesto que son determinantes para el cumplimiento de las metas de generación de

¹⁴ Margen financiero neto / activo.

¹⁵ Incluye gastos de personal, administrativos y otros operacionales.

¹⁶ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹⁷ Costos administrativos / Total activos.

¹⁸ Según información suministrada, entre 2021 y 2022, se han realizado inversiones por cerca de \$20.000 millones en la línea de banca digital.



utilidades, cuyo punto de equilibrio se espera lograr en 2023¹⁹. Aspectos a los que se hará seguimiento y monitoreo, toda vez que el principal reto de la Compañía corresponde a la generación sostenible y creciente de utilidades netas en el tiempo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En consideración de **Value and Risk**, Iris dispone de adecuados mecanismos para la gestión de riesgos y de control interno, los cuales se encuentran en permanente revisión y actualización, y se alinean con los requerimientos normativos. De igual manera, tiene una estructura organizacional que se ajusta al tamaño y complejidad del negocio, con responsabilidades claramente definidas que contribuyen a la administración de los diferentes tipos de riesgo.

Durante el último año, la Compañía realizó ajustes a los manuales de gestión de riesgos con el objetivo de atender las recomendaciones realizadas por los órganos de control y actualizar responsabilidades de las diferentes instancias, entre otros aspectos.

Así, actualizó el SARC al ajustar al cálculo de provisiones para la cartera de consumo, según lo dispuesto por la Circular Externa 026 de 2022 de la SFC, con el objetivo de promover el crecimiento sano y sostenible. En ese sentido, incorporó el cálculo del factor de ajuste K que reconoce provisiones adicionales sobre aquellos desembolsos a partir de 2023 cuyos plazos sean superiores a 72 meses y que correspondan a clientes diferentes a pensionados.

En cuanto a la gestión del SARL²⁰, y dada la solicitud de la SFC, se encuentra en desarrollo un modelo de liquidez interno para la ejecución de pruebas de estrés que se alinee con las directrices regulatorias, además de efectuar el cálculo del IRL por medio del modelo estándar.

Adicionalmente, modificó el manual SAT²¹ que incorpora tanto la gestión del riesgo de liquidez como de mercado. En ese sentido, ajustó el nivel de alerta temprana del IRL para la banda de 30 días a 130% y las condiciones para activación de escenarios de contingencia de liquidez, a la vez que ajustó algunas responsabilidades del Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP).

En materia de Ciberseguridad, y en el marco del proceso de transformación digital, se efectuaron pruebas de penetración para evaluar el nivel de protección de las diferentes plataformas, así como la efectividad de las medidas de prevención e identificación de vulnerabilidades, el cual arrojó resultados satisfactorios.

Respecto al Plan de Continuidad del Negocio, en 2022 llevó a cabo pruebas de activación de sitios web de contingencia, simulaciones de ataques cibernéticos, activación de aplicativos, entre otros con resultados exitosos.

¹⁹ Según las proyecciones de la Compañía, espera generar una utilidad neta de \$1.563 millones en 2023.

²⁰ Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez.

²¹ Sistema de Administración de Tesorería.



De acuerdo con la lectura de los informes de la Revisoría Fiscal y de Auditoría Interna, así como de las actas de los órganos de control, no evidenciaron hallazgos o deficiencias que puedan implicar una mayor exposición al riesgo o incumplimientos normativos que deriven en una mayor exposición al riesgo.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Iris CF para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Para **Value and Risk**, la Compañía cuenta con una estructura organizacional que se ajusta al tamaño del negocio y garantiza la transparencia en la toma de decisiones. Lo anterior, al tener en cuenta que se observa una adecuada segregación entre las diferentes áreas y sus funciones.

Durante el último año se realizaron ajustes a la estructura organizacional de acuerdo con la estrategia de crecimiento y el proceso de transformación. De esta manera, se fortalecieron las áreas y procesos de Tecnología, Productos Digitales, Comercial, Marketing, Riesgos, Financiero, Mesa de Ahorros, Cumplimiento y Seguimiento Estructural, en tanto que el área de Desarrollo Humano se reestructuró y se creó el cargo de director de talento humano. Así, la planta de personal se incrementó en 53% hasta 246 colaboradores.

Por su parte, en los equipos comerciales se optimizó la estructura al crear tres cargos de director zonal, a la vez que actualizó los cargos de ejecutivo de red móvil a director de red móvil y de los asesores comerciales a ejecutivos de captaciones.

Sobresale la implementación de mejores prácticas laborales y de acompañamiento a personal. De esta manera, a través del programa “Siempre contigo” brindó acompañamiento a los colaboradores, con el objetivo de mejorar el ambiente laboral y mejorar competencias claves, además de afianzar los vínculos interpersonales entre equipos de trabajo.

Además, realizó actividades enfocadas a la protección del medio ambiente, como la reducción del uso del papel, uso eficiente de los servicios públicos, uso de vehículos particulares compartidos con el fin de contribuir a la disminución de las emisiones de dióxido de carbono.

En lo relacionado con el Sarlaft²² modificó el manual teniendo en cuenta lo dispuesto en la Circular Externa 011 de 2022 de la SFC, en materia de consulta en listas de control directamente desde los procesos de vinculación de terceros, de clientes (incluidos los de la cartera adquirida) y monitoreo de alertas transaccionales.

²² Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2022, en contra de Iris CF cursaban cinco procesos contingentes, con pretensiones por \$3.603 millones, catalogados en su totalidad con probabilidad de fallo remota. Por ello, y al considerar su posición patrimonial, en opinión de **Value and Risk**, mantiene una baja exposición al riesgo legal.

Por otra parte, en diciembre de 2022 la SFC confirmó la sanción por \$350 millones derivada del incumplimiento de los límites individuales de crédito en relación con las operaciones de compra de cartera realizadas con uno de sus originadores en el año 2019, multa que fue pagada de manera inmediata.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

PERFIL DE LA ENTIDAD

Iris Compañía de Financiamiento S.A. es una entidad financiera privada constituida en 1996, sometida a la inspección y vigilancia de la SFC. Hasta finales de 2021 funcionó bajo la razón social Financiera Dann Regional – Compañía de Financiamiento S.A., marca que aún mantiene para potenciar las captaciones en CDT, especialmente de persona natural a través de un servicio personalizado.

En el desarrollo de su objeto social, la Compañía otorga créditos, capta recursos por medio de certificados de depósito a término y cuentas de ahorro. Asimismo, realiza operaciones de compra de cartera o *factoring* sobre toda clase de títulos y operaciones de *leasing* financiero.

Durante el último año, su composición accionaria fue objeto de modificación al considerar la cesión de la participación accionaria del Fondo de Capital Privado Aqua – Compartimento III, a IBH LLC, quien actualmente cuenta con una participación de 74,4% del total. No obstante, al considerar que el FCP Aqua se mantiene como accionista indirecto, se mantiene los beneficiarios finales.

Accionista	Part (%)
IBH LLC	74,04%
Inversiones Vailin S.A.S.	18,78%
Otros accionistas < 1%	7,18%
Total	100,00%

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

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de sus principales accionistas y controlantes finales.
- Sólida estrategia de negocio que le ha permitido mejorar su propuesta de valor y alinearse a las tendencias y necesidades del sector.
- Alianzas estratégicas para apalancar el crecimiento inorgánico de la cartera.
- Bajos niveles de concentración de los depósitos.
- Adecuados niveles de renovación de CDTs.
- Estructura patrimonial suficiente para apalancar el desarrollo de la operación y el crecimiento proyectado.

- Sólida posición de liquidez, dada la optimización permanente del SARL y el cumplimiento de los lineamientos regulatorios.
- Gestión conservadora del portafolio de inversión que le permite mantener una exposición controlada al riesgo de mercado.
- Sistemas de administración de riesgos y control interno en continua mejora, lo que favorece el cumplimiento regulatorio y soporta el crecimiento de la operación.
- Sólida gestión de los factores ASG.

Retos

- Culminar satisfactoriamente los proyectos definidos en su planeación estratégica.
- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera con niveles controlados de riesgo, en pro de la mejora de su perfil financiero y la autosostenibilidad de la operación.
- Mejorar los niveles de eficiencia operacional.
- Mantener la mejora de los indicadores de calidad, tanto por temporalidad como por calificación.
- Fortalecer los indicadores de cobertura por calificación de cartera, con el fin de limitar la exposición al riesgo de crédito y cerrar la brecha respecto al sector.
- Propender por la búsqueda de una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, en favor de su costo.
- Lograr una mayor atomización de las captaciones, especialmente en cuenta de ahorro.
- Mantener en constante robustecimiento el SARC, en pro de la calidad y cobertura de las colocaciones.
- Lograr la generación de utilidades netas.
- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes para anticiparse oportunamente a cambios en los perfiles de riesgo.

CARTERA DE CRÉDITO

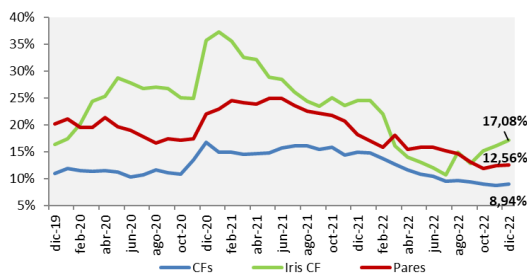
Cartera comercial. Se mantiene como la más representativa de la Compañía con una participación, a diciembre de 2022, de 52,39% y un saldo de \$259.880 millones (+28,55%). Sobresale el dinamismo de la cartera soportado en créditos estructurados con garantía y fuente de pago, además del mayor dinamismo de la línea de *factoring*, enfocada principalmente en grandes pagadores.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Respecto a los indicadores de calidad, se observan mejoras tanto en el de temporalidad como en el de calificación, gracias a la dinámica de las nuevas colocaciones y las mejoras en los procesos de seguimiento y monitoreo. De esta manera, se observó una reducción de los índices de mora y riesgo hasta 5,43% (-4,45 p.p.) y 17,08% (-7,37 p.p.), aunque aún se mantienen en niveles superiores a los registrados por el sector (3,80% y 8,94%) y su par (2,67% y 12,56%).

Calidad por Calificación - Cartera Comercial-



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

Por su parte, los niveles de cobertura de cartera por vencimiento y calificación se situaron en 100,54% (-21,00 p.p.) y 31,97% (-17,13 p.p.), en su orden.

Cubrimiento por Calificación - Cartera Comercial-



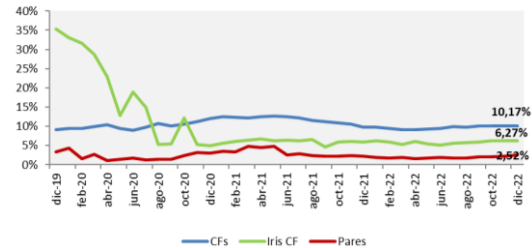
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de consumo. Entre diciembre de 2021 y 2022, este segmento creció 19,58% hasta \$236.125 millones y representó el 47,61% del total. Lo anterior, gracias a la dinámica de los créditos libranza que abarcaron el 94,67%, soportado en las compras de cartera.

En línea con el enfoque de negocio, Iris ha mantenido controlados indicadores de calidad, favorecidos además por el tipo de producto y nicho de mercado. De esta manera, los índices de cartera por temporalidad y calificación se ubicaron en

5,33% (-0,30 p.p.) y 6,27% (+0,39 p.p.), en mejor posición frente al sector (6,88% y 10,17%), aunque con oportunidades frente a su comparable (2,05% y 2,52%)

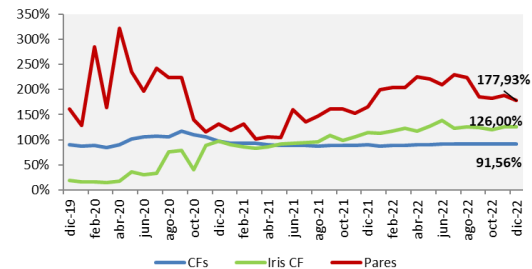
Calidad por Calificación - Cartera de Consumo-



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

A su vez, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo ascendieron a 148,27% (+28,81 p.p.) y 126,00% (+11,68 p.p.), respectivamente, superiores a los del sector (135,29% y 91,56%) aunque inferiores a los de su par (218,46% y 177,93%).

Cubrimiento por Calificación - Cartera de Consumo-



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. A diciembre de 2022, el portafolio de inversiones de Iris totalizó \$16.758 millones, con un incremento de 40,62% frente al cierre de 2021 conformado en su totalidad por inversiones obligatorias en TDAs²³ clase A y B, y TDS²⁴.

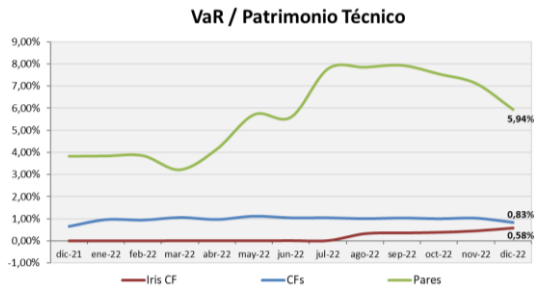
De otro lado, el disponible cerró en \$82.377 millones, frente a los \$60.411 millones de diciembre de 2021, como resultado de la dinámica del fondeo, los recursos aportados por sus accionistas y las políticas de liquidez internas.

²³ Títulos de Desarrollo Agropecuario.

²⁴ Títulos de Solidaridad.



A pesar de su estrategia de inversión y perfil de riesgo conservador, el aumento de la volatilidad del mercado y la desvalorización de los títulos de renta fija, derivaron en un leve aumento de la relación del VaR²⁵ sobre el patrimonio técnico hasta 0,58%, aunque se mantiene por debajo del límite interno definido (3%).



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

SISTEMAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Iris tiene establecidas políticas, metodologías y procedimientos para la gestión del riesgo de crédito, que propenden por garantizar la calidad del activo productivo. La Junta Directiva, los Comités de Riesgos, de Seguimiento Estructural, Especial de Negocios, de Cartera, de Evaluación y Calificación de Cartera y de Crédito son las instancias responsables de la gestión de este tipo de riesgo.

En línea con lo anterior, el SARC comprende el análisis de factores tanto cualitativos como cuantitativos y flujos de caja de los clientes desde el momento del otorgamiento hasta la extinción de las obligaciones. De igual manera, contempla el comportamiento de pago de los deudores con las demás entidades del sector financiero por medio de información externa y consultas en centrales de riesgo. Además, por medio de las áreas de Normalización y Recuperación de Cartera, la Dirección de Crédito y la de Riesgos, monitorean el comportamiento de clientes a fin de identificar aquellos que presentan algún tipo de alerta.

Por otra parte, durante el último año ajustó el cálculo de las provisiones de cartera de consumo de acuerdo con los requerimientos normativos.

Adicionalmente, tiene implementado el SARC para BRDPs²⁶, por medio del cual establece las políticas y procedimientos de aceptación, administración y enajenación de dichos bienes, el cálculo de provisiones, entre otros.

Riesgo de mercado y liquidez. El órgano encargado de su administración es el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP), el cual tiene como función apoyar los procesos de aprobación, seguimiento y control de las estrategias y políticas para la gestión de los riesgos financieros o de portafolios, a la vez que informar periódicamente a la alta dirección.

Para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, la Compañía emplea el modelo estándar de la SFC, el cual contempla las inversiones realizadas en fondos de valores y cuentas en divisas de moneda extranjera (desde 2010 no cuenta con mesa de dinero). En ese sentido, el *middle office* reporta a la Junta Directiva y al Comité de Gestión de Activos y Pasivos sobre del cumplimiento de los límites, así como la información relevante sobre la exposición al riesgo de mercado.

Por su parte, para la gestión del riesgo de liquidez, tiene definidos límites de alerta temprana y de contingencia que permiten identificar aumentos en el nivel de exposición o vulnerabilidades en el perfil. Este, se soporta en el cálculo del IRL y el CFEN de acuerdo con las disposiciones regulatorias.

Riesgo operacional. De acuerdo con los parámetros regulatorios, Iris tiene estructurado el SARO²⁷ por medio del cual identifica, mide, controla y monitorea los procesos. Su gestión se lleva a cabo mediante el aplicativo CERO y se encuentra a cargo del Comité de Riesgos.

En 2022 se registraron 224 eventos de riesgo operativo, de los cuales 114 fueron de Tipo B y 110 fueron de Tipo A, con pérdidas por \$63 millones.

En adición, cuenta con el Sistema de Seguridad de la Información y el Plan de Continuidad del Negocio, los cuales son objeto de constante actualización, de acuerdo con los requerimientos del negocio.

²⁵ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

²⁶ Bienes Recibidos en Dación de Pago.

²⁷ Sistema de Administración del Riesgo Operacional.



Sarlaft. La Compañía mantiene políticas e instancias de decisión para prevenir que el negocio sea utilizado en el lavado de activos o la financiación del terrorismo.

La Junta Directiva es la instancia responsable de hacer seguimiento y pronunciarse sobre la evolución del perfil de riesgo de LA/FT, proponer planes de acción y realizar el seguimiento al cumplimiento de estos, evaluar las metodologías y herramientas de gestión del riesgo, de acuerdo con lo establecido en la normatividad, apoyados en la Gerencia de Cumplimiento.

IRIS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO								
Estados Financieros								
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Sector dic-22	Pares dic-22
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	283.122	264.261	341.109	440.608	522.455	621.741	16.505.562	1.282.273
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	26.308	43.050	17.299	54.431	60.411	82.377	1.345.806	82.531
PORTAFOLIO	5.081	5.523	4.868	7.449	11.917	16.758	565.419	121.687
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	216.959	180.450	276.430	331.413	362.063	463.145	13.311.519	946.110
COMERCIAL	240.121	182.631	200.693	175.159	202.164	259.880	2.698.605	670.568
CONSUMO	7.423	16.905	94.660	186.945	197.456	236.125	10.606.563	307.506
VIVIENDA	0	0	0	0	0	0	887.543	3.000
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	0	253.053	0
DETERIOROS	-30.585	-19.086	-18.923	-30.691	-37.557	-32.860	-1.134.245	-34.963
OTROS ACTIVOS	34.774	35.238	42.513	47.316	88.063	59.461	1.282.798	131.945
PASIVOS Y PATRIMONIO	283.122	264.261	341.109	440.608	522.455	621.741	16.505.562	1.282.273
PASIVOS	249.362	231.108	293.301	392.446	453.876	550.368	14.617.531	1.191.340
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	212.396	208.987	243.548	309.922	425.023	491.530	8.580.917	1.114.550
CUENTAS DE AHORRO	-	-	-	-	39.191	36.403	369.087	126.368
CDT	212.396	208.987	243.548	309.922	385.833	455.127	8.206.338	986.823
OTROS	-	-	-	-	-	-	5.493	1.359
OBLIGACIONES FINANCIERAS	29.278	12.353	5.166	20.977	1.606	11.520	9.185.875	28.612
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	0	18.003	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	7.769.628	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	0	251.240	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	29.278	12.353	5.166	2.593	1.606	11.520	129.544	0
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	18.384	0	0	875.322	28.612
OTROS	0	0	0	0	0	0	142.137	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	0	675	675
BENEFICIO A EMPLEADOS	500	545	603	775	1.081	1.592	33.828	1.389
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	7.189	9.224	43.984	60.773	26.165	45.726	-3.183.764	46.115
PATRIMONIO	33.760	33.153	47.809	48.161	68.579	71.373	1.888.031	90.933
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	21.239	23.451	48.975	55.975	91.599	98.695	1.182.351	96.167
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	16.508	15.401	18.205	18.205	18.687	18.687	419.778	75.248
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	144	- 2.138	- 5.027	- 19.371	- 26.019	- 41.707	281.045	-83.934
RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 4.131	- 3.562	- 14.344	- 6.647	- 15.689	- 4.302	4.857	3.452
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	39.125	31.727	30.061	42.695	57.619	76.758	2.335.075	134.839
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-20.923	-16.065	-14.030	-17.993	-18.656	-34.208	-930.349	-60.678
MARGEN NETO DE INTERESES	18.202	15.662	16.031	24.702	38.963	42.551	1.404.726	74.161
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-8.614	-9.330	-17.343	-13.079	-18.071	-5.917	-990.576	-24.625
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	1.171	6.924	693	10.240	499	151	205.969	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	10.759	13.256	-619	21.864	21.391	36.784	620.119	49.536
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-151	-148	-155	-433	-54	-1.249	483.173	3.602
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	128	80	69	136	82	658	14.508	1.927
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	29	9	47	51	14	8	22.704	12.263
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	705	286	315	-5.543	-12.632	-182	-9.384	-18.350
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	0	0	0	0	181	82
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	0	-452	-452
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	11.470	13.482	-344	16.074	8.801	36.019	1.130.850	48.608
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	0	699	693
MARGEN FINANCIERO NETO	11.470	13.482	-344	16.074	8.801	36.019	1.131.549	49.301
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-6.494	-6.740	-7.645	-9.857	-13.517	-17.280	-777.781	-33.114
EMPLEADOS	-7.773	-7.628	-8.019	-10.233	-14.809	-19.230	-364.293	-21.121
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-3.885	-4.111	-5.304	-5.569	-6.521	-7.550	-49.703	-2.414
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-364	-835	-1.339	-3.297	-1.926	-1.961	-18.558	-2.507
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	268	472	1.354	415	501	2.750	136.988	2.579
MARGEN OPERACIONAL	-6.778	-5.360	-21.297	-12.466	-27.471	-7.252	58.202	-7.276
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	27	1.534	758	3.156	620	615	12.038	16
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	2.993	874	6.306	2.728	11.162	2.335	10.048	11.668
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.758	-2.952	-14.234	-6.581	-15.689	-4.302	80.288	4.407
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-373	-609	-110	-66	0	0	-75.430	-955
RESULTADO NETO	-4.131	-3.562	-14.344	-6.647	-15.689	-4.302	4.857	3.452

IRIS CF. Vs. Sector y Pares										
	IRIS CF						SECTOR		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22
CALIDAD DEL ACTIVO										
TOTAL CARTERA										
Cartera Bruta	247.544	199.536	295.353	362.104	399.620	496.005	11.851.555	14.445.764	637.083	981.074
Calidad por Temporalidad (Total)	15,21%	14,81%	6,42%	9,05%	7,78%	5,38%	5,58%	6,09%	3,09%	2,47%
Calidad por Calificación (Total)	29,32%	30,01%	22,45%	19,81%	15,28%	11,94%	10,54%	9,68%	12,85%	9,37%
Cobertura por Temporalidad (Total)	81,22%	64,56%	99,87%	93,65%	120,79%	123,04%	141,96%	128,89%	126,30%	144,29%
Cobertura por Calificación (Total)	42,14%	31,88%	28,54%	42,79%	61,52%	55,50%	75,18%	81,10%	30,37%	38,02%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	18,19%	20,65%	18,81%	11,48%	11,65%	6,14%	7,20%	6,45%	6,30%	5,21%
Cobertura C, D y E	58,54%	38,58%	25,56%	52,34%	50,60%	57,96%	62,83%	62,08%	18,41%	23,32%
Cartera Improductiva/ Total cartera	13,17%	12,64%	5,48%	7,59%	5,72%	4,33%	3,62%	3,91%	1,14%	1,34%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	40,24%	46,96%	35,16%	30,35%	15,62%	13,93%	19,30%	16,36%	12,96%	9,45%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	28,32%	35,45%	21,76%	21,01%	8,15%	7,53%	14,83%	13,03%	3,22%	2,56%
Cubrimiento (Con Castigos)	64,37%	67,02%	61,86%	67,58%	62,51%	62,75%	87,78%	89,64%	31,09%	38,59%
CARTERA DE CONSUMO										
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,65%	0,26%	1,92%	3,96%	5,63%	5,33%	5,67%	6,88%	1,61%	2,05%
Calidad por Calificación (Consumo)	2,80%	1,08%	35,26%	4,90%	5,89%	6,27%	9,83%	10,17%	2,23%	2,52%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	1,64%	0,68%	34,41%	4,63%	5,29%	5,42%	7,38%	7,28%	1,99%	2,23%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	167,07%	722,00%	356,36%	119,56%	119,46%	148,27%	155,01%	135,29%	229,20%	218,46%
Cobertura por Calificación (Consumo)	98,17%	176,38%	19,40%	96,66%	114,33%	126,00%	89,40%	91,56%	165,36%	177,93%
CARTERA COMERCIAL										
Calidad por Temporalidad (Comercial)	15,63%	16,16%	8,54%	14,48%	9,88%	5,43%	5,38%	3,80%	3,84%	2,67%
Calidad por Calificación (Comercial)	30,14%	32,68%	16,40%	35,72%	24,45%	17,08%	14,92%	8,94%	18,17%	12,56%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	18,70%	22,50%	11,45%	18,79%	17,86%	6,78%	7,36%	4,04%	8,46%	6,59%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	80,94%	63,57%	72,67%	86,09%	121,54%	100,54%	104,43%	98,57%	103,53%	117,22%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	41,98%	31,44%	37,81%	34,91%	49,10%	31,97%	37,69%	41,85%	21,88%	24,96%
FONDEO Y LIQUIDEZ										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	75,02%	79,08%	71,40%	70,34%	81,35%	79,06%	51,65%	51,99%	79,15%	86,92%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,22%	7,41%	7,07%	4,30%	6,62%	11,34%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	90,78%	92,59%	92,85%	95,63%	93,00%	88,54%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	40,50%	54,87%	0,00%	0,00%
Créditos de redescuento	11,74%	5,35%	1,76%	0,66%	0,35%	2,09%	0,95%	0,89%	0,00%	0,00%
Titulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	4,68%	0,00%	0,00%	10,48%	5,99%	3,20%	2,40%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	101,20%	83,41%	114,62%	107,97%	88,65%	96,54%	160,42%	161,76%	88,84%	86,85%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	116,55%	95,48%	121,27%	116,84%	94,02%	100,91%	166,46%	168,35%	89,87%	88,02%
INDICADORES DE CAPITAL										
Patrimonio	33.760	33.153	47.809	48.161	68.579	71.373	1.782.165	1.888.031	50.834	90.933
Patrimonio Técnico	22.339	23.203	38.698	49.346	41.943	44.250	1.782.376	1.129.074	69.613	107.356
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	218.559	187.054	286.465	339.287	343.195	383.153	7.473.938	5.300.568	597.071	902.344
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	14	22	26	33	1	257	11.652	9.394	2.662	6.376
Relación de solvencia total	10,21%	12,39%	13,49%	14,53%	11,73%	10,77%	19,84%	18,88%	10,30%	10,33%
Relación de solvencia basica	10,21%	12,39%	13,49%	9,23%	11,73%	10,77%	18,76%	18,40%	6,76%	7,96%
VaR/Pat. Técnico	0,06%	0,10%	0,07%	0,07%	0,00%	0,58%	0,65%	0,83%	3,82%	5,94%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA										
Margen Neto de Intereses/Cartera	7,35%	7,85%	5,43%	6,82%	9,75%	8,58%	11,51%	9,72%	7,84%	7,56%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	4,35%	6,64%	-0,21%	6,04%	5,35%	7,42%	8,20%	4,29%	4,53%	5,05%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	47,33%	59,57%	108,18%	52,94%	46,38%	13,91%	42,20%	70,52%	42,29%	33,20%
Cost of risk	3,48%	4,68%	5,87%	3,61%	4,52%	1,19%	4,86%	6,86%	3,32%	2,51%
Margen Financiero Neto / Activo	4,05%	5,10%	-0,10%	3,65%	1,68%	5,79%	10,40%	6,86%	1,78%	3,84%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,54%	7,31%	6,54%	6,57%	7,04%	7,40%	9,29%	7,33%	5,31%	4,61%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	127,56%	112,77%	-4943,54%	145,49%	343,73%	106,81%	85,74%	102,57%	264,79%	115,09%
Costo operativo	3,18%	3,72%	3,16%	3,48%	3,67%	3,90%	6,48%	5,04%	3,13%	2,71%
ROA	-1,46%	-1,35%	-4,21%	-1,51%	-3,00%	-0,69%	1,35%	0,03%	-1,27%	0,27%
Utilidad/APNR	-1,89%	-1,90%	-5,01%	-1,96%	-4,57%	-1,12%	2,50%	0,09%	-1,91%	0,38%
ROE	-12,24%	-10,74%	-30,00%	-13,80%	-22,88%	-6,03%	10,46%	0,26%	-22,42%	3,80%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,04%	-0,04%	-0,03%	-0,07%	-0,01%	-0,13%	2,32%	2,15%	0,01%	0,17%

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