



JFK COOPERATIVA FINANCIERA

Acta Comité Técnico No. 707

Fecha: 24 de mayo de 2024

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	AA+ (DOBLE A MÁS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1+ (UNO MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- JFK Cooperativa Financiera.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Javier Bernardo Cadena Lozano.
Oscar Ricardo Joya Lizarazo.
María Jose Paris Escobar.

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **AA+ (Doble A Más)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a la **Deuda de Largo y Corto Plazo** de **JFK Cooperativa Financiera**.

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

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo **JFK Cooperativa Financiera** son:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de JFK consiste en su importante trayectoria (60 años) y posicionamiento en el sector solidario, al ocupar, al cierre de 2023, la primera posición por nivel de activos y asociados, entre las cinco cooperativas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

En 2023, culminó su planeación estratégica para el periodo 2020 – 2023, con un nivel de cumplimiento global de 91%, entre cuyos principales logros sobresalen la implementación de la herramienta *Salesforce* para la estandarización y cumplimiento normativo en la atención de las PQR, el avance en la renovación del *core* financiero, el lanzamiento de la APP JFK y la creación de la pasarela de pagos para facilitar el pago de manera virtual.

De igual forma, consolidó la Gestión por Procesos y Proyectos, en pro de agilizar el cumplimiento de metas, ejecutó soluciones para robustecer sus capacidades digitales, que incluyeron la mejora de la ciberseguridad, la implementación de tecnologías de vanguardia y la modernización de infraestructuras críticas. Asimismo, ejecutó estrategias para impulsar su posicionamiento y lograr una mayor penetración de mercado en diferentes regiones, a través de campañas de publicidad y patrocinios a equipos deportivos.

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá (Colombia)



Ahora bien, acorde con su nueva planeación, definida para los próximos cuatro años, la Cooperativa busca continuar con el fortalecimiento de su capital institucional, perfil financiero y sostenibilidad social y financiera, a través de proyectos y programas encaminados a contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de los asociados. Para lo anterior, ampliará los pilares estratégicos con la inclusión de perspectivas de medio ambiente, innovación, equilibrio entre rentabilidad económica y social, innovación, sostenibilidad social, entre otros.

De este modo, para el corto y mediano plazo, entre los proyectos de mayor relevancia se encuentran la culminación de la renovación del *core* financiero, la implementación y mejora de los canales de comunicación y conectividad con asociados y grupos de interés, y el lanzamiento de nuevos planes de beneficios y productos competitivos.

Al respecto, frente al portafolio de productos, busca fortalecer su oferta de valor digital para lograr una mayor competitividad en el mercado y responder a los avances de la industria. Así, espera iniciar con la vinculación digital para el otorgamiento de créditos, lanzar el CDT desmaterializado, diseñar un proceso de innovación continua y lanzar la tarjeta de crédito.

Igualmente, estima fortalecer el área de atención al cliente, con la definición de un CRM¹ y la medición del *Net Promoter Score* (NPS), con el fin de mejorar los programas de fidelización, retención y atracción de asociados y clientes. A su vez, avanza en la definición de nuevos segmentos objetivo, en especial la inclusión de personas jurídicas para el otorgamiento de créditos.

En opinión de la Calificadora, JFK cuenta con un sólido proceso de planeación y gestión, direccionado a robustecer su posición financiera y de mercado. En este sentido, hará seguimiento a la consolidación de los proyectos de actualización digital y tecnológica, así como aquellos orientados a la innovación, automatización y optimización de procesos, en beneficio de su capacidad operativa y generación de valor. De igual manera, considera importante que materialice en los tiempos definidos, las estrategias orientadas a ampliar su portafolio y capacidades digitales, a fin de incrementar su competitividad y hacer frente a las nuevas necesidades y requerimientos del mercado.

- **Capacidad patrimonial.** **Value and Risk** destaca el continuo fortalecimiento de los mecanismos de retención y atracción de asociados desarrollados por la Cooperativa, toda vez que contribuyen con el crecimiento permanente de la base de asociados y el capital social. De igual forma, se resaltan las directrices de distribución de utilidades² encaminadas a robustecer el capital institucional, limitar su

¹ *Customer Relationship Management.*

² De las utilidades generadas en 2022, el 55% se destinó para reservas legales y el 15% para el Fondo de amortización de aportes. Por su parte, de las utilidades generadas en 2023, y según lo aprobado en la Asamblea de Asociados de 2024, el 50% se aplicará a la reserva legal y el 10% al Fondo de amortización.

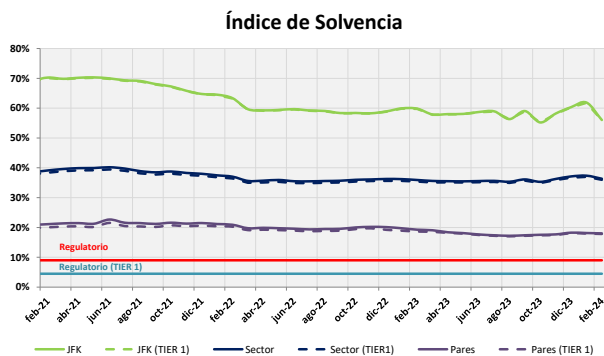
COOPERATIVAS

exposición ante situaciones adversas y proteger su estructura financiera antes pérdidas no esperadas.

Para febrero de 2024, la base social cerró en 151.878 asociados, con una variación interanual de +7,09%, producto de las estrategias comerciales orientadas a promocionar el portafolio de productos y servicios de la Cooperativa, así como la actualización de las matrices de riesgo de gestión social vinculadas a la atracción y fidelización de clientes. Al respecto, sobresale su atomización y estabilidad, dado que los veinte principales abarcaron el 0,23% de los aportes, con una antigüedad promedio de 5,22 años, al igual que la diversificación de la base por edad del asociado³, pues favorece la continuidad de la operación.

Así, entre febrero de 2023 y 2024, el patrimonio de JFK aumentó 5,24% y totalizó \$693.447 millones, impulsado por el capital social (+12,32%) y las reservas (+11,29%), que abarcaron en su conjunto el 83,36% del total, rubros que contrarrestaron la reducción de los fondos de destinación específica (-53,22%), empleados para la revalorización de aportes⁴, al igual que el menor desempeño de los resultados del año anterior (-25,74%).

Por su parte, pese al aumento del patrimonio técnico que totalizó \$681.177 millones (+5,72%), el mayor incremento de los APNR⁵ hasta \$1,1 billones (+11,30%), así como del riesgo operacional (+22,53%) y de mercado, se evidenció una reducción de los indicadores de suficiencia de capital. Así, la relación de solvencia total se ubicó en 56,01% (-4,32 p.p.), nivel que mantienen una importante holgura respecto al mínimo regulatorio, al igual que al observado en el sector (36,33%) y su par⁶ (18,84%).



En opinión de **Value and Risk**, JFK cuenta con una robusta estructura patrimonial que le permitió hacer frente al deterioro de cartera registrado en 2023 y le otorga un mayor margen de maniobra ante

³ Según información suministrada, los asociados con menos de 20 años se incrementaron en 12% al cierre de 2023, en tanto que aquellos entre 31 a 50 años crecieron 10%.

⁴ En 2023, se revalorizaron aportes sociales por \$3.394 millones.

⁵ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

⁶ Cooperativa Financiera Cootrafa.

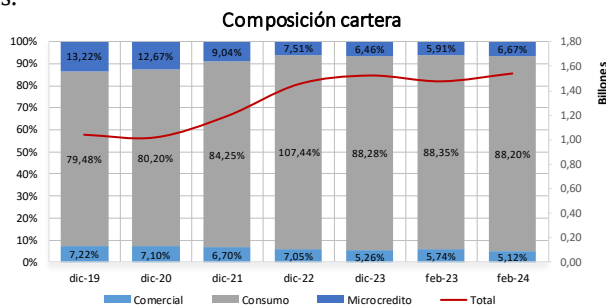
COOPERATIVAS

escenarios menos favorables, al tiempo que le permite apalancar el crecimiento proyectado y soportar los requerimientos de la operación. Si bien se estima que los niveles de suficiencia de capital conserven una brecha respecto a los límites requeridos, se prevé que estos continúen presionados por la evolución de los niveles de riesgo de crédito, por lo que será determinante que la Cooperativa mantenga un estricto seguimiento sobre la evolución de la calidad de su activo productivo y continúe con la ejecución de estrategias tendientes a controlar y reducir su exposición.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Acorde con dinámica macroeconómica del País, enmarcada por el incremento de la inflación y las tasas de interés, así como su efecto sobre la capacidad de pago de los deudores y su apetito por la contratación de deuda, a febrero de 2024, la cartera bruta de JFK creció interanualmente 4,37% y sumó \$1,54 billones, inferior a la registrada por su par (+6,05%), pero mayor al sector (+0,55%).

El segmento de consumo se mantiene como el más representativo (88,20%), con un aumento interanual de 4,19%, enfocado principalmente en la modalidad de libre inversión (97,59%). La estrategia de colocación estuvo direccionada al fortalecimiento de los convenios especiales de libranza y la compra de cartera, así como a la promoción de los beneficios sociales atados a los créditos.

Por su parte, microcrédito creció 17,80% hasta abarcar el 6,67%, favorecido por la consolidación de la unidad de microfinanzas, enfocada en apoyar la bancarización de algunos sectores económicos. En tanto que, la cartera comercial descendió 6,82%, impactada por la dinámica económica, las estrategias diseñadas para mitigar los efectos sobre la calidad del activo y el menor apetito durante el periodo de análisis.



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

Se pondera que la cartera mantiene una adecuada diversificación, toda vez que el 70,43% se concentró en asalariados, seguido por pensionados (7,74%), actividades inmobiliarias (5,01%) y comercio (4,15%). Asimismo, para la Calificadora registra apropiados niveles de atomización, pues los veinte principales créditos por saldo, vencidos y reestructurados representaron el 0,30%, 0,01% y 0,07% de la cartera, respectivamente, aspectos que reducen la exposición a pérdidas por riesgo crediticio.

COOPERATIVAS

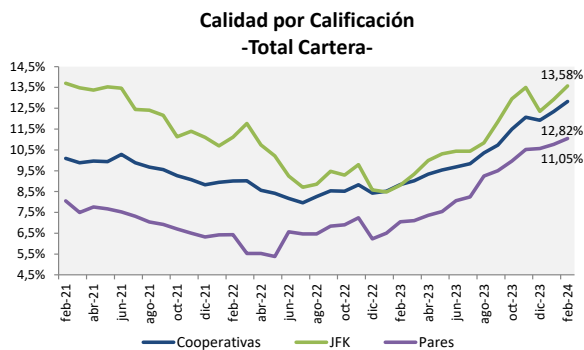
De otro lado, dadas las perspectivas generalizadas de deterioro de la calidad de la cartera en el sector, JFK estableció políticas de otorgamiento más restrictivas, que incluyeron, entre otros, cambios en las condiciones de garantías, campañas de colocación orientada a clientes preseleccionados con bajos niveles de riesgo, ajustes en los límites de atribuciones y robustecimiento de los modelos de originación con inclusión de nuevas variables.

De igual forma, fortaleció los mecanismos de recuperación y gestión de cartera vencida mediante la utilización de medios digitales para facilitar el contacto con clientes, el ofrecimiento de alternativas de pago como periodos de gracia, ampliación de plazo, descuentos y condonaciones. De igual forma, amplió la capacidad con la contratación de un nuevo *call center* y del personal encargado.

En adición, durante el último semestre, creó la Subgerencia de Cartera⁷ con el fin de robustecer la gestión de recuperación, a la vez que modificó los periodos de las etapas de cobro, con el objeto de acelerar las instancias de cobro pre-jurídico y jurídico, ejecutó una especialización y segmentación de los asesores comerciales por franja de mora, y avanzó en la implementación de un aplicativo para monitorear la efectividad de la gestión y lograr una mayor trazabilidad de la información.

Pese a lo anterior, a febrero de 2024, la cartera vencida y calificada en riesgo crecieron interanualmente en 100% y 60,83%, superior a lo registrado por su grupo comparable⁸, con lo cual los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo ascendieron a 10,11% (+4,83 p.p.) y 13,58% (+4,77 p.p.), en su orden, por encima de los resultados del sector (8,93% y 12,82%) y de su par (9,03% y 11,05%). Entre tanto, el indicador que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta ascendió a 8,07%, frente al 8,87% del sector y 9,06% de su par.

Ahora bien, al incluir los castigos, que crecieron 24,79%, el índice de calidad por calificación pasó de 11,71% a 16,84%, en mejor posición respecto al dato del sector (18,12%) y par (17,86%).



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

⁷ Resultado de la división de la Subgerencia de Crédito y Cartera.

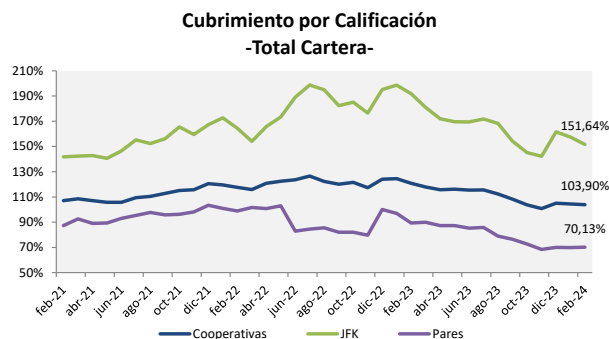
⁸ Sector (64,83% y 46%) y par (73,97% y 66,20%).

COOPERATIVAS

Por segmento, se evidenció un deterioro generalizado, pero principalmente en la comercial, por cuenta de la reducción del saldo de cartera y el menor apetito hacia este segmento, cuyos indicadores de temporalidad y riesgo se situaron en 14,06% (+6,67 p.p.) y 17,98% (+6,44 p.p.), en su orden, niveles que contrastan con la tendencia descendente registrada entre 2020 y 2022.

De otra parte, se mantiene como una de las principales fortalezas de la Cooperativa los holgados niveles de cobertura, favorecidos por la política de constituir provisiones adicionales a las dispuestas por la regulación. Al respecto, con el objetivo de mitigar los efectos adversos de la coyuntura, entre noviembre y diciembre de 2023, decidió aumentar la provisión individual adicional del segmento de consumo, al pasar de 5,5% a 6,5%.

De este modo, a pesar de que las provisiones crecieron interanualmente en 27,10%, el mayor crecimiento de la cartera vencida y riesgosa derivó en una reducción de los índices de cobertura que se contrajeron hasta 203,69% y 151,64%, aunque mantiene una posición destacable frente a sus comparables.



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

Para 2024, la Cooperativa implementará el motor de decisión, que se encuentra en proceso de pruebas y perfeccionamiento, con el cual busca fortalecer los modelos de otorgamiento, alcanzar una mayor oportunidad en la toma de decisiones, a la vez que optimizar y agilizar los procesos. De igual manera, acorde con el objetivo de lograr una mayor segmentación de clientes, incursionará en la colocación de recursos en persona jurídica para el segmento comercial, aspecto que espera contribuya con la dinámica del activo.

Si bien **Value and Risk** reconoce que el deterioro de los indicadores del activo productivo obedece a un fenómeno generalizado en el sector, impactado por factores externos, se evidencia una mayor afectación en JFK dado el mercado atendido y su estrategia por producto. Por lo anterior, considera fundamental que la Cooperativa continúe con el robustecimiento permanente de los mecanismos y monitoreo de los modelos de originación, la optimización de los procesos de recuperación de cartera y el estricto seguimiento sobre las variables que puedan incidir sobre la capacidad de pago de los deudores.



Lo anterior, será determinante para reducir el nivel de cartera vencida y mitigar su exposición al riesgo de crédito, especialmente bajo un escenario de moderado crecimiento de la cartera y una menor dinámica macroeconómica⁹, así como una menor capacidad de pago de los deudores afectada por mayor costo de vida y el incremento en los niveles de endeudamiento.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre febrero de 2023 y 2024, el pasivo de la Cooperativa se incrementó 8,21% hasta totalizar \$901.131 millones, impulsado principalmente por los depósitos y exigibilidades (+11,61%), que continúan como el principal componente al abarcar el 87,29% del total. Entre tanto, el 11,92% corresponde en su mayoría a provisiones constituidas para soportar las inversiones de transformación digital y mitigar los efectos por eventos de riesgo operativo.

De los depósitos, los CDTs crecieron interanualmente en 12,70% y participaron con el 91,41% del agregado, impulsados por el mayor apetito del mercado por este tipo de productos dado el aumento de la rentabilidad ofrecida. Al respecto, la estrategia de la Cooperativa estuvo enfocada en adaptarse a las tasas de la competencia, pero sin incurrir en detrimentos de su rentabilidad. Las cuentas de ahorro presentaron una variación de +1,17%, en línea con la evolución del sector.

Se resalta la estabilidad de los depósitos a la vista (93,66%) y el índice de renovaciones de CDTs (promedio de 92,64%), al igual que la efectividad de las estrategias para disminuir el plazo de los depósitos a término, con el fin de lograr un reprecio que se ajuste a la reducción estimada de las tasas de mercado, y así lograr un menor impacto sobre los márgenes de rentabilidad. Con ello, el plazo medio ponderado de los CDTs pasó de 5,72 meses a 5,21 meses, concentrados en aquellos con vencimiento menor a un año (48,54%).

De igual forma, sobresale la alta atomización del pasivo, toda vez que los veinte asociados en cuentas de ahorro y CDTs abarcaron el 7,83% y 5,57%, acorde con su nicho de mercado, factores que contribuyen con la mitigación del riesgo de liquidez.

Value and Risk pondera la sólida posición de liquidez de JFK que le ha permitido hacer frente a sus obligaciones en los tiempos establecidos, a la vez que ha soportado la colocación de créditos e incremento de inversiones en el último año, sin la necesidad de incurrir en obligaciones financieras o presionar los márgenes. Lo anterior, se refleja en el cumplimiento del IRL¹⁰, el cual, a febrero de 2024, registró razones de 18,38 veces y 4,06 veces, para las bandas de 7 y 30 días, en su orden. Igualmente, en el CFEN¹¹ que se ubicó en 130,28%, superior al mínimo exigido por la norma (80%).

⁹ Según el DANE, el PIB de Colombia creció 0,7% en el primer semestre de 2024. Por su parte, el Banco de la República en su Junta Directiva de abril de 2024, estima un crecimiento económico de 1,4% para 2024.

¹⁰ Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹¹ Coeficiente de Fondeo Estable Neto.

- **Eficiencia y rentabilidad.** Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas financieras de la Cooperativa consiste en la estructura de fondeo, favorecida por la consolidación del capital institucional, así como por su posición de liquidez que le ha permitido optar por una estrategia de rentabilización de las captaciones.

Al cierre de 2023, pese al mayor incremento de los gastos de intereses (+125,72%) frente a la dinámica de los ingresos por el mismo concepto (+32,17%), el margen neto de intereses¹² creció 1,17 p.p. y se ubicó en 13,63%, en mejor posición respecto al sector (10,35%) y su par (7,20%).

No obstante, por cuenta del deterioro de la cartera y los esfuerzos de la Cooperativa por incrementar los niveles de cobertura, el gasto por provisiones netas aumentó 112%, con lo que el margen de intermediación neto¹³ descendió hasta 8,78% (-1,45 p.p.), aunque se mantiene superior al de su grupo de referencia. De igual forma, la eficiencia de la cartera¹⁴ ascendió a 40,90%, similar al observado en el sector (40,03%) y por debajo del de su par (46,49%).

Por su parte, los gastos administrativos y de personal crecieron 13,96%, determinados por los aumentos salariales y el número de empleados. Asimismo, estuvieron impulsados por las inversiones en transformación digital y gastos asociados a patrocinios y publicidad, este último en el marco de su estrategia de lograr una mayor penetración de mercado. Con ello, los índices de eficiencia operacional y *overhead* se ubicaron en 66,27% (+9,42 p.p.) y 6,63% (+0,44 p.p.), en su orden, comparados favorablemente con los de su grupo de referencia.

Se resalta la dinámica de los ingresos de inversiones, que crecieron 89,63%, producto de la estrategia de rentabilizar los recursos, la cual implicó un aumento del valor del portafolio y la incursión en nuevos tipos de activos, a fin de aprovechar las tasas de mercado. Con lo anterior, el margen financiero neto se situó en 9,64% (-1,04 p.p.), y se mantuvo superior al 7,71% del sector y el 4,50% de su par.

De esta forma, la Cooperativa generó una utilidad neta de \$51.735 millones, comparada con los \$69.670 millones de 2022, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, que se ubicaron en 3,26% y 7,60%, en su orden, superiores a los del sector y pares.

	JFK						SECTOR			PARES		
	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-22	dic-23	feb-24	dic-22	dic-23	feb-24
ROE	9,47%	11,71%	10,84%	13,57%	7,60%	9,70%	6,59%	1,43%	-0,42%	1,00%	-9,23%	-7,25%
ROA	4,26%	5,35%	4,76%	5,82%	3,26%	4,13%	1,74%	0,38%	-0,11%	0,16%	-1,38%	-1,09%
Utilidad neta/APNR	5,51%	8,66%	7,22%	8,91%	5,25%	6,05%	2,80%	0,64%	-0,18%	0,26%	-2,28%	-1,82%
Margen neto de intereses	14,43%	13,02%	12,47%	13,70%	13,63%	15,24%	10,38%	10,35%	11,16%	8,57%	7,20%	7,92%
Margen de intermediación neto	9,40%	11,11%	10,23%	11,08%	8,78%	10,07%	8,33%	6,75%	6,47%	6,33%	3,85%	4,21%
Eficiencia de la Cartera	37,30%	18,00%	22,08%	22,07%	40,90%	37,20%	24,29%	40,03%	45,77%	26,13%	46,49%	45,98%
Margen financiero neto	8,65%	10,65%	10,68%	11,85%	9,64%	11,34%	8,41%	7,71%	7,57%	5,78%	4,50%	4,67%
Eficiencia operacional	51,76%	50,36%	56,86%	49,76%	66,27%	62,92%	82,68%	96,25%	102,40%	110,09%	141,41%	132,96%
Indicador Overhead	4,55%	5,48%	6,20%	5,90%	6,63%	7,35%	7,23%	7,77%	8,14%	6,64%	6,65%	6,55%

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

¹² Margen neto de intereses / Cartera bruta.

¹³ Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

¹⁴ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intermediación neto.



COOPERATIVAS

A febrero de 2024, el margen de intermediación descendió 1,01 p.p. respecto al mismo mes del año anterior hasta situarse en 10,07%, por cuenta del mayor deterioro neto (+94,52%) versus la dinámica de los ingresos por cartera (+18,57%), aunque este se mantiene en mejor posición respecto al de sus comparables.

Por otro lado, pese al mejor comportamiento de los ingresos por operaciones de mercado (+34,78%), el margen financiero neto decreció 0,52 p.p. hasta 11,34%, en mejor posición que el observado en el sector (7,57%) y par (4,67%). Con ello, y al incorporar la variación de los gastos administrativos (+29,52%), motivada en su mayoría por la dinámica de los gastos de personal (+18,17%), la Cooperativa obtuvo una utilidad neta de \$10.788 millones, frente a los \$14.125 millones del mismo periodo del año anterior, con su respectivo impacto en los indicadores de rentabilidad.

Value and Risk pondera la evolución de los márgenes y resultados netos de la Cooperativa en un año caracterizado por un aumento sostenido del costo de fondeo, deterioro de la cartera y mayores gastos por provisiones. Lo anterior, producto de la solidez de su estructura patrimonial, que ha contribuido a reducir su exposición a las tasas de captación, el calce de tasas fijas entre las posiciones del activo y el pasivo, así como su política de protección de recursos mediante mayores provisiones.

No obstante, para 2024, se estima se mantenga la presión sobre la estructura de rentabilidad de los establecimientos de crédito, derivados de la continuidad de factores externos, por lo que será determinante que JFK de un estricto seguimiento a la calidad de su activo productivo, materialice los proyectos direccionados a optimizar sus procesos para lograr colocaciones con niveles de riesgo controlados, propenda por controlar los gastos administrativos y ejecute las estrategias para mantener un crecimiento sostenible de su capital institucional, en pro de conservar una adecuada estructura financiera y perfil de riesgo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** JFK cuenta con Sistemas de Administración de Riesgos y de control interno (SCI) compuestos por políticas, metodologías, procedimientos, esquemas de alertas, estructura organizacional y herramientas tecnológicas acordes con sus objetivos estratégicos y el tamaño de la operación. Con el fin de gestionar adecuadamente los riesgos implícitos en sus actividades, beneficiar la eficiencia de la operación, garantizar la calidad del activo y de los procesos, realiza un mejoramiento continuo de dichos sistemas.

Durante el último año, dada la modificación a los estatutos para permitir inversiones en Fondos de Inversión Colectiva – FICs y el incremento del portafolio, la Cooperativa actualizó la gestión del riesgo de mercado con la creación de manuales de políticas y procedimientos, la adecuación de los formatos de reportería, la definición de un gobierno de riesgos y límites de apetito y tolerancia,

COOPERATIVAS

así como la inclusión de estrategias de inversión como cobertura y cambios en los límites mínimos de recursos líquidos.

Respecto a la gestión de riesgo operacional, actualizó la metodología con la modificación de los niveles de atribución para afectar el gasto por riesgos operacional. De igual forma, renovó el Análisis de Impacto de Negocio – BIA, con la actualización de los procesos y sistemas críticos, los recursos utilizados para soportar las funciones, los proveedores estratégicos y la estimación del tiempo de tolerancia en caso de un incidente o desastre.

Frente a la gestión del riesgo de crédito, definió un comité interno de evaluación de crédito y cartera, que sesiona mensualmente, y tiene como fin establecer la estrategia desde la gerencia y áreas encargadas para controlar y mitigar la materialización de este tipo de riesgo. Además, actualizó procedimientos, políticas y directrices atadas a las alternativas de pago, de castigos de cartera, condonaciones, entre otros.

Como parte de la administración del riesgo de liquidez, modificó el Plan de Contingencia conforme a la actualización de los límites definidos en el Marco de Apetito de Riesgo, a la vez que actualizó las estrategias de contingencia a ejecutar en cada etapa del Plan, en caso de ser requerido.

Es de anotar que, acorde con lo definido en la C.E. 025 de 2022 de la SFC, la Cooperativa adelanta la definición del perfil y apetito de riesgo para la gestión y administración del riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB), con la aplicación de la metodología de cuantificación, el acompañamiento de un externo y la parametrización en un aplicativo. Actualmente, realiza seguimiento a los movimientos de las tasas de interés desde el Comité GAP, a la vez que monitorea sus efectos sobre la cartera y los depósitos, el factor de retiro, prepago de la cartera y renovaciones de los depósitos, entre otros.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. No obstante, de acuerdo con la nueva planeación estratégica, la Calificadora hará seguimiento a la identificación, control y monitoreo de nuevos tipos de riesgos identificados, al igual que su incorporación en el perfil de riesgo consolidado.

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

En el último año, frente a gobierno corporativo, amplió el número de los miembros del Consejo de Administración, así como el periodo de los delegados a la Asamblea General y de los integrantes del Consejo de Administración, al pasar de dos a cuatro años. Lo anterior, con el



COOPERATIVAS

objeto de lograr una mayor estabilidad, congruencia y planeación de las estrategias corporativas. Así, llevó a cabo el proceso electoral de delegados a la Asamblea General para el periodo 2024 - 2027, apoyado en el uso de herramientas tecnológicas para facilitar la agilidad y transparencia.

De igual forma, ajustó el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta, a fin de robustecer las buenas prácticas corporativas para el manejo de conflictos de interés.

Como parte de su objeto y función social, durante 2023, invirtió \$56.123 millones, con la participación de cerca de 43.000 asociados, mediante eventos de salud, recreación, capacitación, apoyo solidario, así como educación, fidelización y otros. Además, realizó donaciones a instituciones educativas, programas de formación cooperativa, beneficios de salud visual, seguros de vida, entre otros.

Finalmente, se resalta que, como parte del Sarlaft¹⁵, implementó nuevas metodologías de monitoreo transaccional mediante el uso de aplicativos de análisis de redes. En adición, acorde con las recomendaciones de los entes de control internos, actualizó los procedimientos de vinculación de PEPs, de gestión de alertas, poblamiento de bases de datos, desvinculación de clientes, entre otros.

- **Contingencias.** A febrero de 2024, según información suministrada, cursaban seis procesos contingentes en contra de la Cooperativa, con pretensiones de \$1.580 millones. Por probabilidad de fallo adversa, el 98% estaba clasificado como medio y el 2% como posible, para los cuales contaba con provisiones constituidas por \$1.548 millones. De este modo, al considerar el monto de las pretensiones, el nivel de provisiones, la posición patrimonial y nivel de generación de utilidades, para la Calificadora, JFK mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

¹⁵ Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

COOPERATIVAS

PERFIL DE JFK COOPERATIVA FINANCIERA

JFK Cooperativa Financiera es un establecimiento de crédito, fundada en 1964, con autorización de la SFC desde 2002 para convertirse en Cooperativa Financiera. Tiene como misión contribuir a la mejora de la calidad de vida de sus asociados mediante la prestación de servicios adaptables a sus necesidades, bajo principios de responsabilidad y rentabilidad social y económica.

Su sede principal está ubicada en Medellín y dispone de 22 agencias ubicadas en el departamento de Antioquia y Bogotá. Asimismo, dispone de canales digitales como: la aplicación móvil, la agencia virtual, la plataforma web, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Holgados niveles de solvencia que le permiten soportar escenarios adversos y apalancar el crecimiento proyectado.
- Alta atomización y estabilidad de su base de asociados, lo que favorece la evolución de su estructura patrimonial.
- Margen neto de intereses, de intermediación y financiero neto, superiores al de su grupo de referencia.
- Destacables niveles de cobertura de cartera, tanto por vencimiento como por calificación frente a su grupo de referencia.
- Fortalecimiento permanente de los mecanismos de retención y fidelización, que favorecen la estabilidad de sus asociados y el crecimiento de los aportes.
- Destacable atomización tanto en las colocaciones como en las captaciones.
- Sólida gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Perfil de riesgo legal bajo.

Retos

- Contener el deterioro de los indicadores de calidad de la cartera.
- Materializar los proyectos tecnológicos y digitales orientados a robustecer su oferta de valor, en beneficio de su competitividad en el mercado.

- Dar cumplimiento en los tiempos estimados a las metas y objetivos definidos en su planeación estratégica.
- Mantener el mejoramiento continuo de los SARs.
- Mantener el control de sus costos y gastos administrativos, en favor de sus niveles de eficiencia.
- Hacer especial seguimiento a las nuevas colocaciones, especialmente en los nuevos segmentos definidos, dadas las menores expectativas macroeconómicas.

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

- Evolución de los indicadores de calidad del activo productivo.
- Cambios significativos en los niveles de cobertura de la cartera, que impliquen mayores niveles de exposición al riesgo.
- Evolución de la estructura de fondeo, con su efecto sobre los niveles de rentabilidad.

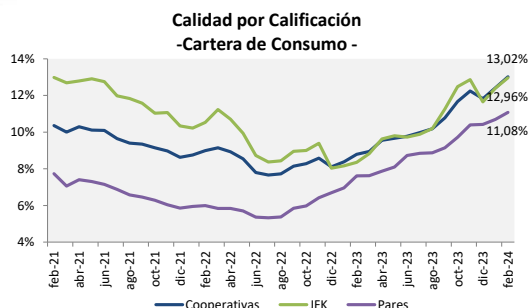
CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Al cierre de febrero de 2024, esa modalidad sumó \$1,36 billones, con un crecimiento interanual de 4,19%, hasta participar con el 88,20% de la cartera total, y consolidarse como el principal segmento de la Cooperativa. Continúa concentrada en la línea de libre inversión (97,59%), seguida de libranzas (2,41%)

Acorde con las condiciones macroeconómicas, determinadas por el aumento de la inflación y las tasas de interés, en conjunto con el impacto sobre la capacidad de pago de los deudores, se evidenció un deterioro de los indicadores de calidad.

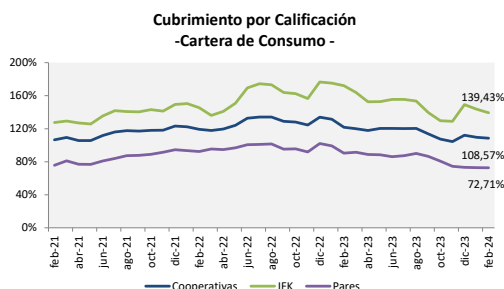
Así, los índices de temporalidad y riesgo se situaron en 9,57% (+4,78 p.p.) y 12,96% (+4,6 p.p.), en su orden, niveles similares a los registrados en el sector (9,65% y 13,02%) y superiores a los de su par (9,12% y 11,08%).

COOPERATIVAS



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

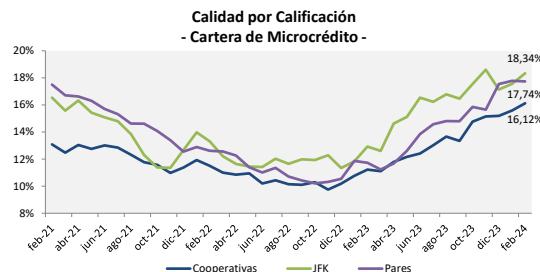
De igual forma, y pese al incremento de las provisiones, los indicadores de cobertura por vencimiento y calificación pasaron de 300,86% y 172,20% en febrero de 2023 a 188,93% y 139,43% en febrero de 2024, aunque mantiene una holgura frente a los registrados por su grupo comparable¹⁶.



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

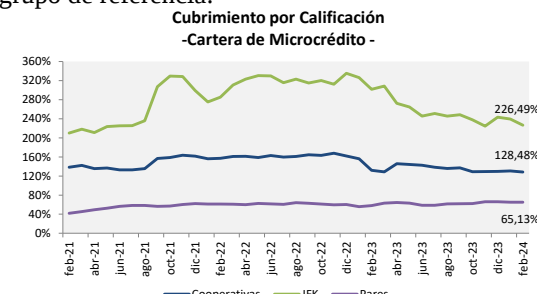
Cartera de microcrédito. Entre febrero de 2023 y 2024, este segmentó creció 17,80% hasta \$102.812 millones y abarcar el 6,67% del total. Dinámica superior a la registrada en el sector (+1,73%) y su par (14,84%), impulsada por la consolidación de la unidad de microfinanzas en nuevas zonas geográficas.

Al igual que en los demás segmentos, se registró un aumento de la cartera vencida (+58,99%) y calificada en riesgo (+67,23%), con lo cual los índices de calidad ascendieron a 14,23% (+3,69 p.p.) y 18,34% (+5,42 p.p.), en su orden, superior a los observados en su grupo de referencia.



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

Por su parte, a pesar del aumento de las provisiones (+25,49%), los índices de cobertura por temporalidad y riesgo se disminuyeron en 77,90 p.p. y 75,32 p.p. hasta 291,81% y 226,49%, en su orden. Sin embargo, estos mantienen una importante brecha respecto a los observados en su grupo de referencia.



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Con el fin de diversificar el portafolio y lograr mayores rentabilidades del portafolio de inversiones, en medio de un escenario de altas tasas de mercado, en el segundo semestre de 2023 la Cooperativa amplió los títulos objeto de inversión para permitir la participación en Fondos de Inversión Colectiva – FICs.

De este modo, al considerar la orientación del disponible a nuevas inversiones y acorde con su estrategia de rentabilizar los recursos de las captaciones, entre febrero de 2023 y 2024, el portafolio de inversiones pasó de \$76.295 millones a \$165.688 millones. Por tipo de inversión, estaba concentrado en FICs (67,30%), TDAs (19,61%), CDTs (9,48%) y TDS (3,61%).

En función de la variable de riesgo, el 67,30% eran FICs, el 16,92% estaba indexado a la IBR y el 2,69% a la DTF, en tanto que el 9,48% estaba a tasa fija. Cabe mencionar que, pese a la adquisición de

¹⁶ Sector (146,54% y 108,57%) y par (88,33% y 72,71%).

COOPERATIVAS

Fondos, JFK mantiene una estrategia de inversión conservadora, enfocada en la preservación de capital, conservar holgados niveles de liquidez y para cumplir con sus obligaciones.

Por lo anterior, la relación del VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico se ubicó en 0,10%, por debajo de registrado en el sector (0,47%) y los pares (0,67%).

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. La gestión del riesgo de crédito cumple con los parámetros establecidos por la SFC, con lo cual dispone de políticas y directrices documentadas que incluyen, entre otros, el proceso de administración, lineamientos de otorgamiento, la definición de modelos para la estimación de pérdidas esperadas, el sistema de provisiones y proceso de calificación.

La etapa de otorgamiento considera los niveles de tolerancia definidos por el Consejo de Administración, además de la evaluación de diversos criterios como: la viabilidad del crédito, garantías, fuentes de pago, condiciones macroeconómicas que puedan afectar al deudor, capacidad de pago y las características individuales del crédito.

Por su parte, el proceso de calificación contempla un Modelo Interno de Otorgamiento, seguimientos periódicos mediante los modelos de referencia, y políticas de alineación conforme a las directrices establecidas.

En adición, la gestión del riesgo de crédito contempla la definición de límites de concentración en función de la exposición individual por deudor y codeudor, concentración del cliente como deudor solidario de otras obligaciones con la Cooperativa, por empresa, de acuerdo a la forma de pago del crédito, por modalidad, entre otros.

Para el monitoreo, hace uso del análisis de cosechas, rodamientos, procesos de alineación con el sistema financiero y entrega de informes periódicos a los diferentes órganos de decisión y control, entre ellos el Comité Interno de Cartera y el Comité de Riesgos, con el fin de verificar el cumplimiento de los límites de apetito y tolerancia definidos en el MAR.

Riesgo de mercado y liquidez. Para la gestión del riesgo de mercado, la Cooperativa cuenta con el manual de SARM que reúne las directrices, políticas, procedimientos y metodologías para su mitigación y medición, alineadas con lo determinado por la SFC y el Consejo de Administración. Al respecto, determinó que el portafolio debe enfocarse en inversiones líquidas que garanticen la conservación de capital y la disponibilidad de recursos.

Además, conforme al apetito de riesgo definido, cuenta con límites de inversión, calificación requerida para emisores (AAA) y un límite del valor en riesgo en función del patrimonio técnico. Al respecto, desde agosto de 2023, en línea con la participación en FICs, inició el cálculo de la exposición, así como un monitoreo diario desde el área de Riesgos, a fin de garantizar el cumplimiento de las directrices del Marco de Apetito de Riesgo.

De otro lado, respecto a la gestión del riesgo de liquidez, la Cooperativa aplica el modelo estándar de la SFC para el cálculo del IRL, al igual que la estimación del CFEN, que mide la relación entre fondeo estable requerido y el fondeo estable disponible. Asimismo, trimestralmente realiza pruebas de estrés al modelo interno de IRL, incorporando variables macroeconómicas.

Además, monitorea aspectos como el nivel de activos, plazo de las inversiones, grado de concentración de la cartera y de los depósitos a término por plazos y por tipo de cliente, así como su porcentaje de renovación, la proyección de vencimientos de depósitos a término y de recuperación de cartera.

En adición, tiene definido un Plan de Contingencia de Liquidez con acciones y estrategias que le permitan retornar a los niveles de apetito definidos ante la materialización de riesgos, tales como liquidación de inversiones voluntarias, utilización de cupos de crédito, ventas de cartera, y uso de apoyos transitorios de liquidez, entre otros.

Es de mencionar que, trimestralmente, a través del Comité de Gestión de Activos y Pasivos - GAP se socializó el impacto del riesgo de tasa de interés en libro bancario, el cual se encuentra en proceso de implementación, acorde con lo definido por el ente de control.



Riesgo operacional. La Cooperativa cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), que tiene como propósito identificar los riesgos de los diferentes procesos, diseñar acciones de mejora y velar por mitigar la materialización de riesgos asociados al recurso humano, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de factores externos.

De acuerdo con el apetito de riesgo definido, constituyó una provisión por riesgo operacional, lo que reduce su impacto sobre la generación de resultados netos.

Trimestralmente, la Unidad de Riesgo Operacional da seguimiento a los indicadores de riesgo, de control y de rendimiento, a la evolución de los eventos de riesgos y de las pérdidas económicas generadas por dichos eventos, al igual que a la ejecución del cronograma de actualización de matrices de riesgo y cambios en el Valor en Riesgo Operativo (VeRo).

Durante 2023, se materializaron 754 eventos de riesgo operacional, de los cuales 34 fueron catalogados como Tipo A con pérdidas económicas por \$37 millones. Al respecto, estableció los respectivos planes de acción para evitar una nueva afectación, entre los que se encuentran el fortalecimiento de las alertas de monitoreo transaccional y la actualización de procedimientos de notificación judicial.

Adicionalmente, continuó con el plan de capacitaciones al personal y grupos de interés sobre aspectos como seguridad transaccional, ciberseguridad, seguridad de la información y seguridad transaccional, prevención de fraudes, entre otros.

Sarlift. Acorde con las directrices de la SFC, la Cooperativa definió políticas y metodologías y para limitar que sea utilizada en la ejecución de delitos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Así, cuenta con procedimientos que le permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear los riesgos inherentes a su actividad económica.

Para ello, dispone de herramientas para identificar operaciones inusuales y reportar oportunamente a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF). Además, con el propósito de reforzar la

gestión del riesgo, continuó con las capacitaciones a todos los empleados de la Cooperativa.

JFK COOPERATIVA FINANCIERA									
Estados Financieros									
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	Sector feb-24	Pares feb-24
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	1.132.902	1.174.970	1.284.334	1.464.109	1.491.645	1.585.980	1.594.577	4.892.557	1.138.092
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	191.750	207.043	173.040	163.306	135.462	249.170	142.171	480.043	89.887
PORTAFOLIO	17.718	115.873	102.978	44.417	76.295	54.633	165.688	392.370	60.847
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	0	0	0	0	14.599	14.599
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	886.180	816.534	969.029	1.209.058	1.226.621	1.220.016	1.223.486	3.722.981	910.509
COMERCIAL	74.962	72.077	79.754	83.947	84.672	80.224	78.899	493.499	30.703
CONSUMO	824.863	814.672	1.002.616	1.278.616	1.304.162	1.345.250	1.358.809	2.859.038	808.092
VIVIENDA	757	431	107	51	44	30	135	566.620	112.153
MICROCRÉDITO	137.242	128.664	107.599	89.342	87.280	98.381	102.812	376.171	36.048
DETERIOROS	-151.644	-199.311	-221.046	-242.899	-249.537	-303.869	-317.169	-572.346	-76.487
OTROS ACTIVOS	37.254	35.520	39.287	47.328	53.267	62.160	63.233	282.564	62.251
PASIVOS Y PATRIMONIO	1132901,7	1174970,45	1284334,28	1464108,55	1491644,88	1585979,82	1594577,39	4.892.557	1.138.092
PASIVOS	627.451	646.826	697.425	821.126	832.742	904.967	901.131	3.565.219	970.697
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	464.727	502.875	553.739	680.762	704.813	773.708	786.638	3.179.652	883.033
CUENTAS DE AHORRO	58.083	59.516	68.970	68.321	66.814	66.052	67.598	668.498	164.185
CDAT	406.644	443.360	484.769	612.441	637.999	707.655	719.040	2.432.345	705.089
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	78.809	13.759
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	0	0	224.221	84.544
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	108.735	69.004
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	0	0	0	0	0	0	0	115.486	15.540
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	3.086	2.938	4.412	6.076	4.393	6.614	7.088	19.846	4.499
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	159.638	141.013	139.274	134.289	123.536	124.646	107.405	141.500	-1.379
PATRIMONIO	505.451	528.144	586.909	642.982	658.903	681.013	693.447	1.327.338	167.395
CAPITAL SOCIAL	133.727	147.431	155.709	175.633	179.355	199.713	201.455	652.752	91.398
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	117.928	40.008
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	4.555	7.747	9.499	10.351	8.424	4.037	3.941	5.551	139
RESERVAS	207.673	274.013	304.028	338.399	338.399	376.599	376.599	526.872	53.474
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	69.670	-	51.735	25.487	-15.539
RESULTADOS PROCESO DE CONVERGENCIA	-	-	-	-	-	-	-	-325	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110.567	50.024	68.744	69.670	14.125	51.735	10.788	-927	-2.086
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	176.397	170.174	176.110	214.633	42.450	283.682	50.332	126.740	26.786
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-23.580	-23.552	-21.185	-33.636	-10.523	-75.924	-13.485	-50.318	-14.175
MARGEN NETO DE INTERESES	152.817	146.622	154.924	180.997	31.927	207.758	36.848	76.423	12.612
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-15.182	-54.684	-27.891	-39.969	-7.046	-84.978	-13.707	-34.981	-5.799
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	5.029	3.553	5.168	7.501	1.208	11.080	1.695	3.681	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	142.664	95.491	132.201	148.529	26.089	133.860	24.837	45.123	6.813
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-46	-53	-65	-90	-18	-124	-23	4.159	248
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	243	1.168	1.906	3.235	1.130	7.009	868	3.650	712
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	0	0	0	0	0	4.161	1.232	2.870	530
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	6.219	5.042	2.681	4.632	909	7.908	1.879	4.172	487
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	149.080	101.648	136.723	156.305	28.110	152.815	28.794	59.881	8.696
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGEN FINANCIERO NETO	149.080	101.648	136.723	156.305	28.110	152.815	28.794	59.881	8.696
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-32.592	-28.166	-35.619	-47.568	-6.097	-54.724	-8.721	-27.761	-3.930
EMPLEADOS	-24.915	-22.128	-27.597	-37.955	-7.418	-43.391	-8.766	-30.603	-7.053
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-840	-851	-1.504	-1.864	-322	-3.918	-847	-2.913	-542
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-2.095	-2.317	-5.638	-3.350	-474	-3.163	-631	-2.954	-579
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	21.928	1.837	2.379	4.102	325	4.114	767	2.991	1.324
MARGEN OPERACIONAL	110.567	50.023	68.744	69.670	14.125	51.733	10.595	-1.360	-2.085
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	110.567	50.024	68.744	69.670	14.125	51.735	10.788	-927	-2.086
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	110.567	50.024	68.744	69.670	14.125	51.735	10.788	-927	-2.086

JFK COOPERATIVA FINANCIERA Vs. Sector y Pares											
	JFK COOPERATIVA FINANCIERA							SECTOR		PARES	
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	feb-23	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24	dic-23	feb-24
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA											
Cartera bruta	1.037.824	1.015.845	1.190.075	1.451.957	1.476.158	1.523.885	1.540.655	4.335.210	4.295.327	990.702	986.996
Cartera productiva	996.194	931.596	1.139.672	1.406.055	1.424.341	1.422.516	1.432.082	4.079.418	4.013.775	934.517	923.494
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,07%	0,04%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	13,02%	13,19%	11,56%	11,36%
% Cartera Comercial / Total cartera	7,22%	7,10%	6,70%	5,78%	5,74%	5,26%	5,12%	12,03%	11,49%	3,44%	3,11%
% Cartera Consumo / Total cartera	79,48%	80,20%	84,25%	88,06%	88,35%	88,28%	88,20%	66,21%	66,56%	85,37%	81,87%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	13,22%	12,67%	9,04%	6,15%	5,91%	6,46%	6,67%	8,74%	8,76%	3,82%	3,65%
CALIDAD DEL ACTIVO											
TOTAL CARTERA											
Calidad por Temporalidad (Total)	5,28%	10,16%	5,52%	4,66%	5,27%	9,40%	10,11%	7,88%	8,93%	7,45%	9,03%
Calidad por Calificación (Total)	7,45%	14,08%	11,11%	8,58%	8,81%	12,35%	13,58%	11,92%	12,82%	10,57%	11,05%
Cobertura por Temporalidad (Total)	276,56%	193,16%	336,63%	358,65%	320,52%	212,18%	203,69%	159,06%	149,24%	99,27%	85,79%
Cobertura por Calificación (Total)	196,19%	139,30%	167,25%	195,08%	191,87%	161,49%	151,64%	105,10%	103,90%	70,01%	70,13%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,53%	9,45%	5,40%	3,70%	4,01%	7,37%	8,07%	8,17%	8,87%	8,56%	9,06%
Cobertura C, D y E	86,18%	80,43%	78,61%	76,61%	77,16%	77,71%	79,45%	66,15%	68,65%	66,43%	68,30%
Cartera Improductiva / Total cartera	4,01%	8,29%	4,24%	3,16%	3,51%	6,65%	7,05%	5,90%	6,55%	5,67%	6,43%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	9,85%	16,75%	13,74%	11,58%	11,71%	15,77%	16,84%	17,23%	18,12%	17,29%	17,86%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,74%	12,95%	8,32%	7,80%	8,29%	12,93%	13,51%	13,43%	14,46%	14,41%	16,00%
Cubrimiento (Con Castigos)	170,84%	132,01%	152,76%	168,11%	166,91%	146,28%	140,05%	103,32%	102,59%	83,06%	82,93%
CARTERA DE CONSUMO											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,11%	9,21%	4,95%	4,20%	4,78%	8,84%	9,57%	8,69%	9,65%	8,25%	9,12%
Calidad por Calificación (Consumo)	6,62%	12,87%	10,34%	8,03%	8,36%	11,66%	12,96%	11,82%	13,02%	10,42%	11,08%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	4,47%	8,89%	5,12%	3,43%	3,71%	7,04%	7,75%	8,42%	9,17%	8,43%	9,05%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	242,66%	180,78%	312,20%	338,05%	300,86%	196,84%	188,93%	152,59%	146,54%	92,58%	88,33%
Cobertura por Calificación (Consumo)	187,15%	129,39%	149,35%	176,63%	172,20%	149,30%	139,43%	112,16%	108,57%	73,27%	72,71%
CARTERA COMERCIAL											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	6,70%	12,27%	7,67%	6,82%	7,39%	13,36%	14,06%	7,59%	10,48%	5,23%	34,17%
Calidad por Calificación (Comercial)	15,28%	21,38%	18,59%	13,89%	11,54%	18,10%	17,98%	18,89%	18,28%	36,63%	37,55%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	5,06%	9,88%	6,01%	4,47%	4,57%	8,45%	9,58%	9,98%	11,27%	32,92%	35,23%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	210,24%	203,25%	414,98%	480,20%	444,10%	268,41%	260,38%	173,42%	136,70%	281,38%	47,12%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	92,19%	116,63%	171,22%	235,58%	284,43%	198,12%	203,64%	69,70%	78,35%	40,20%	42,88%
CARTERA DE VIVIENDA											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,25%	1,40%	0,41%	0,41%
Calidad por Calificación (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,15%	4,89%	1,58%	1,42%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,26%	3,32%	0,90%	0,77%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	221,17%	200,93%	504,79%	494,95%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	44,97%	57,42%	130,29%	143,09%
CARTERA DE MICROCRÉDITO											
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	5,60%	14,99%	9,23%	9,33%	10,55%	13,80%	14,23%	11,98%	12,78%	12,97%	12,47%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	8,18%	17,73%	12,67%	11,34%	12,92%	17,14%	18,34%	15,19%	16,12%	17,55%	17,74%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	4,61%	12,82%	7,53%	6,84%	7,96%	11,03%	11,16%	11,12%	11,79%	12,68%	12,79%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	505,39%	236,72%	410,36%	407,80%	369,71%	302,12%	291,81%	164,38%	162,03%	89,67%	92,65%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	346,11%	200,16%	299,12%	335,50%	301,81%	243,31%	226,49%	129,71%	128,48%	66,29%	65,13%
FONDEO Y LIQUIDEZ											
Depósitos y exigibilidades / Pasivo	74,07%	77,74%	79,40%	82,91%	84,64%	85,50%	87,29%	86,98%	89,19%	89,54%	90,97%
Cuentas de ahorro / Depósitos y exigibilidades	12,50%	11,84%	12,46%	10,04%	9,48%	8,54%	8,59%	21,70%	21,02%	19,07%	18,59%
Cuentas corrientes / Depósitos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT / Depósitos y exigibilidades	87,50%	88,16%	87,54%	89,96%	90,52%	91,46%	91,41%	75,94%	76,50%	79,95%	79,85%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,77%	3,05%	8,51%	7,11%
Créditos de redescuento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,44%	3,24%	1,69%	1,60%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LDR (Cartera productiva / Depósitos y exigibilidades)	214,36%	185,25%	205,81%	206,54%	202,09%	183,86%	182,05%	130,45%	126,23%	109,07%	104,58%
Cartera bruta / Depósitos y exigibilidades	223,32%	202,01%	214,92%	213,28%	209,44%	196,96%	195,85%	138,63%	135,09%	115,63%	111,77%
INDICADORES DE CAPITAL											
Patrimonio	505.451	528.144	586.909	642.982	658.903	681.013	693.447	1.319.664	1.327.338	168.410	167.395
Patrimonio Técnico	348.394	399.587	567.379	621.290	644.292	659.895	681.177	1.234.337	1.251.850	130.703	130.409
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	961.905	908.423	793.581	964.968	985.445	986.011	1.096.838	2.961.012	3.027.101	682.410	682.542
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	0	0	0	0	0	0	7.359	50.685	67.959	2.411	9.486
Relación de solvencia total	36,22%	43,99%	71,50%	58,91%	59,84%	60,33%	56,01%	37,10%	36,33%	19,09%	18,84%
Relación de solvencia básica	29,18%	40,54%	71,36%	58,83%	59,75%	60,24%	55,93%	36,72%	35,96%	18,87%	18,63%
VaR/Pat. Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,37%	0,49%	0,17%	0,65%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA											
Margen Neto de Intereses/Cartera	14,72%	14,43%	13,02%	12,47%	13,70%	13,63%	15,24%	10,35%	11,16%	7,20%	7,92%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	13,75%	9,40%	11,11%	10,23%	11,08%	8,78%	10,07%	6,75%	6,47%	3,85%	4,21%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	9,93%	37,30%	18,00%	22,08%	22,07%	40,90%	37,20%	40,03%	45,77%	46,49%	45,98%
Cost of risk	1,46%	5,38%	2,34%	2,75%	2,86%	5,58%	5,34%	4,14%	4,89%	3,35%	3,52%
Margen Financiero Neto / Activo	13,16%	8,65%	10,65%	10,68%	11,85%	9,64%	11,34%	7,71%	7,57%	4,50%	4,67%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	5,34%	4,55%	5,48%	6,20%	5,90%	6,63%	7,35%	7,77%	8,14%	6,65%	6,55%
Eficiencia operacional (Costos administrativos / MFN)	39,98%	51,76%	50,36%	56,86%	49,76%	66,27%	62,92%	96,25%	102,40%	141,41%	132,96%
Costo operativo	3,97%	3,46%	3,95%	4,17%	3,91%	4,41%	4,76%	4,89%	5,02%	3,88%	3,77%
ROA	9,76%	4,26%	5,35%	4,76%	5,82%	3,26%	4,13%	0,38%	-0,11%	-1,38%	-1,09%
Utilidad/APNR	11,49%	5,51%	8,66%	7,22%	8,91%	5,25%	6,05%	0,64%	-0,18%	-2,28%	-1,82%
ROE	21,87%	9,47%	11,71%	10,84%	13,57%	7,60%	9,70%	1,43%	-0,42%	-9,23%	-7,25%
Comisiones / Volumen de negocio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	0,37%	0,35%	0,04%	0,08%

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