



COLTEFINANCIERA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO

Acta Comité Técnico No. 814
Fecha: 14 de noviembre de 2025

REVISIÓN ANUAL

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 5265977
Bogotá (Colombia)

DEUDA DE LARGO PLAZO	A- (A MENOS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2- (DOS MENOS)
PERSPECTIVA	NEGATIVA

Value and Risk Rating asignó las calificaciones **A- (A Menos)** y **VrR 2- (Dos Menos)** a la **Deuda de Largo y Corto Plazo** de **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento**.

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

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo Plazo del **Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento** son:

- **Value and Risk** asigna perspectiva negativa a la **Deuda de Largo Plazo** de Coltefinanciera al considerar el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, tanto vencida como en riesgo, y su consecuente impacto sobre los niveles de cobertura, aspectos que implican desafíos en términos de recuperación de recursos, mayor destinación a provisiones y afectación sobre la rentabilidad del negocio.

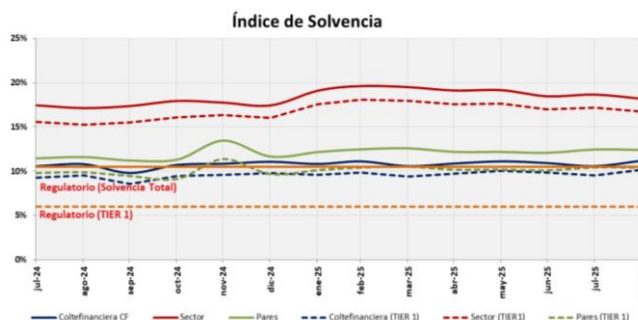
En este sentido, la resolución de la perspectiva estará atada a una mejora estructural de la gestión de riesgo de crédito, especialmente en las etapas de originación y recuperación, que se traduzca en un mejor comportamiento de las cosechas, un control de los indicadores de cartera modificada, así como una menor dependencia de las compras de cartera. De igual forma, la resolución estará atada a evidenciar una autosostenibilidad de la operación, por lo que es fundamental que propenda por lograr mejoras sustanciales en las cosechas, que garanticen la generación de ingresos, continúe con el fortalecimiento de las líneas de negocio, y se evidencie una menor dependencia de los resultados netos a los recursos de los accionistas.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El principal accionista de Coltefinanciera es CGF Colombia Inversiones Diversificadas S.L., con una participación de 89,81%, empresa que pertenece al Grupo Mezerhane, conglomerado internacional con negocios en el sector inmobiliario, financiero, de ingeniería, construcción, entretenimiento, comunicaciones e inversión, entre otros.

Entre agosto de 2024 y 2025, el patrimonio de la Compañía creció 33,71% y sumó \$276.390 millones, por cuenta de la capitalización recibida por \$27.988 millones, que generó un aumento del capital social (7,91%) y de la prima en colocación de acciones (+41,80%), rubros que totalizaron en conjunto \$283.609 millones y compensan las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Con ello, el patrimonio técnico ascendió a \$279.092 millones, con una variación interanual de +31,04%.

Por su parte, se evidenció un aumento del 24,85% en los APNR¹, en línea con el deterioro de cartera, así como un incremento de la exposición al riesgo de mercado (+47,07%) y operacional (+31,44%), aspectos que fueron compensados por el mayor nivel de capital. Así, los indicadores de solvencia básica y total se ubicaron en 10,18% (+0,66 p.p.) y 11,17% (+0,40 p.p.) respectivamente, niveles que cumplen con lo requerido por la norma², pero se mantienen por debajo de los registrados por el sector (16,70% y 18,19%) y par³ (10,37% y 12,39%).



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

Value and Risk pondera el apoyo brindado por los accionistas de la Compañía durante los últimos años, reflejado en las continuas capitalizaciones, así como en las permanentes operaciones de compra de cartera improductiva, a fin de controlar los requerimientos de capital por riesgo de crédito. Asimismo, se resalta que la entidad adelanta la revisión de la base de datos de riesgo operacional, para reducir el Indicador de Pérdida Interna (IPI), factor al que se le hará seguimiento, toda vez que disminuirá las exigencias de capital por este tipo de riesgo y, por ende, favorecerá los indicadores de solvencia.

¹ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo,

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

³ Iris CF – Compañía de Financiamiento S.A.

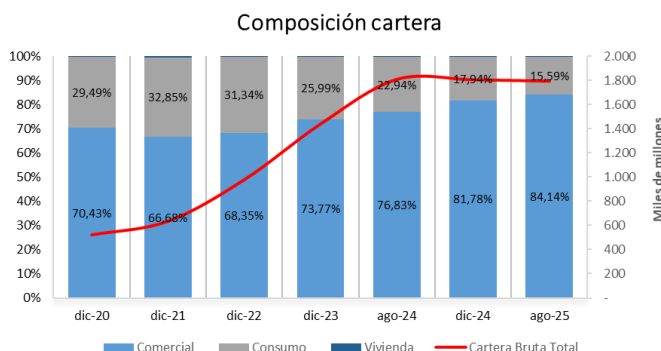
INSTITUCIONES FINANCIERAS

No obstante, para la Calificadora, Coltefinanciera mantiene una alta dependencia de las compras de cartera para la generación de retornos netos, así como de los aportes de los socios para soportar la evolución del negocio, por lo que registra una posición ajustada de capital que podría limitar su margen de maniobra frente a escenarios menos favorables o la materialización de riesgos.

Lo anterior, toma mayor relevancia al considerar que no es posible establecer con certeza el alcance de la capacidad financiera del accionista para continuar efectuando aportes de capital y adquisiciones de cartera, especialmente ante la continuidad de escenarios de mayor riesgo.

Por ello, considera fundamental que propenda por la autosostenibilidad de la operación mediante la generación interna de recursos, especialmente de su *core* de negocio, para lo cual será determinante que fortalezca la gestión de riesgo de crédito, continúe con las estrategias para potenciar las diferentes líneas de la operación y monitoree el margen de intermediación. De igual forma, se consolida como un reto definir mecanismos de fortalecimiento patrimonial de largo plazo que garanticen la capacidad de cobertura ante el crecimiento de la operación y eventos no previstos.

- **Calidad de la cartera e indicadores de cubrimiento.** Entre agosto de 2024 y 2025, la cartera bruta decreció 0,85% hasta \$1,80 billones, producto del comportamiento del segmento consumo (-32,62%), conformado principalmente por libranzas (78,08%). Situación que no alcanzó a ser compensada por el incremento en créditos comerciales (+8,57%), soportado en las colocaciones de créditos ordinarios, principal componente que abarcó el 84,14% del total. De este modo, para el periodo de análisis participó con el 12,41% de la cartera de las compañías de financiamiento.



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

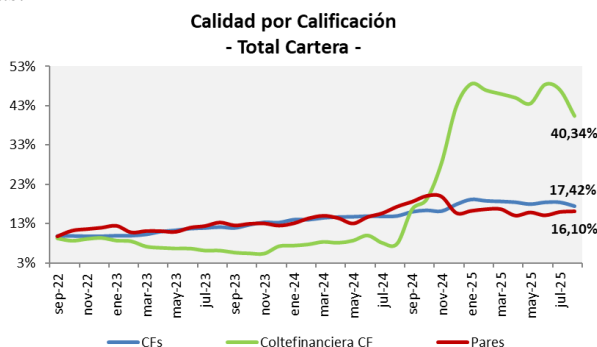
En opinión de la Calificadora, Coltefinanciera mantiene una adecuada diversificación de las colocaciones por sector económico toda vez que, para el periodo de análisis, el 22,54% se concentró en servicios financieros, seguido de servicios no financieros (21,16%), asalariados (15,51%), comercio (11%) y construcción (9,60%). Mientras que, por deudor, la cartera presenta una apropiada atomización teniendo en

INSTITUCIONES FINANCIERAS

cuenta que, los veinte deudores más grandes representaron el 30,24%, en tanto que, los veinte principales créditos vencidos abarcaron el 8,60% del total.

Es de mencionar que durante el último año se han evidenciado incrementos importantes en los indicadores de calidad tanto por morosidad como por riesgo, los cuales alcanzaron 11,18% (+9,67 p.p.) y 40,34% (+31,64 p.p.), en su orden, significativamente por encima de los registrados por su grupo de referencia⁴. De igual modo, el indicador que relaciona la cartera en categorías C, D y E sobre la bruta, y calidad con castigos demostraron un deterioro relevante al situarse en 11,50% (+9,33 p.p.) y 40,36% (+31,62 p.p.), en su orden.

Dichos indicadores estuvieron afectados por el comportamiento de los créditos comerciales, cuyos índices ascendieron a 12,90% (+11,42 p.p.) y 47,45% (+36,63 p.p.). Lo anterior, como consecuencia de afectaciones en clientes empresariales y pymes pertenecientes al sector de construcción, comercio y agropecuario, además de la exposición a sectores y tipos de clientes de mayor riesgo. Entre tanto, el segmento consumo mantuvo indicadores controlados de 2,10% y 2,62%, respectivamente, al considerar la participación mayoritaria de libranzas.

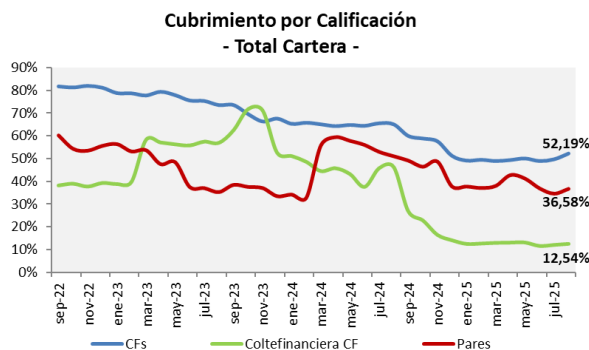


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Adicionalmente, y como consecuencia de los incrementos observados durante el último año en la cartera vencida y riesgosa, se registraron disminuciones en los niveles de cobertura, los cuales se ubicaron en 45,23% por temporalidad y 12,54% por calificación, ambos significativamente por debajo de los presentados por sector (108,48% y 52,19%) y su par (97,62% y 36,58%). Sin embargo, de acuerdo con información suministrada, estima aumentar las provisiones en el último trimestre del año, conforme a los procesos de recalificación semestral de cartera, que permitan mejorar los niveles de cobertura.

⁴ Sector: 8,67% y 17,42%; Par: 6,03% y 16,10%.

INSTITUCIONES FINANCIERAS



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

Para controlar el deterioro de la cartera, la Compañía cuenta con diferentes etapas que abarcan el cobro preventivo, así como actividades administrativas y jurídicas de acuerdo con el nivel de morosidad, para lo cual se soporta en agentes virtuales, gestión de áreas comerciales, comités de seguimiento y el apoyo de casas de cobro externas entre otras.

En opinión de **Value and Risk**, la cartera de Coltefinanciera presenta importantes signos de deterioro soportados en los incrementos de los indicadores de calidad tanto por temporalidad como por riesgo, los cuales se sitúan en niveles significativamente superiores a los registrados por la media del sector y pares, además de bajos niveles de cobertura con las provisiones. Asimismo, la participación de la cartera modificada sobre la bruta alcanzó 24,78%, situación que, si bien denota los esfuerzos realizados por la Compañía para mejorar el comportamiento, reflejan un mayor perfil de riesgo crediticio que podrían impactar la rentabilidad y posición financiera.

Por lo anterior, para la Calificadora es fundamental que la Compañía propenda por la mejora permanente en el otorgamiento de crédito que garantice la calidad de las colocaciones, toda vez que, de acuerdo con lo observado en el comportamiento de las cosechas de los últimos años, algunas de ellas presentan deterioros desde las primeras etapas, especialmente en créditos comerciales.

Ahora bien, de acuerdo con información suministrada, la entidad ha adelantado actividades de recuperación, tanto en las etapas preventivas como en las judiciales a través de campañas focalizadas de cobranza, contacto directo con los deudores, negociaciones extrajudiciales y acuerdos de pago, lo que ayudó a recuperar saldos significativos y contener la mora, a la vez que llevó a cabo modificaciones y procesos de normalización con deudores que presentaban dificultades temporales en su capacidad de pago.

Lo anterior, permitió disminuir los indicadores de calidad por vencimiento y riesgo a octubre de 2025 hasta 5,70% y 37,01%, respectivamente. Sin embargo, al considerar que el indicador por riesgo se mantiene alto, la Calificadora hará seguimiento al comportamiento de dichos créditos, así como de las nuevas



colocaciones, teniendo en cuenta los objetivos de crecimiento hasta cerca de \$2,2 billones al cierre de 2025.

En adición, Coltefinanciera ha registrado un incremento considerable en el saldo de bienes recibidos en dación de pago (BRDP) que, entre agosto de 2024 y 2025, pasaron de \$5.167 millones a \$372.927 millones representados en bienes muebles, inmuebles, y cesión de derechos fiduciarios, entre otros, lo cual, si bien permite mitigar parcialmente el riesgo de crédito, no representa activos estratégicos para la Compañía. En ese sentido, la Calificadora hará seguimiento a la gestión de dichos activos y posibles efectos sobre su perfil financiero derivados su administración o venta.

- **Estructura de fondeo y niveles de liquidez.** Al cierre de agosto de 2025, el pasivo de la Compañía cerró en \$2,77 billones, con un crecimiento interanual de 19,26%, como resultado del incremento de los depósitos y exigibilidades (+23,83%) que se mantuvieron como la principal fuente de fondeo con una participación de 95,47% del total.

Lo anterior, determinado por los CDTs, principal componente (95,68%), los cuales aumentaron 25,44%, impulsados por el fortalecimiento de la fuerza comercial, la ampliación del canal externo y las captaciones en institucional. Al respecto, se resalta la diversidad de los canales de captación, concentrados en la red de oficinas (62,1%) y asesores externos (30,9%), distribución que favorece los niveles de estabilidad y diversificación.

Así, se destaca el nivel de renovación de las captaciones a término, que se ubicó en 80% en agosto de 2025, y 79% en promedio en los últimos doce meses, al igual que los niveles de atomización, toda vez que los veinte principales clientes en CDT abarcaron 9,74% (-0,71 p.p.) del total, y las medidas implementadas para aumentar la duración media que se situó en 5,57 meses.

De otro lado, las cuentas de ahorro decrecieron 2,14%, en línea con los objetivos estratégicos de incentivar las captaciones a término. Para la Calificadora, la Compañía presenta adecuados niveles de estabilidad de los depósitos a la vista (68,91%), relacionados principalmente con pymes, entidades financieras y persona natural mediana, al igual que una apropiada diversificación de los depositantes, puesto que los veinte depositantes más representativos representaron el 78,15%.

Entre tanto, el endeudamiento financiero sumó \$48.308 millones (-58,98%), relacionado con Boceas (66,85%) correspondientes a emisiones realizadas entre 2018 y 2019 con plazos de siete años y adquiridos en su totalidad por el accionista, y créditos de redescuento (33,15%) que mantiene con Findeter. Cabe mencionar que, la Compañía cuenta con cupos aprobados con entidades hasta por \$84.275 millones para fondar operaciones de factoring, redescuento y como mecanismo de contingencia de liquidez.

La Calificadora resalta las directrices implementadas por Coltefinanciera para la gestión del riesgo de liquidez, que incorporan,



entre otros, un plan de contingencia de liquidez, el monitoreo de la maduración de las posiciones activas y pasivas, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento, un sistema de alertas y el monitoreo de los indicadores ante escenarios de estrés. En adición, como parte de la gestión de liquidez y diversificación de las fuentes de fondeo, en octubre de 2025 llevó a cabo una titularización de cartera por \$21.600 millones, cuyos recursos serán destinados a la colocación de libranzas.

En opinión de **Value and Risk**, Coltefinanciera mantiene una adecuada posición de liquidez que le ha permitido atender oportunamente los requerimientos propios de la operación y los límites normativos. Lo anterior, soportado en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que para las bandas de siete y treinta días se ubicó en \$294.316 millones y \$93.643 millones, con razones de 4,23 veces (x) y 1,32x, en su orden. Entre tanto, el CFEN se situó en 120,29% por encima del límite regulatorio (80%).

De igual manera, se ponderan los esfuerzos de la Compañía por atomizar las fuentes de fondeo, las estrategias de reducción del costo de las captaciones a través de acciones de transformación digital, la orientación a aumentar los niveles de renovación de CDT, incrementar la estabilidad y periodos de maduración, entre otros.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** De acuerdo con la evolución de los depósitos y la cartera, en conjunto con el comportamiento de las tasas de captación y colocación, al cierre de 2024 los ingresos y gastos por intereses registraron incrementos de 38,95% y 37,61%, respectivamente, por lo que, el margen neto de intereses se ubicó en 6,38% (+1,74 p.p.), por debajo del observado en las demás compañías de financiamiento (10,91%) y su comparable (7,05%).

Entre tanto, al considerar los efectos por constitución de provisiones netas de recuperación (+85,75%) derivados del crecimiento de la cartera y la migración de créditos comerciales a categorías de mayor riesgo, obtuvo un margen de intermediación neto de 1,33% (-0,90 p.p.) y un margen financiero neto de 1,80% (-1,10 p.p.), a pesar de los retornos obtenidos por gestión de portafolio, y los esfuerzos por incrementar los ingresos a través de comisiones⁵.

Por otra parte, Coltefinanciera ha mantenido un comportamiento creciente de los gastos operacionales⁶, los cuales para 2024 crecieron en su conjunto el 33,32%, impulsados por los administrativos (+41,45%) por conceptos de impuestos, seguros de depósito, procesamiento electrónico de datos, servicios de seguridad tecnológica, entre otros, asociados al mayor volumen de la operación. En tanto que, los gastos salariales aumentaron en 23,68% conforme a la incorporación de nuevos colaboradores para fortalecer la operación.

⁵ Explicadas por el crecimiento de la cartera asociada a créditos estructurados y otros servicios como banca seguros, remesas, entre otros.

⁶ Incluye gastos de administración, de empleados y otros administrativos.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Lo anterior, derivó en indicadores de eficiencia operacional⁷ y Overhead⁸ de 220,86% (+78,06 p.p.) y 4,26% (-0,16 p.p.).

Entre tanto, al incluir otros ingresos, determinados principalmente por la utilidad en venta de cartera, obtuvo una utilidad neta de \$10.355 millones, ligeramente por debajo de la registrada en 2023 (\$10.442 millones), de modo que los indicadores de rentabilidad ROA⁹ y ROE¹⁰ se situaron en 0,40% (-0,16 p.p.) y 4,62% (-2,77 p.p.).

A agosto de 2025, la Compañía obtuvo un margen neto de intereses de 5,88% (-0,42 p.p.), dada la variación de los ingresos por interés (+3,04%) y los gastos por depósitos y obligaciones financieras (+8,21%), como resultado de la evolución de colocaciones y captaciones.

Ahora bien, al considerar el incremento en las recuperaciones de provisiones, que pasaron de \$10.038 millones a \$62.822 millones, y su efecto en los deterioros netos, así como la reducción de las comisiones, afectadas por menores ingresos por operaciones de crédito estructuradas y dinámica de desembolsos durante el último año, en conjunto con retornos del portafolio, la Compañía obtuvo un margen financiero neto de 4,17%, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Mientras que, al tener en cuenta el crecimiento de los gastos operacionales (+15,66%), en conjunto con las utilidades en venta de bienes recibidos en dación de pago, cartera e intangibles (en su mayoría a accionistas), obtuvo una utilidad de \$12.746 millones con indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio de 0,63% y 7,32%, respectivamente.

	 Coltefinanciera S.A. COMPANÍA DE FINANCIAMIENTO					COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO			PARES		
	dic-22	dic-23	ago-24	dic-24	ago-25	dic-23	dic-24	ago-25	dic-23	dic-24	ago-25
ROE	2,51%	7,38%	10,21%	4,62%	7,32%	-18,89%	-13,19%	-6,50%	-4,84%	-25,21%	1,05%
ROA	0,18%	0,56%	0,82%	0,40%	0,63%	-2,06%	-1,61%	-0,78%	-0,59%	-3,22%	0,14%
Utilidad neta/APNR	0,25%	0,79%	1,20%	0,60%	0,89%	-4,16%	-2,02%	-1,66%	-5,54%	-5,44%	0,24%
Margen neto de intereses	7,56%	5,64%	6,30%	6,38%	5,88%	8,01%	5,49%	3,81%	5,30%	5,23%	7,01%
Margen de intermediación neto	4,93%	2,24%	4,04%	1,33%	6,46%	-0,36%	-0,98%	0,63%	5,53%	-2,63%	5,37%
Eficiencia de la Cartera	34,82%	60,36%	35,66%	79,12%	-9,70%	121,35%	140,25%	118,86%	12,42%	153,55%	26,85%
Margen financiero neto	3,75%	2,90%	4,17%	1,80%	4,17%	3,30%	1,97%	4,82%	4,84%	-1,05%	4,66%
Eficiencia operacional	117,96%	142,80%	96,20%	220,86%	92,81%	211,88%	246,96%	128,93%	110,14%	-475,58%	105,53%
Indicador Overhead	4,62%	4,42%	4,29%	4,26%	4,86%	7,43%	5,18%	6,70%	6,17%	6,00%	5,72%

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por lo anterior, si bien para el periodo de análisis la Compañía ha registrado utilidades netas, estas están favorecidas por las utilidades en venta de cartera y BRDPs. En ese sentido, para la Calificadora es fundamental que Coltefinanciera consolide la generación de utilidades derivadas del negocio de intermediación financiera a través de un adecuado otorgamiento de crédito que redunde en una menor dependencia a las compras de cartera por parte de los accionistas.

En adición, estará atenta a la evolución de los resultados, toda vez que la constitución de provisiones estimadas en el proceso de

⁷ Gastos administrativos / margen financiero neto.

⁸ Gastos administrativos / activos.

⁹ Utilidad neta / activo.

¹⁰ Utilidad neta / patrimonio.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

recalificación semestral para mejorar la cobertura de cartera vencida y riesgosa podrían impactar de manera significativa el desempeño financiero y requerir de recursos adicionales por parte del accionista.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Para **Value and Risk**, Coltefinanciera mantiene adecuados mecanismos para la gestión y administración de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, los cuales se encuentran alineados con las directrices normativas, así como una estructura de gobierno corporativo conformada por instancias, responsables y comités, que soportan la gestión.

En adición, cuenta con políticas y procedimientos para la gestión de riesgos no financieros, así como para garantizar la seguridad de la información, ciberseguridad, y continuidad del negocio a través de pruebas que evalúan la capacidad de respuesta ante escenarios contingentes.

Por otro lado, actualmente la compañía se encuentra avanzando en la implementación de un software especializado en gestión de riesgos (Pronus - RegTech) que agrupa e integra la administración de riesgos, así como en un centro de información que integre todos sus sistemas para el manejo de las grandes exposiciones.

De acuerdo con los informes de Revisoría Fiscal y Auditoría Interna, así como las actas de los órganos de administración y control, se evidenciaron hallazgos y recomendaciones sobre la gestión del riesgo de crédito relacionados con la documentación de diferentes etapas en el SIAR, calidad de la información de garantías, definición de límites de venta de cartera, gestión de la línea de negocio Dentix, y aplicación de análisis sectoriales en el proceso de otorgamiento, entre otros.

Es de mencionar que, con el fin de subsanar dichos hallazgos y atender las recomendaciones emitidas, la entidad definió planes de acción, las cuales se han ejecutado durante el año en curso y se estiman finalizar durante el último trimestre de 2025, aspectos sobre los cuales la Calificadora hará seguimiento.

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

Sobresalen los robustos mecanismos de gobierno corporativo y estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad de sus operaciones, liderada por la Junta Directiva, seguida de la Presidencia que se soporta en nueve vicepresidencias. Al respecto, en el último año, creó la Vicepresidencia de Control Interno, y se presentaron algunos cambios de personal entre áreas, especialmente en riesgos, crédito, colocaciones y financiera, aspecto que favorece la estabilidad de personal clave y continuidad de las estrategias.

En materia de responsabilidad social, la Compañía adelanta la ejecución de actividades encaminadas a la gestión ambiental y social.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Entre estos, programas de voluntariado para conservación ambiental, donaciones y apoyos económicos para promover la educación y la cultura en comunidades en situación de vulnerabilidad, participó en iniciativas para generar conciencia ambiental sobre el impacto humano en los océanos, entre otros.

Finalmente, en cuanto al Sarlaft¹¹, durante el primer semestre de 2025, la Vicepresidencia de Cumplimiento fortaleció la gestión del sistema, entre cuyas acciones se resaltan el ajuste de escenarios de alertamiento para incluir operaciones complejas, el seguimiento continuo a las operaciones de remesas, con análisis desagregado por país de origen y departamento de destino, el fortalecimiento de los procesos de vinculación, además de lanzamiento de cursos virtuales para fomentar la capacitación del personal.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de agosto de 2025, cursan veintidós procesos jurídicos en contra de la Compañía, con pretensiones valoradas en \$1.005 millones, todos ellos clasificados con probabilidad de fallo remota, para los cuales contaba con provisiones por \$3.995 millones.

En opinión de **Value and Risk**, la exposición al riesgo legal es baja al considerar el monto de las pretensiones, y la solidez de los mecanismos de defensa jurídica.

¹¹ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Coltefinanciera S.A. Compañía de Financiamiento es un establecimiento de crédito de naturaleza privada constituida en 1980, con domicilio en Medellín y sujeta a la vigilancia de la SFC. En el desarrollo de su objeto social, otorga préstamos, capta recursos mediante certificados de depósito a término y cuentas de ahorro, y negocia toda clase de títulos valores. Adicionalmente, realiza operaciones de compra de cartera, *factoring*, *leasing* financiero y demás contratos autorizados por norma.

Su direccionamiento estratégico está orientado en el crecimiento de la cartera de crédito, el aumento de las captaciones y el fortalecimiento de los ingresos no financieros a través de servicios complementarios.

En ese sentido, se destaca el fortalecimiento de las líneas de negocios de bancaseguros y remesas. Para esta última, cuenta con 7.027 puntos en alianza con *MoneyGram*, a través de los cuales entre enero y agosto de 2025, se han realizado operaciones por cerca de USD 13 millones. En adición, estima lanzar la cuenta de ahorro digital con el objetivo de continuar impulsando las captaciones, así como fortalecer el pago de remesas a través de transferencias bancarias y digitales, promoviendo la inclusión financiera y la modernización del canal de pagos.

Por lo anterior, **Value and Risk** hará seguimiento a los avances en la estrategia de crecimiento tanto del activo productivo, bajo controlados niveles de riesgo, como de las fuentes de fondeo que contribuyan al cumplimiento de objetivos estratégicos y posicionamiento en el mercado. Asimismo, estará atenta a la consolidación de aquellas líneas de negocio que permitan continuar impulsando y diversificando las fuentes de ingreso en beneficio del desempeño y perfil financiero.

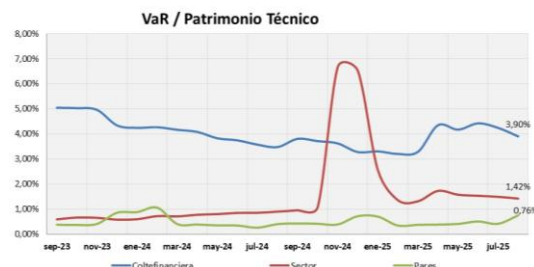
SITUACIÓN FINANCIERA

Tesorería. A agosto de 2025, el portafolio de inversiones de Coltefinanciera totalizó \$163.979 millones (+9,47%), compuesto por títulos de inversión obligatoria en Títulos de Desarrollo Agropecuario (52,04%) y Títulos de Solidaridad (3,39%), catalogados como deuda pública de renta fija, clasificados hasta el vencimiento.

El 43,36% correspondía a acciones, que sumaron \$71.105 millones y aumentaron 47,31%, por cuenta de nuevas participaciones en Colfinmax Factoring S.A. y Payments Way Solutions S.A.S., acorde con la estrategia de generar sinergias con entidades del sector Fintech para mejorar los procesos a través de la automatización, en pro de la generación de eficiencias y mejora de márgenes.

Igualmente, el portafolio contenía TIDIS que participaron con el 0,60% del total, derivados de la devolución de impuestos por parte de la DIAN o negociaciones con clientes inversionistas.

La Compañía mantiene una estrategia de inversión conservadora, enfocada en preservar el capital y dar cumplimiento a las directrices del regulador. No obstante, acorde con la mayor posición en TES y acciones, se evidenció un aumento en la relación del VaR sobre el patrimonio técnico, que se ubicó en 3,90%, por encima del sector (1,42%) y par (0,76%), aunque dicha relación se mantiene dentro de los límites internamente definidos.



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

GESTIÓN DE RIESGOS

Durante el último año, Coltefinanciera adelantó ajustes a la gestión del riesgo de crédito relacionadas con políticas enfocadas en el cumplimiento de límites de exposición crediticia definidos en el Marco de Apetito de Riesgos, y comunicaciones a clientes respecto a efectos adversos en centrales de riesgo al momento de solicitar modificaciones o reestructuraciones.

También, creó el capítulo relativo a grandes exposiciones de acuerdo con lo dispuesto por la normatividad vigente, en el cual se definen límites para la concentración de riesgos con una contraparte o grupo económico.



Respecto al riesgo de mercado, la Compañía busca mantener un perfil conservador en la gestión de inversiones, a la vez cuantifica la exposición a través del VaR, el cual cuenta con esquemas de alerta con el objetivo de evitar sobrepasos de los niveles de apetito.

En adición, incorporó la gestión integral del Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario, el cual incluye políticas y funciones de las diferentes instancias encargadas, las etapas para la administración del riesgo, los planes de acción ante escenarios de estrés y demás lineamientos establecidos por la normativa vigente. Asimismo, en relación al código de conducta para la mesa de dinero, creó el anexo Manual de Asesoría, en el cual se establecen los lineamientos para el cumplimiento del deber de asesoría en la intermediación de valores.

Entre tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, lleva a cabo el cálculo del IRL y el CFEN, a la vez que incorpora análisis de flujos y vencimientos de activos y pasivos, así como análisis de escenarios de contingencia que permiten evaluar la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Adicionalmente, mantiene la evaluación de nuevos riesgos operacionales derivados de la creación de nuevos productos, alianzas estratégicas, actualización de procedimientos. De igual modo, mantiene seguimiento al comportamiento de los riesgos existentes teniendo en cuenta sus materializaciones.

Durante el tercer trimestre de 2025 realizó pruebas en el CAO¹² a procesos críticos de tesorería, mesa de dinero, captaciones, entre otros, los cuales tuvieron resultados exitosos, a la vez que tiene programadas pruebas en el CAPD¹³ para noviembre.

FACTORES ASG

En consideración de la Calificadora, Coltefinanciera dispone de sólidos esquemas de Gobierno Corporativo y una estructura organizacional apropiada para atender los requerimientos de la operación. Al respecto, acorde con los lineamientos normativos, dispone de un Código de Buen Gobierno y un Código de Conducta, además de

diversas directrices para la gestión, identificación y administración de conflictos de interés, así como para el funcionamiento del Sistema de Control Interno, la definición de órganos de apoyo a la Junta Directiva, tales como los Comités de Auditoría, de Riesgos, de Evaluación y Calificación de Cartera, el tratamiento de información, un sistema de evaluaciones de los miembros de Junta Directiva, entre otros.

Ahora bien, Coltefinanciera cuenta con una política de Responsabilidad Social que define los principios de actuación orientados a generar sostenibilidad, productividad y rentabilidad a la compañía. En el marco de dicha política, participó en la campaña "Hagamos un Bosque Entre Todos", promovida por el Grupo Argos, para la conservación de los Montes de María.

Asimismo, realizó donaciones y apoyo económico a la Fundación Vuya, para habilitar espacios deportivos en Quibdó para niños y jóvenes, a la vez que continuó apoyando diversas fundaciones enfocadas en mejorar la calidad de vida de niños con discapacidades físicas y cognitivas, mujeres en estado de embarazo en situación vulnerable y personas diagnosticadas con cáncer.

Sobresale que, Coltefinanciera es la primera institución financiera en Colombia declarada 100% *Pet Friendly* desde 2022, comprometida con el bienestar animal a través de la Tarjeta de Crédito *Pet Lover*.

En adición, bajo la estrategia de Universidad Corporativa, propende por el desarrollo integral de los líderes de la operación, además de ejecutar alianzas con entidades para fomentar temas financieros en estudiantes de bachillerato.

Finalmente, desarrolla un Plan de Bienestar, enfocado en fortalecer el bienestar físico, mental y emocional de los empleados, entre cuyos mecanismos incluye la promoción de acciones para el autocuidado, auxilios de salud y planes de beneficios integrales.

De otra parte, para la gestión del riesgo de LA/FT, la Compañía mantiene políticas e instancias de decisión para prevenir que el negocio sea utilizado como mecanismo para el lavado de activos o la financiación del terrorismo. En este sentido, la Junta Directiva es el máximo órgano rector con

¹² Centro Alterno de Operación.

¹³ Centro Alterno de Procesamiento de Datos.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

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.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista.
- Trayectoria y conocimiento en la operación del producto *factoring* y de su nicho de mercado (créditos pyme y libranzas).
- Diversificación de las fuentes de ingreso mediante la ampliación de las unidades de negocio (Remesas, Banca Seguros, comisiones).
- Adecuada posición de liquidez para hacer frente a los requerimientos contractuales de corto plazo.
- Fortalecimiento de los canales digitales e incursión en servicios fintech.
- Atomización de las captaciones y colocaciones.
- Adecuados niveles de renovación de CDTs y estabilidad de las cuentas de ahorro.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Propender por el control y mejora de los niveles de calidad de las colocaciones.
- Ampliar los niveles de cobertura de cartera vencida y riesgosa.
- Lograr resultados operacionales y netos positivos de manera recurrente.
- Reducir la dependencia a la compra de cartera por parte de accionistas.
- Dar cumplimiento a las recomendaciones sobre hallazgos evidenciados respecto a la gestión de riesgo de crédito.
- Mantener el seguimiento de los procesos contingentes para anticiparse oportunamente a cambios en los perfiles de riesgo.

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

- Cambios en la calidad del activo productivo que afecten los resultados.

- Cambios en el respaldo directo e indirecto provisto por el accionista que derive en afectaciones a márgenes de solvencia o impacto en indicadores de calidad y cubrimiento.
- Deterioro de los resultados que requieran de un mayor respaldo de accionistas.

COLTEFINANCIERA S.A.									
Estados Financieros									
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ago-24	dic-24	ago-25	Sector ago-25	Pares ago-25
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	724.867	894.678	1.281.073	1.867.666	2.532.927	2.593.050	3.050.673	26.534.729	865.431
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	62.461	113.215	82.531	125.784	280.667	354.337	327.092	4.686.076	112.895
PORTAFOLIO	35.655	71.141	121.687	141.877	170.618	154.181	180.806	5.583.319	48.455
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	507.652	611.232	944.910	1.387.484	1.745.383	1.699.311	1.705.775	13.159.956	613.455
COMERCIAL	369.076	424.798	670.568	1.064.209	1.392.278	1.478.941	1.511.664	3.207.770	272.786
CONSUMO	154.523	209.272	307.506	374.984	415.707	324.453	280.084	9.925.165	379.060
VIVIENDA	414	3.014	3.000	3.406	4.095	5.000	4.883	1.118.936	0
DETERIOROS	-16.361	-25.852	-36.163	-55.115	-66.698	-109.083	-90.856	-1.316.143	-38.390
OTROS ACTIVOS	119.099	99.091	131.945	212.521	336.260	385.222	837.000	3.104.499	90.626
PASIVOS Y PATRIMONIO	724.867	894.678	1.281.073	1.867.666	2.532.927	2.593.050	3.050.673	26.534.729	865.431
PASIVOS	679.890	844.846	1.191.340	1.726.217	2.326.218	2.368.741	2.774.283	23.397.434	753.831
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	595.016	708.900	1.114.550	1.589.521	2.138.922	2.256.371	2.648.562	19.327.813	717.213
CUENTAS DE AHORRO	39.251	46.943	126.368	104.345	116.333	89.624	113.843	6.274.858	138.384
CDT	553.853	659.288	986.823	1.468.581	2.020.108	2.166.480	2.534.105	12.627.627	578.828
OTROS	1.912	2.669	1.359	16.595	2.480	267	614	425.328	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	64.877	97.441	28.612	75.697	117.775	49.585	48.308	5.266.193	11.869
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	38.133	70.390	0	13.482	64.038	0	0	10.007	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	12.995	1	0	0	4.050.435	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	25	7.223	6.793	0	208.269	0
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	1.110	0	0	19.183	15.601	11.430	16.012	132.522	687
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	25.634	27.050	28.612	30.012	30.914	31.362	32.296	828.797	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	209	2	675	1.120	186	66	89	6.761	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	1.428	1.272	1.389	1.982	3.408	2.471	2.766	43.975	1.643
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	18.360	37.230	46.115	57.897	65.927	60.248	74.558	-1.247.307	23.107
PATRIMONIO	44.977	49.833	89.733	141.449	206.710	224.309	276.390	3.137.295	111.600
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	58.378	71.169	96.167	134.525	175.536	182.682	189.419	1.836.587	121.147
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	58.134	62.598	75.248	78.070	88.472	103.859	136.456	2.290.414	18.687
RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS	- 71.181	- 71.535	- 83.934	- 81.587	- 71.146	- 72.588	- 62.232	-852.320	-29.014
RESULTADOS DEL EJERCICIO	- 354	- 12.399	2.252	10.442	13.847	10.355	12.746	-137.385	780
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	66.932	74.763	134.839	250.132	226.633	347.549	233.513	1.757.719	74.389
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-31.784	-24.798	-60.678	-168.725	-151.297	-232.182	-163.712	-1.392.482	-44.278
MARGEN NETO DE INTERESES	35.147	49.966	74.161	81.408	75.336	115.367	69.801	365.238	30.111
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-7.870	-22.130	-25.825	-49.141	-26.864	-91.279	6.769	-434.119	-8.085
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	27.277	27.836	48.336	32.267	48.472	24.088	76.570	61.216	23.130
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-229	164	3.602	8.934	15.421	15.356	-2.884	327.135	-342
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	258	169	1.927	7.009	5.236	7.531	3.941	83.128	1.242
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	4.107	4.770	12.263	22.538	13.542	17.765	10.680	124.626	-874
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-12.668	-18.417	-18.350	-17.935	-13.927	-19.201	-4.878	249.782	3.544
NETO, VENTA DE INVERSIONES	7	24	82	22	48	52	7	-160	0
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-125	361	-452	109	97	25	19	19	0
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	18.626	14.906	47.408	52.943	68.889	45.618	83.454	845.745	26.700
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	693	1.200	1.053	1.053	399	399	0
MARGEN FINANCIERO NETO	18.626	14.906	48.101	54.143	69.942	46.671	83.853	846.144	26.700
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-21.179	-23.311	-33.114	-46.220	-41.750	-65.378	-50.081	-688.980	-11.947
EMPLEADOS	-16.748	-15.928	-21.121	-28.129	-23.296	-34.791	-25.638	-374.943	-14.303
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-8.492	-5.420	-2.414	-5.222	-4.701	-7.454	-19.864	-81.687	-4.531
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-2.840	-2.881	-2.507	-2.965	-2.239	-2.907	-2.105	-26.972	-1.926
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	2.769	10.359	2.579	5.729	3.084	47.890	8.415	205.688	2.096
MARGEN OPERACIONAL	-27.863	-22.276	-8.476	-22.664	1.040	-15.970	-5.420	-120.750	-3.911
VENTA DE INMUEBLES Y ACTIVOS NO CORRIENTES	5.636	1.635	16	944	760	760	8.885	17.360	1.498
NETO, OTROS INGRESOS Y GASTOS NO ORDINARIOS	23.398	9.351	11.668	34.466	13.748	26.079	10.288	20.316	4.018
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.170	-11.289	3.207	12.746	15.548	10.869	13.754	-83.074	1.606
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-1.524	-1.110	-955	-2.304	-1.701	-514	-1.007	-54.311	-826
RESULTADO NETO	-354	-12.399	2.252	10.442	13.847	10.355	12.746	-137.385	780

COLTEFINANCIERA S.A. Vs. Sector y Pares													
	COLTEFINANCIERA S.A.							SECTOR			PARES		
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	ago-24	dic-24	ago-25	dic-23	dic-24	ago-25	dic-23	dic-24	ago-25
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA													
Cartera bruta	524.013	637.084	981.074	1.442.599	1.812.080	1.808.394	1.796.631	14.241.456	14.853.814	14.476.098	649.061	662.751	651.845
CALIDAD DEL ACTIVO													
TOTAL CARTERA													
Calidad por Temporalidad (Total)	3,52%	3,09%	2,47%	1,37%	1,45%	2,25%	11,18%	8,91%	7,91%	8,67%	6,08%	5,35%	6,03%
Calidad por Calificación (Total)	16,39%	12,85%	9,37%	7,27%	7,95%	42,74%	40,34%	13,20%	17,87%	17,42%	12,47%	15,67%	16,10%
Cobertura por Temporalidad (Total)	88,65%	131,39%	149,24%	279,02%	254,05%	268,35%	45,23%	100,16%	115,53%	104,85%	68,50%	110,26%	97,62%
Cobertura por Calificación (Total)	19,05%	31,59%	39,32%	52,58%	46,29%	14,11%	12,54%	67,57%	51,15%	52,19%	33,37%	37,63%	36,58%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	8,36%	6,34%	5,21%	2,32%	2,07%	15,06%	11,50%	9,26%	11,02%	10,54%	5,76%	8,08%	8,62%
Cobertura C, D y E	14,00%	18,65%	25,67%	27,04%	24,72%	13,87%	13,72%	60,55%	52,77%	57,06%	33,25%	37,88%	40,24%
Cartera Improductiva/ Total cartera	2,33%	1,14%	1,34%	0,55%	0,67%	0,77%	1,01%	6,34%	5,77%	5,63%	5,44%	4,46%	5,08%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	16,53%	12,96%	9,45%	7,32%	7,99%	42,76%	40,36%	21,43%	28,52%	28,07%	14,51%	20,38%	19,20%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	3,68%	3,22%	2,56%	1,43%	1,50%	2,29%	11,22%	17,54%	19,86%	20,44%	8,26%	10,64%	9,50%
Cubrimiento (Con Castigos)	19,85%	32,30%	39,89%	52,96%	46,61%	14,21%	12,64%	81,91%	73,36%	74,15%	44,06%	54,74%	48,77%
CARTERA DE CONSUMO													
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,84%	1,61%	2,05%	1,58%	1,60%	2,70%	2,10%	10,56%	8,95%	8,35%	4,94%	1,78%	2,90%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,00%	2,23%	2,52%	2,02%	1,83%	3,18%	2,62%	14,49%	14,41%	14,14%	4,92%	3,41%	4,69%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	2,95%	1,99%	2,23%	1,17%	1,25%	1,93%	2,00%	11,25%	11,22%	11,01%	4,18%	3,22%	4,29%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	138,43%	229,20%	218,46%	366,66%	347,80%	219,01%	287,52%	103,08%	121,87%	130,05%	63,86%	298,65%	178,83%
Cobertura por Calificación (Consumo)	130,86%	165,36%	177,93%	286,66%	303,17%	185,69%	230,18%	75,13%	75,71%	76,81%	64,12%	156,02%	110,59%
CARTERA COMERCIAL													
Calidad por Temporalidad (Comercial)	3,81%	3,84%	2,67%	1,30%	1,41%	2,16%	12,90%	5,19%	6,00%	11,03%	7,76%	11,08%	10,38%
Calidad por Calificación (Comercial)	22,01%	18,17%	12,56%	9,14%	9,80%	51,56%	47,45%	11,16%	31,91%	30,98%	23,70%	35,38%	31,95%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	10,64%	8,53%	6,59%	2,73%	2,33%	17,99%	13,30%	4,60%	12,64%	11,00%	8,11%	15,90%	14,64%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	73,06%	109,67%	123,91%	241,27%	222,11%	281,72%	37,90%	83,75%	97,97%	50,71%	72,89%	61,60%	66,06%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	12,66%	23,18%	26,38%	34,32%	31,93%	11,78%	10,30%	38,96%	18,42%	18,05%	23,87%	19,30%	21,47%
FONDEO Y LIQUIDEZ													
Depositos y exigibilidades / Pasivo	87,52%	83,91%	93,55%	92,08%	91,95%	95,26%	95,47%	62,47%	71,17%	82,61%	93,95%	93,92%	95,14%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	6,60%	6,62%	11,34%	6,56%	5,44%	3,97%	4,30%	5,40%	41,56%	32,47%	17,84%	23,90%	19,29%
CDT/ Depositos y exigibilidades	93,08%	93,00%	88,54%	92,39%	94,45%	96,02%	95,68%	93,84%	57,21%	65,33%	82,16%	76,10%	80,71%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%	0,31%	0,29%	0,00%	48,16%	33,02%	18,20%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos de redescuento	0,16%	0,00%	0,00%	1,11%	0,67%	0,48%	0,58%	1,34%	0,79%	0,57%	2,27%	0,72%	0,09%
Titulos de deuda	3,77%	3,20%	2,40%	1,74%	1,33%	1,32%	1,16%	5,25%	3,16%	3,54%	0,00%	0,00%	0,00%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	86,01%	88,84%	86,85%	90,25%	84,15%	79,53%	67,15%	142,44%	89,91%	70,68%	91,67%	89,02%	86,27%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	88,07%	89,87%	88,02%	90,76%	84,72%	80,15%	67,83%	152,08%	95,42%	74,90%	96,94%	93,17%	90,89%
INDICADORES DE CAPITAL													
Patrimonio	44.977	49.833	89.733	141.449	206.710	224.309	276.390	1.834.862	3.046.032	3.137.295	98.720	110.820	111.600
Patrimonio Técnico	55.849	69.613	106.156	166.034	212.978	221.132	279.092	1.748.752	2.415.181	2.368.560	54.092	65.529	68.150
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	524.934	597.071	901.144	1.325.896	1.732.415	1.720.638	2.162.907	8.320.393	9.648.192	10.145.673	288.693	503.899	482.056
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	1.490	2.662	6.376	7.207	7.405	7.247	10.890	10.101	157.458	33.597	466	474	515
Relación de solvencia total	9,89%	10,30%	10,23%	10,78%	10,77%	11,04%	11,17%	16,64%	17,44%	18,19%	16,19%	11,64%	12,39%
Relación de solvencia basica	5,78%	6,76%	7,85%	9,17%	9,52%	9,81%	10,18%	14,77%	16,04%	16,70%	16,19%	9,67%	10,37%
VaR/Pat. Técnico	2,67%	3,82%	6,01%	4,34%	3,48%	3,28%	3,90%	0,58%	6,52%	1,42%	0,86%	0,72%	0,76%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA													
Margen Neto de Intereses/Cartera	6,71%	7,84%	7,56%	5,64%	6,30%	6,38%	5,88%	8,01%	5,49%	3,81%	5,30%	5,23%	7,01%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	5,21%	4,37%	4,93%	2,24%	4,04%	1,33%	6,46%	-0,36%	-0,98%	0,63%	5,53%	-2,63%	5,37%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	22,39%	44,29%	34,82%	60,36%	35,66%	79,12%	-9,70%	121,35%	140,25%	118,86%	12,42%	153,55%	26,85%
Cost of risk	1,50%	3,47%	2,63%	3,41%	2,22%	5,05%	-0,57%	9,72%	7,70%	3,00%	0,66%	8,03%	1,24%
Margen Financiero Neto / Activo	2,57%	1,67%	3,75%	2,90%	4,17%	1,80%	4,15%	3,30%	1,97%	4,82%	4,84%	-1,05%	4,66%
Overhead (Costos administrativos / Activos)	6,80%	5,31%	4,62%	4,42%	4,29%	4,26%	4,84%	7,43%	5,18%	6,70%	6,17%	6,00%	5,72%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	218,87%	282,58%	117,96%	142,80%	96,20%	220,86%	92,81%	211,88%	246,96%	128,93%	110,14%	-475,58%	105,53%
Costo operativo	3,64%	3,13%	2,71%	2,55%	2,57%	2,54%	2,64%	4,98%	3,98%	4,88%	3,28%	3,15%	3,10%
ROA	-0,05%	-1,39%	0,18%	0,56%	0,82%	0,40%	0,63%	-2,06%	-1,61%	-0,78%	-0,59%	-3,22%	0,14%
Utilidad/APNR	-0,07%	-2,08%	0,25%	0,79%	1,20%	0,60%	0,89%	-4,16%	-4,16%	-2,02%	-1,66%	-5,54%	0,24%
ROE	-0,79%	-24,88%	2,51%	7,38%	10,21%	4,62%	7,00%	-18,89%	-13,19%	-6,50%	-4,84%	-25,21%	1,05%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,02%	0,01%	0,17%	0,30%	0,59%	0,38%	-0,10%	2,10%	1,28%	1,49%	-0,07%	-0,05%	-0,04%

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