



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

Acta Comité Técnico No. 584

Fecha: 18 de marzo de 2022

### REVISIÓN ANUAL

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

#### Fuentes:

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

#### Miembros Comité Técnico:

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

#### Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda  
[Kelly.cordoba@vriskr.com](mailto:Kelly.cordoba@vriskr.com)

Erika Tatiana Barrera Vargas  
[Erika.barrera@vriskr.com](mailto:Erika.barrera@vriskr.com)

Javier Mauricio Parra Henao  
[Javier.parra@vriskr.com](mailto:Javier.parra@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá (Colombia)

**Value and Risk Rating** asignó 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.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Direccionamiento estratégico.** En línea con su horizonte corporativo y proceso de renovación de marca, en noviembre de 2021, Financiera Dann Regional S.A. cambió su razón social a Iris CF - Compañía de Financiamiento S.A. En este sentido, su nuevo enfoque estratégico está en crear un portafolio de servicios financieros 100% digitales y de bajo costo para el segmento empresarial, principalmente Pymes, como una solución única en la banca tradicional.

De esta manera, en 2021, llevó a cabo el lanzamiento de la cuenta de ahorros digital que alcanzó un saldo de \$39.191 millones en sus primeros seis meses, gracias al robustecimiento de la fuerza comercial, la creación de alianzas estratégicas y las herramientas de *marketing*.

De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha ejecutado las inversiones necesarias para apalancar el crecimiento proyectado en los componentes de renovación tecnológica con la implementación de un nuevo sistema *core*, servicios de pago en línea, la automatización y optimización de procesos, así como con la adopción de mejores parámetros de seguridad, autenticación y control transaccional.

Adicionalmente, con el propósito de ampliar su oferta de valor en el activo, adelanta las adecuaciones operativas para la puesta en marcha del producto de crédito digital, la consolidación de los créditos

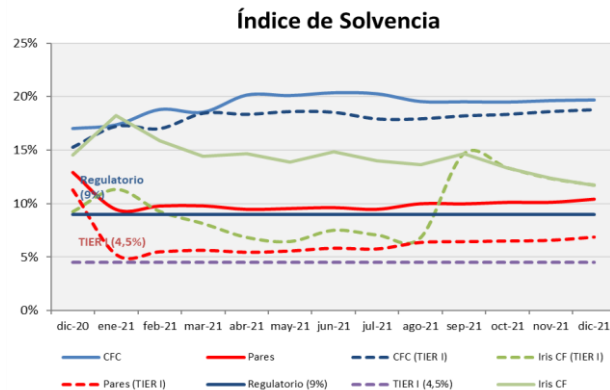


estructurados y la reingeniería de la línea de *factoring*, como pilares fundamentales para continuar mejorando su perfil financiero en 2022.

**Value and Risk** destaca la evolución del plan de negocio y los resultados del proceso de transformación digital, pues le han permitido a la Compañía mejorar su propuesta de valor, diversificar su estructura de fondeo y alinearse a las tendencias del sector. Asimismo, considera que existe un alto potencial de crecimiento en el nicho de mercado definido, por lo que hará seguimiento al posicionamiento de la nueva marca, el afianzamiento de los productos digitales y su aporte a la generación de un modelo negocio rentable, en beneficio de la autosostenibilidad de la operación en el largo plazo.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Una de las principales fortalezas de Iris es el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista el Fondo de Capital Privado (FCP) Aqua – Compartimiento Tres<sup>1</sup>, administrado por Fiduciaria Renta4Global. Esto, reflejado en las capitalizaciones realizadas desde junio de 2019 a la fecha por \$72.244 millones, así como en el reiterado compromiso de aportar recursos adicionales para el desarrollo y sostenibilidad del negocio cuando se requiera<sup>2</sup>.

Así, al cierre de 2021, el patrimonio de la Compañía ascendió a \$68.579 millones con un crecimiento interanual de 42,39%, dado el aumento del capital suscrito y pagado (+63,64%), acorde con la conversión anticipada de los créditos subordinados obligatoriamente convertible en acciones, adquiridos en septiembre de 2020 y abril de 2021 por \$18.000 millones y \$6.000 millones, en su orden, así como la capitalización recibida por \$10.000 millones en septiembre de 2021.



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

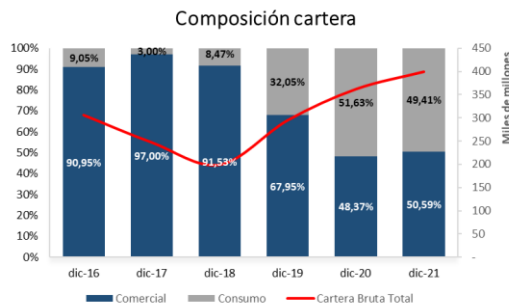
<sup>1</sup> El beneficiario final es Alberto Mishaan Gutt, quien cuenta con una importante trayectoria y reconocimiento en el sector financiero a través de empresas como Seguros Mundial S.A. y Excelcredit S.A., las dos con calificación AA-, así como Iris Financial Services Ltd.

<sup>2</sup> De acuerdo con la información suministrada, para 2022 se estiman recursos por parte del accionista aproximadamente por \$40.000 millones.



Por su parte, el patrimonio técnico se situó en \$41.943 millones (-15%) y los APNR<sup>3</sup> totalizaron \$343.195 millones (+1,15%), con una relación de solvencia total y básica de 11,73%. Niveles que, si bien son inferiores a los del sector y superiores a los de su par<sup>4</sup>, reflejan la calidad del capital, le otorgan capacidad de crecimiento a la Compañía y le permiten hacer frente a escenarios menos favorables. Aspectos que, resultaran claves para la consolidación de la operación en el mediano plazo.

➤ **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A diciembre de 2021, la cartera bruta de Iris totalizó \$399.620 millones con un crecimiento interanual de 10,36%, asociado al fortalecimiento de las alianzas comerciales (dadas las compras de cartera en su mayoría a Excelcredit<sup>5</sup>) y el afianzamiento de su modelo de negocio, que se tradujo en un incremento de 15,42% para el segmento comercial y de 5,62% para el de consumo.



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

Por línea, se resalta la dinámica del crédito a Pymes (+53,55%), bajo la modalidad de créditos estructurados con garantías y/o fuentes de pago, así como en *leasing* (+78,54%), acorde con el enfoque de negocio y la segmentación de la fuerza comercial, la implementación de herramientas de analítica de datos y el desarrollo de una oferta de valor diferenciada.

**Value and Risk** pondera la diversificación de la cartera por actividad económica, pues el 52,69% corresponde a asalariados, seguidos de servicios financieros (11,46%) y comercio (9,88%). No obstante, la entidad mantiene una moderada atomización por número de clientes, toda vez que los veinte principales créditos otorgados y vencidos representaron el 21,87% y 4,14%, en su orden. Al respecto, se estima una mayor diversificación con base en la consolidación de las metas de crecimiento de las colocaciones y el monto promedio de los créditos.

Ahora bien, conforme con el castigo de cartera realizado en mayo de 2021 por \$10.225 millones correspondiente a la cartera *Legacy*<sup>6</sup>, el enfoque en segmentos menos riesgosos y las mejoras al modelo de

<sup>3</sup> Activos ponderados por nivel de riesgo.

<sup>4</sup> Coltefinanciera S.A.

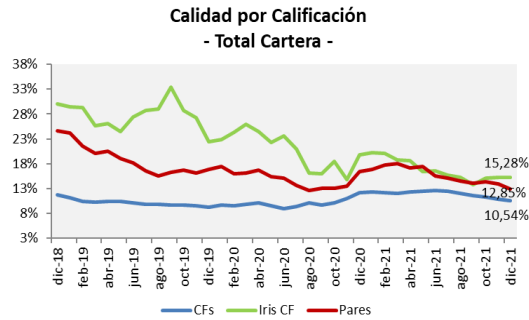
<sup>5</sup> Con calificación AA- y VrR 2+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo, otorgada por Value and Risk Rating S.A. Documento que puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

<sup>6</sup> Corresponde a las colocaciones realizadas antes de la entrada del nuevo accionista.



## INSTITUCIONES FINANCIERAS

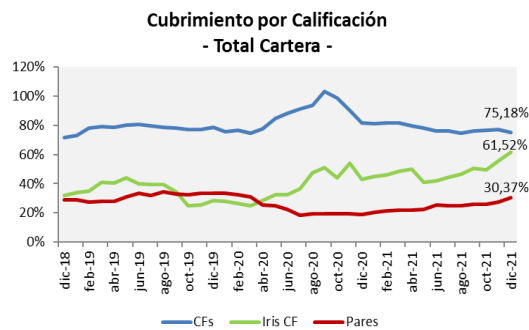
cobro, normalización y ventas, a diciembre de 2021, la cartera vencida decreció 5,13%, lo que aunado a la evolución de las colocaciones disminuyó el índice por temporalidad a 7,78% (-1,27 p.p.) y el de calificación a 15,28% (-4,53 p.p.), aunque con oportunidades de mejora frente al grupo de referencia. Por su parte, al incluir los castigos el indicador por riesgo se situó en 15,62% (-14,73 p.p.), con una favorable posición frente a sus comparables<sup>7</sup>, mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta en 11,65% (+0,17 p.p.).



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, ya que el indicador por temporalidad pasó del 14,48% al 9,88% y por calificación de 35,72% a 24,45%. No obstante, esto fue contrarrestado por el deterioro en la de consumo<sup>8</sup>, teniendo en cuenta los impactos económicos de la Pandemia.

De otro lado, la Calificadora pondera el incremento de los indicadores de cobertura tanto por temporalidad como por calificación, los cuales, a diciembre de 2021, se ubicaron 120,79% (+27,14 p.p.) y 61,52% (+18,73 p.p.), favorecidos por la calidad de las colocaciones recientes y la constitución de provisiones adicionales, como medida prudencial ante posibles pérdidas por la materialización del riesgo de crédito.



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

**Value and Risk** destaca la redefinición del modelo de crédito con esquemas robustos de garantía, la diversificación del portafolio hacia

<sup>7</sup> Sector 19,3% y pares 12,96%.

<sup>8</sup> Con un indicador de calidad por temporalidad del 5,63% (+1,67 p.p.) y por riesgo de 5,89% (+0,99 p.p.).



líneas más rentables bajo niveles controlados de riesgo y la rentabilización del activo no productivo, por medio de las ventas de cartera. Adicionalmente, las mejoras permanentes al SARC<sup>9</sup>, con diferentes estancias de evaluación y monitoreo, así como el análisis integral a los originadores en las compras de cartera y la implementación de herramientas de analítica de datos que favorecen la predictibilidad de los modelos. Aspectos que se reflejan en el desempeño de las cosechas más recientes (cuyo indicador por vencimiento oscila entre 1% y 3,5%) y denotan la congruencia de su estrategia con los resultados.

En línea con lo anterior, y aunado a las perspectivas de crecimiento de las colocaciones, la evolución de la economía nacional y la menor participación de la cartera *legacy*, **Value and Risk** estima una mejor dinámica de los indicadores de calidad para 2022, que, junto con el aumento de los índices de cobertura, le permitirán a la entidad reducir su exposición a pérdidas por riesgo de crédito. En este sentido, para la Calificadora es importante que la Compañía logre crecer la cartera con niveles de riesgo controlados, mediante el ajuste oportuno de sus políticas de originación, seguimiento y cobranza, pues la calidad del activo es fundamental para mejorar su perfil financiero y capacidad de pago.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de 2021, el pasivo de Iris totalizó \$453.876 millones, con una variación anual de +15,65%, relacionada en su mayoría con el crecimiento de los depósitos y exigibilidades (+37,14%) que se mantienen como el principal componente (81,35%).

Las captaciones continúan concentradas en CDT con el 90,78% del total, del cual se destacan sus niveles de renovación, con un promedio anual de 82,77%. A esto, se suma la atomización de los depósitos, pues el principal cliente representó el 2,35% y los veinte más grandes el 12,15%. Adicionalmente, se resalta la consolidación del producto de cuenta de ahorros digital, con una oferta de valor diferenciada para el segmento empresarial, así como su contribución a la estructura fondeo y la reducción del costo asociado. Al respecto, se pondera la trayectoria comercial de Iris con los principales depositantes, lo que favorece la estabilidad de los recursos en el tiempo.

La Compañía cuenta con una sólida posición de liquidez, reflejada en el cumplimiento del IRL<sup>10</sup>, el cual, a diciembre de 2021, se situó en \$66.574 millones para la banda a 7 días y \$48.788 millones para la de 30 días, con razones de 18,11 veces y 3,5 veces, respectivamente. De igual forma, el CFEN<sup>11</sup> se ubicó en 129,73%, superior al mínimo exigido por la regulación para 2021 (70%)<sup>12</sup>. Lo anterior, producto de

<sup>9</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

<sup>10</sup> Indicador de Riesgo de Liquidez.

<sup>11</sup> Coeficiente de fondeo estable neto.

<sup>12</sup> Iris pertenece al Grupo 2 (establecimientos con activos inferiores al 2% del total del activo del sector bancario), de acuerdo con lo definido por la Circular 019 de 2019, por medio de la cual se estableció un incremento gradual hasta 2022, en que deberá cumplir con un mínimo de 80%.



la implementación de políticas y procedimientos enfocados a monitorear los niveles de disponible, esquemas de límites y alertas tempranas, acordes con el tamaño de la operación.

➤ **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A diciembre de 2021, los ingresos por intereses totalizaron \$57.619 millones con un aumento de 34,95%, en tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras lo hicieron en 3,68% hasta \$18.656 millones. Así, el margen neto de intereses<sup>13</sup> ascendió a 9,75% (+2,93 p.p.) y el de intermediación neto<sup>14</sup> a 6,25% (-0,69 p.p.), con retos frente a las compañías de financiamiento (11,51% y 8,20%), aunque superiores al par (7,84% y 4,53%).

Cabe anotar que este último estuvo impactado por las provisiones prudenciales constituidas para mitigar el riesgo asociado a la cartera *legacy* y la mayor dinámica de las colocaciones. No obstante, gracias a la mejora en los procesos de cobranza y recuperación, el indicador de eficiencia de cartera<sup>15</sup> pasó de 52,94% a 46,38%. Por su parte, al incluir los ingresos netos por comisiones y el gasto por prima amortizada relacionada con las compras de cartera, el margen financiero neto se situó en 1,68% (-1,96 p.p.).

De otro lado, dados los mayores costos administrativos (+27%), por el fortalecimiento de la estructura organizacional y los procesos de transformación digital para apalancar el crecimiento, los indicadores de eficiencia<sup>16</sup> y *overhead*<sup>17</sup> crecieron hasta 343,73% (+198,24 p.p.) y 7,04% (+0,47 p.p.), respectivamente, niveles con importantes brechas frente a sus comparables. En este sentido, la Compañía generó una pérdida neta de \$15.689 millones.

	IRIS				COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO			PARES		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
ROE	-10,74%	-30,00%	-13,80%	-22,88%	6,05%	4,63%	10,46%	-43,70%	-0,12%	-22,42%
ROA	-1,35%	-4,21%	-1,51%	-3,00%	0,73%	0,58%	1,35%	-2,59%	-0,01%	-1,27%
Utilidad neta/APNR	-1,90%	-5,01%	-1,96%	-4,57%	0,79%	0,86%	2,49%	-3,13%	-0,01%	-1,91%
Margen neto de intereses	7,85%	5,43%	6,82%	9,75%	10,69%	10,91%	11,51%	4,66%	6,71%	7,84%
Margen de intermediación neto	6,64%	-0,21%	6,04%	5,35%	5,92%	4,83%	8,20%	2,77%	5,21%	4,53%
Eficiencia de la Cartera	59,57%	108,18%	52,94%	46,38%	48,73%	71,85%	42,20%	40,55%	22,39%	42,29%
Margen financiero neto	5,10%	-0,10%	3,65%	1,68%	8,67%	8,28%	10,40%	1,37%	2,57%	1,78%
Eficiencia operacional	112,77%	-4943,54%	145,49%	343,73%	98,72%	100,83%	85,74%	400,99%	218,87%	264,79%
Indicador Overhead	7,31%	6,54%	6,57%	7,04%	8,96%	8,78%	9,29%	6,48%	6,75%	5,31%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, los resultados de Iris reflejan los avances en la implementación del nuevo modelo de negocio, la constitución de provisiones adicionales, las inversiones en renovación tecnológica y de marca, así como los esfuerzos por diversificar su estructura de fondeo.

<sup>13</sup> Margen de interés / cartera bruta.

<sup>14</sup> Margen de intermediación neto / cartera bruta.

<sup>15</sup> Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intermediación neto.

<sup>16</sup> Costos administrativos / Margen Financiero Neto.

<sup>17</sup> Costos administrativos / Activos.





De esta manera, si bien reconoce que se mantienen retos en rentabilidad, los cuales están ligados al cumplimiento de las metas de colocación con niveles controlados de morosidad y a la continua profundización de los productos de captación y optimizando su costo, considera que los avances logrados en el último año junto con el apoyo de su accionista y su posición patrimonial, contribuyen con su capacidad de pago y le brindan las bases necesarias para mejorar el perfil financiero en el mediano plazo, acorde con la calificación asignada.

Por tanto, estará atenta a la consolidación de las herramientas tecnológicas y del portafolio de productos y servicios digitales, a la vez que en la capacidad de la entidad para innovar y mantenerse a la vanguardia del mercado, como factores determinantes en su crecimiento y autosostenibilidad financiera.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Iris dispone de adecuados sistemas de administración de riesgos (SARs) soportados en políticas, procedimientos, estructura organizacional e infraestructura tecnológica, acorde con el tamaño de su operación y lo exigido por la regulación.

En línea con sus pilares estratégicos, el cambio en el modelo de negocio y el menor apetito de riesgo, la Compañía ha robustecido las políticas y metodologías en cada una de las etapas del proceso de crédito, tanto de la cartera orgánica como de aquella comprada a terceros. Adicionalmente, ha fortalecido el área de riesgo de crédito, con una mayor segregación de funciones, la implementación de controles y la automatización de procesos.

Por su parte para la gestión de los riesgos de mercado y liquidez, cuenta con modelos, esquemas de alertas tempranas y procedimientos para su gestión, a la vez que, evalúa de manera semanal los escenarios de estrés e identifica posibles contingencias de liquidez.

Ahora bien, para los riesgos de tecnología y seguridad de la información, ha diseñado nuevas medidas de protección y análisis continuo de vulnerabilidades, implementó el sistema de Gestión Omnicanal para contacto y recepción de solicitudes de clientes mediante plataformas digitales y culminó la migración de los sistemas a la nube, para reducir la exposición por obsolescencia tecnológica y capacidad insuficiente.

Una vez revisados los informes de auditoría interna y las actas de los órganos de administración y control, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar una mayor exposición al riesgo o impactos sobre la capacidad de Iris para cumplir con sus obligaciones. No obstante, adelanta diversos planes de acción, dadas las oportunidades de mejora encontradas. En adición, se destaca que la SFC finalizó el acto administrativo relacionado con el IRL de la Compañía<sup>18</sup>.

<sup>18</sup> Incluía la exigencia del reporte diario del IRL, por lo que una vez culminado Iris retornó a la realización del reporte semanal, en línea con los parámetros normativos.



**Value and Risk** exalta la permanente mejora en la gestión y administración de riesgos, así como su integración con herramientas tecnológicas y aplicativos que favorecen la eficiencia y eficacia de la operación, al igual que contribuyen a un mayor ambiente de control. Aspectos que, serán fundamentales para apalancar el proceso de transformación digital, asegurar la disponibilidad y seguridad de la información y para hacer frente a los desafíos de la industria.

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

Al respecto, sobresale la estructura de gobierno corporativo encaminada a garantizar la transparencia en la toma de decisiones, soportada en diferentes cuerpos colegiados y la clara separación de funciones. Igualmente, se pondera que, conforme con el crecimiento de la operación, la Compañía ha propendido por el fortalecimiento de los equipos comerciales con esquemas de compensación diferenciada, la especialización por responsabilidades en la Dirección de Operaciones, así como del área digital y de tecnología.

En relación con la labor de prevención de delitos y fortalecimiento del Sarlaft<sup>19</sup>, diseñó un nuevo sistema de monitoreo de fraude transaccional para el análisis en tiempo real de todas las operaciones sensibles de la banca digital, a la vez que implementó las disposiciones de la Circular Externa 027 de 2020.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2021, cursaban en contra de Iris siete procesos contingentes, con pretensiones por \$3.700 millones, de los cuales el 100% están catalogados con probabilidad de fallo remoto. De este modo, al tener en cuenta la posición patrimonial, los mecanismos de gestión jurídica y el respaldo de sus accionistas, en opinión de la Calificadora, el riesgo legal es bajo.

Cabe mencionar que, en diciembre de 2021, le fue impuesta una multa por \$350 millones por parte de la SFC<sup>20</sup>, por presunto incumplimiento de los artículos 2.1.2.1.1 2.1.2.1.2 y 2.1.2.1.6 del Decreto 2555 de 2010, la cual, si bien a la fecha se encuentra bajo impugnación, está provisionada en su totalidad.

<sup>19</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

<sup>20</sup> Mediante Resolución 1574.





### PERFIL DE IRIS

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

En el desarrollo de su objeto social, la Compañía realiza la captación de recursos mediante depósitos a término y cuentas de ahorros. De igual forma, lleva cabo operaciones activas de crédito, sin perjuicio de realizar operaciones e inversiones de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento.

Su composición accionaria se modificó durante el último año, con la capitalización realizada por el Fondo de Capital Privado Aqua – Compartimento III, quien actualmente ostenta una participación de 72,08% del total. Dicho FCP está administrado por la Fiduciaria Renta4Global y su gestor profesional es la sociedad Blue Palm Advisors S.A.S.

Accionista	% Partic.
FCP Aqua III	72,08%
Inversiones Valín S.A.S.	19,04%
Fabio Andrés Saldarriaga Sanín	1,19%
Arquitectura y Concreto S.A.S.	1,11%
Otros con participación menor a 1%	6,58%

Fuente: Iris Compañía de Financiamiento S.A.

Tiene su domicilio principal en Medellín, así como oficinas en Bogotá, Cali, Barranquilla y Bucaramanga. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía contaba con 212 empleados y con 10 agencias a nivel nacional.

### FORTALEZAS Y RETOS

#### Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de sus principales accionistas.
- Estrategia de negocio robusta que le ha permitido mejorar su propuesta de valor y alinearse a las tendencias del sector.
- Nicho estratégico con alto potencial de crecimiento.
- Adecuada atomización de sus captaciones.

- Enfoque digital como herramienta para el desarrollo de diferenciales y eficiencias operacionales.
- Calidad y suficiencia de la estructura patrimonial para hacer frente a escenarios adversos y apalancar el desarrollo de la operación.
- Sólida posición de liquidez, dada la optimización permanente del SARL y el cumplimiento de los lineamientos regulatorios.
- Portafolio de inversiones con perfil conservador orientado a soportar la posición de liquidez.
- Sistemas de administración de riesgos y control interno en continua mejora, lo que favorece el cumplimiento regulatorio y soporta el crecimiento de la operación.
- Sólidas prácticas de gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.

#### Retos

- Culminar satisfactoriamente los proyectos definidos en su planeación, en especial, los orientados a crear nuevos productos digitales.
- Dar continuidad a los procesos de innovación en favor de sus diferenciales de mercado y el crecimiento de la operación.
- Lograr una mayor atomización de las colocaciones.
- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera bajo niveles controlados de riesgo, en pro de la mejora en el perfil financiero y autosostenibilidad de la operación.
- Continuar con la optimización del costo y la estructura de fondeo.
- Propender por la mejora permanente de los márgenes e indicadores de rentabilidad.
- Mejorar los niveles de eficiencia operacional.
- Reducir los efectos de la cartera originada bajo las anteriores políticas, en beneficio de los indicadores de calidad.
- Mantener la mejora de los indicadores de calidad, tanto por temporalidad como por calificación.
- Continuar fortaleciendo los indicadores de cobertura por calificación de cartera, con el fin de limitar la exposición al riesgo de crédito.
- Mantener el mejoramiento continuo de los SARs.
- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes para anticiparse oportunamente a cambios en los perfiles de riesgo.



### CARTERA DE CRÉDITO

**Cartera comercial.** Se configura como la cartera más representativa con una participación sobre el total de 50,59% y un saldo a diciembre de 2021 de \$202.164 millones. Se compone principalmente de las líneas de crédito pyme (36,89%), *leasing* (17,07%) y *factoring* (13,85%).

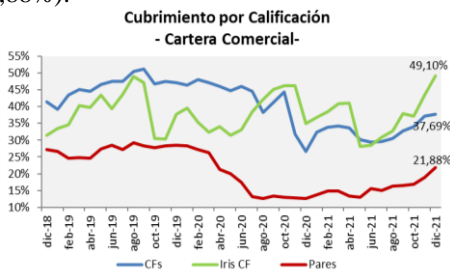
Frente al mismo mes de 2020 creció 15,35%, gracias a la dinámica del producto de crédito pyme (+53,55%) y *leasing* (+78,54%), aunque afectado por *factoring* (-40,43%). El crecimiento estuvo sustentado en la estrategia establecida para el segmento Pyme con créditos estructurados con garantía y/o fuente de pago, así como la creación de alianzas comerciales.

Lo anterior, sumado a una reducción de la cartera vencida (21,29%) y calificada (21%), resultó en un mejor comportamiento de los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo, los cuales se ubicaron en 9,88% (-4,61 p.p.) y 24,45% (-11,27 p.p.), respectivamente. Frente, al 5,38% y 14,92% del sector y el 3,84% y 18,17% de la entidad par.



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

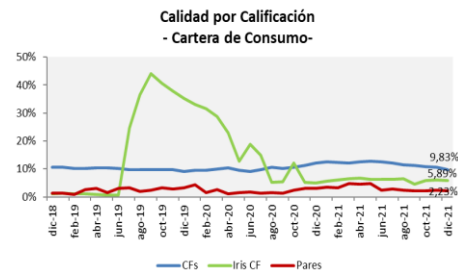
A su vez, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo ascendieron a 121,54% (+35,45 p.p.) y 49,10% (+14,19 p.p.), respectivamente, superior al sector (92,24% y 37,19%) y comparable (103,53% y 21,88%).



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

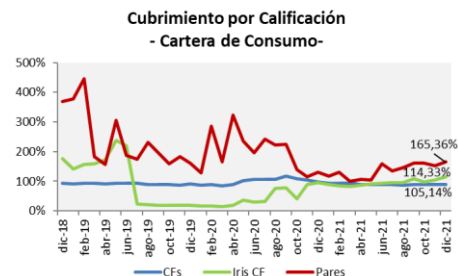
**Cartera de consumo.** Participa con el 49,41% del total de la cartera con un saldo al cierre de 2021 de \$197.456 millones (+5,62%), en línea con el enfoque en compras de cartera (en su mayoría de libranzas) principalmente a Excelcredit.

Conforme con los efectos de la Pandemia en la actividad económica y lo evidenciado a nivel sectorial, la cartera vencida y en riesgo aumentaron 50,25% y 26,92%, con indicadores por temporalidad y riesgo de 5,63% (+1,67 p.p.) y 5,89% (+0,99 p.p.), respectivamente, inferiores a los presentados por el sector (5,67% y 9,83%), aunque superiores a su par (1,61% y 2,23%).



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

De otra parte, el indicador de cobertura por mora se ubicó en 119,45% (sector: 155,01%, pares: 229,20%), mientras que por calificación ascendió a 114,33% (+17,66 p.p.).



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

### INVERSIONES Y TESORERÍA

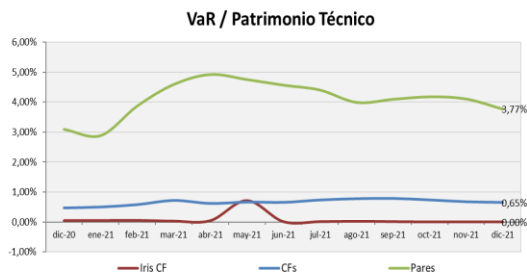
**Tesorería.** La estrategia ha estado direccionada al manejo responsable en los niveles de liquidez en cumplimiento de las políticas y directrices establecidas, bajo un apetito de riesgo conservador.

A diciembre de 2021, el portafolio de inversiones ascendió a \$11.917 millones, con un aumento interanual del 59,99%, de acuerdo con el



crecimiento de la operación. De este, el 78,02% correspondió a TDAs, clase A y B, el 21,93% a títulos de solidaridad (TDS) y la porción restante, a derechos fiduciarios.

Por su parte, el disponible ascendió a \$60.411 millones (+10,99%), como resultado de la dinámica del fondeo y los recursos aportados por sus accionistas. De esta manera, se mantiene la baja exposición al riesgo de mercado, razón por la cual, la relación VaR sobre patrimonio técnico se ubicó en 0,002%, nivel inferior al del sector (0,65%) y el comparable (3,77%).



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

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

Las decisiones están respaldadas por el Comité de Crédito y en la Junta Directiva (según las atribuciones). En adición, estableció un Comité de Seguimiento Estructural, cuya función principal es evaluar el desempeño de los aliados estratégicos (los originadores), los procesos de compra y monitorear las políticas. Asimismo, analizar el comportamiento de las colocaciones, identificar alertas tempranas y tomar las medidas necesarias para evitar el deterioro.

Conforme al nuevo modelo de crédito, Iris ajustó los procesos de otorgamiento de acuerdo con el nicho objetivo y con un enfoque al respaldo a las operaciones, en aspectos como destinación, garantías, fuentes de pago, avalúos e instancias de aprobación, entre otros.

De otro lado, ha diseñado estrategias para la gestión oportuna de cartera y la constitución de provisiones. La primera, en las diferentes etapas de cobro: preventivo, administrativo, pre-jurídico y jurídico, con resultados satisfactorios.

**Riesgo de mercado y liquidez.** Para la identificación, medición, control y monitoreo de estos riesgos Iris cuenta con el SARM y el SARL, los cuales son revisados para conservar su concordancia con el apetito de riesgo y las necesidades de la operación. Así, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP) es el encargado de hacer seguimiento a los límites, estrategias y de garantizar el cumplimiento de las directrices definidas.

Para la medición del riesgo de liquidez, se soporta en el cálculo del IRL y el CFEN definidos por la SFC, a la vez que en sistemas de alertas tempranas y escenarios de contingencia que permiten identificar aumentos en el nivel de exposición.

Entre tanto, la gestión del riesgo de mercado se enfoca en determinar la exposición de los fondos, pues no posee inversiones, ni operaciones en moneda extranjera, sustentado en el modelo estándar del ente regulador.

**Riesgo operativo.** Según los parámetros establecidos por el órgano de control y las políticas internas de la Compañía, el SARO se soporta en el Comité de Riesgos, quien lleva a cabo la definición de las políticas y el monitoreo al cumplimiento de los planes de acción. Para su gestión, FDR utiliza el aplicativo CERO.

Durante 2021, se materializaron 328 eventos de riesgo operativo, de los cuales el 69% generaron pérdidas e impactaron el estado de resultados en \$75 millones, en su mayoría, correspondientes a fallas en la ejecución y administración de procesos.

**Sarlaft.** Respecto al Sarlaft, mantiene diferentes principios, políticas e instancias de decisión para prevenir que su operación sea utilizada para el lavado de activos o la financiación del terrorismo. En este sentido, la Junta Directiva es el máximo órgano rector en relación a las políticas y procedimientos, mientras que la Dirección de Riesgos y el Oficial de Cumplimiento los responsables de apoyar los procesos de identificación, medición, control y monitoreo.



Además, con la ejecución del Plan Estratégico de Tecnología, cubrió las necesidades planteadas por el área de cumplimiento, en relación con el conocimiento de los clientes y la calidad en las bases de datos, soportado especialmente en el CRM.

<b>IRIS COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO</b>							
<b>Estados Financieros</b>							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Sector dic-21	Pares dic-21
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>							
<b>ACTIVOS</b>	<b>283.122</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>440.608</b>	<b>522.455</b>	<b>13.784.490</b>	<b>895.679</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	26.308	43.050	17.299	54.431	60.411	1.132.797	113.215
PORTAFOLIO	5.081	5.523	4.868	7.449	11.917	610.425	71.141
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	0	0	0	0
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	216.959	180.450	276.430	331.413	362.063	10.912.869	612.233
COMERCIAL	240.121	182.631	200.693	175.159	202.164	1.697.524	424.798
CONSUMO	7.423	16.905	94.660	186.945	197.456	8.952.503	209.272
VIVIENDA	0	0	0	0	0	877.015	3.014
MICROCRÉDITO	0	0	0	0	0	324.513	0
DETERIOROS	-30.585	-19.086	-18.923	-30.691	-37.557	-938.686	-24.850
OTROS ACTIVOS	34.774	35.238	42.513	47.316	88.063	1.128.399	99.091
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>283.122</b>	<b>264.261</b>	<b>341.109</b>	<b>440.608</b>	<b>522.455</b>	<b>13.784.490</b>	<b>895.679</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>249.362</b>	<b>231.108</b>	<b>293.301</b>	<b>392.446</b>	<b>453.876</b>	<b>12.002.325</b>	<b>844.846</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	212.396	208.987	243.548	309.922	425.023	7.119.879	708.900
CUENTAS CORRIENTES	-	-	-	-	-	0	0
CUENTAS DE AHORRO	-	-	-	-	39.191	503.605	46.943
CDT	212.396	208.987	243.548	309.922	385.833	6.610.841	659.288
OTROS	-	-	-	-	-	5.433	2.669
OBLIGACIONES FINANCIERAS	29.278	12.353	5.166	20.977	1.606	6.475.875	97.441
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	84.432	70.390
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	4.861.294	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	12	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	29.278	12.353	5.166	2.593	1.606	113.801	0
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	18.384	0	1.257.836	27.050
OTROS	0	0	0	0	0	158.500	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	52.343	2
BENEFICIO A EMPLEADOS	500	545	603	775	1.081	47.904	1.272
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	7.189	9.224	43.984	60.773	26.165	-1.693.675	37.230
<b>PATRIMONIO</b>	<b>33.760</b>	<b>33.153</b>	<b>47.809</b>	<b>48.161</b>	<b>68.579</b>	<b>1.782.165</b>	<b>50.834</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	21.239	23.451	48.975	55.975	91.599	992.664	71.169
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	16.508	15.401	18.205	18.205	18.687	316.540	62.598
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	144	2.138	5.027	19.371	26.019	286.481	-71.535
RESULTADOS DEL EJERCICIO	4.131	3.562	14.344	6.647	15.689	186.480	-11.398
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>							
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	39.125	31.727	30.061	42.695	57.619	1.745.234	74.763
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-20.923	-16.065	-14.030	-17.993	-18.656	-380.630	-24.798
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>18.202</b>	<b>15.662</b>	<b>16.031</b>	<b>24.702</b>	<b>38.963</b>	<b>1.364.604</b>	<b>49.966</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-8.614	-9.330	-17.343	-13.079	-18.071	-575.825	-21.129
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	1.171	6.924	693	10.240	499	183.521	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>10.759</b>	<b>13.256</b>	<b>-619</b>	<b>21.864</b>	<b>21.391</b>	<b>972.300</b>	<b>28.837</b>
NETO, CONTRATOS CON CUENTES POR COMISIONES	-151	-148	-155	-433	-54	430.005	164
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	128	80	69	136	82	2.530	169
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	29	9	47	51	14	96.342	4.770
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	705	286	315	-5.543	-12.632	-68.080	-18.417
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	0	0	0	-409	24
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	366	361
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>11.470</b>	<b>13.482</b>	<b>-344</b>	<b>16.074</b>	<b>8.801</b>	<b>1.433.054</b>	<b>15.907</b>
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	6	0
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>11.470</b>	<b>13.482</b>	<b>-344</b>	<b>16.074</b>	<b>8.801</b>	<b>1.433.060</b>	<b>15.907</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-6.494	-6.740	-7.645	-9.857	-13.517	-815.022	-23.311
EMPLEADOS	-7.773	-7.628	-8.019	-10.233	-14.809	-379.690	-15.928
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-3.885	-4.111	-5.304	-5.569	-6.521	-51.538	-5.420
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-364	-835	-1.339	-3.297	-1.926	-34.026	-2.881
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	268	472	1.354	415	501	109.609	10.359
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-6.778</b>	<b>-5.360</b>	<b>-21.297</b>	<b>-12.466</b>	<b>-27.471</b>	<b>262.393</b>	<b>-21.274</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-3.758</b>	<b>-2.952</b>	<b>-14.234</b>	<b>-6.581</b>	<b>-15.689</b>	<b>292.743</b>	<b>-10.288</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-373	-609	-110	-66	0	-106.263	-1.110
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-4.131</b>	<b>-3.562</b>	<b>-14.344</b>	<b>-6.647</b>	<b>-15.689</b>	<b>186.480</b>	<b>-11.398</b>



IRIS CF. Vs. Sector y Pares							
	IRIS CF			SECTOR		PARES	
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
<b>TOTAL CARTERA</b>							
Calidad por Temporalidad (Total)	6,42%	9,05%	7,78%	6,21%	5,58%	3,52%	3,09%
Calidad por Calificación (Total)	22,45%	19,81%	15,28%	12,18%	10,54%	16,39%	12,85%
Cobertura por Temporalidad (Total)	99,87%	93,65%	120,79%	159,85%	141,96%	88,65%	126,30%
Cobertura por Calificación (Total)	28,54%	42,79%	61,52%	81,57%	75,18%	19,05%	30,37%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	18,81%	11,48%	11,65%	7,66%	7,20%	8,36%	6,30%
Cobertura C, D y E	25,56%	52,34%	50,60%	64,41%	62,83%	14,00%	18,41%
Cartera Improductiva/ Total cartera	5,48%	7,59%	5,72%	4,02%	3,62%	2,33%	1,14%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	35,16%	30,35%	15,62%	22,16%	19,30%	16,53%	12,96%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	21,76%	21,01%	8,15%	16,87%	14,83%	3,68%	3,22%
Cubrimiento (Con Castigos)	61,86%	67,58%	62,51%	91,02%	87,78%	19,85%	31,09%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>							
Calidad por Temporalidad (Consumo)	1,92%	3,96%	5,63%	7,00%	5,67%	2,84%	1,61%
Calidad por Calificación (Consumo)	35,26%	4,90%	5,89%	12,07%	9,83%	3,00%	2,23%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	34,41%	4,63%	5,29%	8,62%	7,38%	2,95%	1,99%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	356,36%	119,56%	119,46%	167,55%	155,01%	138,43%	229,20%
Cobertura por Calificación (Consumo)	19,40%	96,66%	114,33%	97,26%	89,40%	130,86%	165,36%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>							
Calidad por Temporalidad (Comercial)	8,54%	14,48%	9,88%	4,75%	5,38%	3,81%	3,84%
Calidad por Calificación (Comercial)	16,40%	35,72%	24,45%	16,68%	14,92%	22,01%	18,17%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	11,45%	18,79%	17,86%	6,27%	7,36%	10,64%	8,46%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	72,67%	86,09%	121,54%	93,47%	104,43%	73,06%	103,53%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	37,81%	34,91%	49,10%	26,61%	37,69%	12,66%	21,88%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	71,40%	70,34%	81,35%	51,80%	51,65%	82,05%	79,15%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	9,22%	6,39%	7,07%	6,60%	6,62%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	100,00%	100,00%	90,78%	93,56%	92,85%	93,08%	93,00%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	38,47%	40,50%	0,00%	0,00%
Créditos de redescuento	1,76%	0,66%	0,35%	0,86%	0,95%	0,16%	0,00%
Títulos de deuda	0,00%	4,68%	0,00%	12,34%	10,48%	3,77%	3,20%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	114,62%	107,97%	88,65%	162,57%	160,42%	86,01%	88,84%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	121,27%	116,84%	94,02%	169,37%	166,46%	88,07%	89,87%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>							
Patrimonio	47.809	48.161	68.579	1.527.636	1.782.165	45.277	50.834
Patrimonio Técnico	38.698	49.346	41.943	1.472.376	1.784.321	55.849	70.614
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	286.465	339.287	343.195	8.237.587	7.476.096	524.934	598.024
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	33	23	1	67.104	11.652	3.563	2.662
Relación de solvencia total	13,49%	14,53%	11,73%	16,39%	19,86%	9,89%	11,25%
Relación de solvencia básica	13,49%	9,23%	11,73%	14,20%	18,78%	5,78%	7,44%
VaR/Pat. Técnico	0,08%	0,05%	0,00%	4,56%	0,65%	6,38%	3,77%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>							
Margen Neto de Intereses/Cartera	5,43%	6,82%	9,75%	10,91%	11,51%	6,71%	7,84%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	-0,21%	6,04%	5,35%	4,83%	8,20%	5,21%	4,53%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	108,18%	52,94%	46,38%	71,85%	42,20%	22,39%	42,29%
Cost of risk	5,87%	3,61%	4,52%	7,84%	4,86%	1,50%	3,32%
Margen Financiero Neto / Activo	-0,10%	3,65%	1,68%	8,28%	10,40%	2,57%	1,78%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,54%	6,57%	7,04%	8,78%	9,29%	6,75%	5,31%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	-4943,54%	145,49%	343,73%	100,83%	85,74%	218,87%	264,79%
Costo operativo	3,16%	3,48%	3,67%	5,99%	6,48%	3,64%	3,13%
ROA	-4,21%	-1,51%	-3,00%	0,58%	1,35%	-0,01%	-1,27%
Utilidad/APNR	-5,01%	-1,96%	-4,57%	0,86%	2,49%	-0,01%	-1,91%
ROE	-30,00%	-13,80%	-22,88%	4,63%	10,46%	-0,12%	-22,42%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,03%	-0,07%	-0,01%	2,62%	2,32%	-0,02%	0,01%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)