



JFK COOPERATIVA FINANCIERA

Acta Comité Técnico No. 652
Fecha: 26 de mayo de 2023

REVISIÓN ANUAL

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

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

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 de **JFK Cooperativa Financiera** son:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** JFK ostenta más de 50 años de trayectoria y experiencia en el mercado, cuyo principal objetivo consiste en consolidarse como una cooperativa rentable, con una estructura financiera sólida que respalde el crecimiento de su capital institucional, contribuya a apalancar la entrega de beneficios sociales y favorezca la generación de confianza en sus asociados y el mercado en general.

Para ello, estructuró un direccionamiento corporativo para el periodo 2021 – 2023, que contempla tres ejes estratégicos (personas, procesos y productos), soportados en los pilares de tecnología y gestión de riesgos. Además, estableció una ruta de transformación digital encaminado a robustecer la oferta de valor entregada a sus asociados, optimizar y generar eficiencias en su operación, y mejorar sus capacidades y herramientas de información.

Es así como, durante el último año entre los principales logros alcanzados se resaltan el lanzamiento de la Tarjeta Débito y la Agencia Virtual, la implementación de transferencias interbancarias y la creación de una pasarela de recaudos, orientados a ampliar y fortalecer los servicios ofrecidos. En este mismo sentido, y para mejorar la comunicación con el asociado y facilitar la consulta de información, creó la Línea Única de Servicio a nivel nacional.



De otro lado, inició la medición del NPS¹, adelanta pruebas para el lanzamiento de su aplicación móvil y mantiene un banco de proyectos direccionados a complementar la experiencia virtual del asociado, especialmente en colocación y productos de ahorro.

Además, con miras a cumplir su principal objetivo, implementó un simulador financiero en línea que permite gestionar de manera automática y preventiva el margen de rentabilidad desde las diferentes oficinas. Asimismo, renovó sus equipos de infraestructura y puso en marcha planes para mejorar el monitoreo de la operación, digitalizar y optimizar los procesos.

Para **Value and Risk**, JFK cuenta con un direccionamiento estratégico claro y congruente con los cambios en las condiciones y tendencias del mercado. De esta manera, sobresalen los resultados del proceso de transformación digital, que le han permitido a la Cooperativa mejorar su propuesta de valor, gestión comercial y generar eficiencias, en favor de su competitividad en el sector.

Por ello, es importante que dé continuidad a los proyectos de innovación, de mejoramiento de sus capacidades digitales y de atracción de afiliados, de la mano de una mejora permanente y seguimiento estricto de los riesgos vinculados a los proyectos tecnológicos, en beneficio de su perfil financiero y posicionamiento.

- **Capacidad patrimonial.** Entre febrero de 2022 y 2023, el patrimonio de JFK creció 10,26% hasta \$658.903 millones, gracias al aumento del capital social (+13,80%), las reservas (+11,31%), y el desempeño de la utilidad en lo corrido de 2023, rubros que participaron con el 27,22%, 51,36% y 2,14% del total, respectivamente.

Lo anterior, gracias al fortalecimiento de los mecanismos de atracción y retención de asociados, como la ampliación de la lista de beneficios, que incluyen auxilios educativos, plataformas de estudio y planes de seguros, además de la ampliación de los canales de atención y gestión. Aspectos que contribuyeron con la dinámica del número de asociados que, para febrero de 2023, totalizaron 141.817 con un incremento interanual de 12,73%, de los cuales se destaca su atomización y estabilidad, dado que los veinte principales abarcaron el 0,27% de los aportes², con una antigüedad promedio de 5,56 años.

Igualmente, **Value and Risk** pondera las estrategias orientadas a robustecer la posición y calidad del patrimonio, entre las que sobresale la política de destinación de aportes (que prioriza la conservación de capital y protege a la entidad ante eventuales retiros de recursos), puesto que, los aportes mínimos irreductibles abarcaron el 97,26% del capital social, acorde con lo establecido en los estatutos³. Igualmente, las directrices de apropiación de excedentes

¹ *Net Promoter Score.*

² Incluyendo la porción en capital mínimo irreductible, los aportes ascenderían a \$105.949 millones.

³ Establecen que, el capital mínimo irreductible deberá ser equivalente al 97% del total de los aportes sociales individuales al corte del año inmediatamente anterior, sin que sea inferior a \$108.000 millones.



para la amortización de aportes (15%), así como la existencia de fondos, reservas adicionales y provisiones orientadas a cubrir inversiones en tecnología y riesgos operacionales⁴.

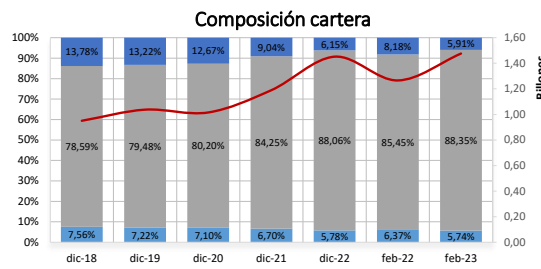
De otro lado, el patrimonio técnico ascendió a \$644.292 millones (+10,79%), mientras que los APNR totalizaron \$985.445 millones, con un incremento interanual de 18,06%, acorde con la evolución de la cartera. Esto conllevó a que el índice de solvencia total descendiera hasta 59,84% (-3,52 p.p.), aunque se resalta que mantiene una importante holgura frente al mínimo normativo (9%), al registrado por el sector (35,90%) y su par⁵ (20,76%).



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

En este sentido, para la Calificadora, una de las principales fortalezas de JFK es su sólida posición patrimonial para soportar el crecimiento de la operación, hacer frente a pérdidas no esperadas y a escenarios macroeconómicos menos favorables.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A febrero de 2023, la cartera bruta de la Cooperativa ascendió a \$1,48 billones (+16,59%), impulsada por los segmentos de consumo (+20,55%) y comercial (+4,99%) que participaron con el 88,35% y 5,74% del total, respectivamente. En tanto que, microcrédito descendió 15,70% y abarcó el 5,91%.



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

La variación del segmento de consumo estuvo asociada al enfoque de la colocación en su nicho objetivo y la mayor eficiencia en la etapa de

⁴ Al cierre de 2022, las provisiones para cubrir las inversiones de tecnología ascendieron a \$40.349 millones, en tanto que las de riesgos operacionales a \$50.177 millones.

⁵ Cooperativa Financiera Cootrafa.



originación, que implicó la digitalización de los procesos de la fábrica de crédito orientada a reducir la operatividad y mejorar la experiencia del cliente. Igualmente, se dio gracias a la optimización de la estrategia comercial y la consolidación de los objetivos estratégicos, entre cuyos logros se destaca la ampliación de los beneficios otorgados a los afiliados, con el fin de generar ventajas competitivas, y la evaluación permanente de las tasas de colocación.

Por su parte, y acorde con la evolución de los indicadores de calidad de la línea de microcrédito en medio de la Pandemia, JFK robusteció las políticas de otorgamiento para este segmento, lo que afectó su dinámica en el periodo de análisis. Al respecto, se destaca la creación de la Unidad de Microfinanzas en Medellín que, en conjunto con la mejora y calibración de los modelos de aprobación y seguimiento, apalancarán el crecimiento proyectado de esta línea bajo niveles contralados de riesgo, con la cual busca además potencializar la generación de ingresos.

Value and Risk evidencia apropiados niveles de atomización de las colocaciones, ya que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 0,31%, 0,01% y 0,06% de la cartera, respectivamente. Asimismo, observa una adecuada diversificación por sector económico, toda vez que se concentraba en asalariados (69,28%), seguido por pensionados (7,88%), actividades inmobiliarias (5,41%) y comercio al por mayor (4,45%).

Adicionalmente, como parte del fortalecimiento permanente del SARC⁶, en el último año modificó el reglamento de garantías para la inclusión de fianzas para algunos créditos, redefinió la modalidad de crédito en función de las características de los deudores, ajustó la metodología de calificación de microcrédito, a la vez que implementó un análisis de cosechas que considera los efectos de la inflación e incremento de tasas, con el fin de identificar nichos de la cartera que puedan presentar mayores riesgos de sobreendeudamiento.

En adición, continuó con las mejoras al proceso de cobranza, con lo cual ejecutó brigadas y campañas de normalización, segmentó la cartera por probabilidades de rodamiento con el objetivo de reorientar la fuerza de cobro, mantuvo la búsqueda y compra de bases de datos para la localización de deudores, y dio seguimiento permanente a través de los Comités de Riesgo e Interno de Cartera.

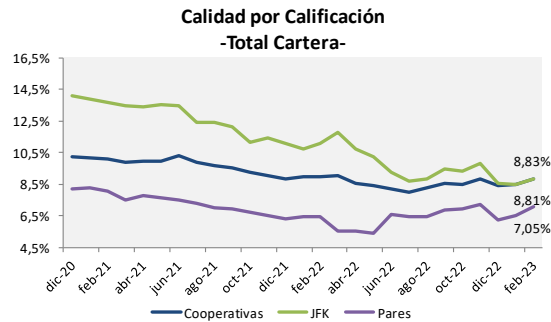
No obstante, la cartera vencida se incrementó en 13,17%, en tanto que la calificada descendió 7,53% que, en conjunto con la dinámica del activo, conllevó a que los índices por temporalidad y riesgo se situaran en 5,27% (-0,16 p.p.) y 8,81% (-2,30 p.p.), en su orden, versus el 5,45% y 8,83% del sector y 5,51% y 7,05% de su par. Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por calificación alcanzó 11,71% (-1,85 p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta en 4,01% (-0,89 p.p.), en mejor posición que su grupo de referencia⁷.

⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito

⁷ Sector: 13,55% y 5,45%. Pares: 13,83% y 5,05%

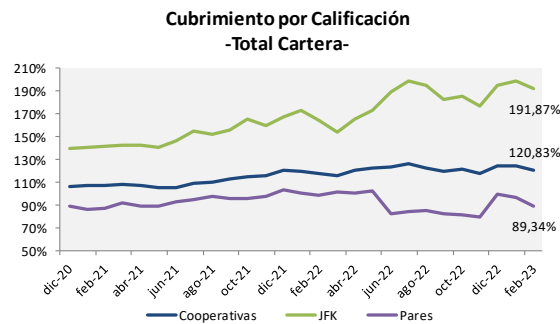


COOPERATIVAS



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

Ahora bien, la Calificadora resalta la política conservadora de provisiones que determina la constitución de niveles adicionales a los requeridos por la regulación, aspecto que le otorga un mayor margen de maniobra frente a escenarios adversos o deterioros significativos de su activo productivo. Con ello, continuó presentando índices de cobertura superiores a sus comparables, los cuales por temporalidad y riesgo se situaron en 320,52% (-15,87 p.p.) y 191,87% (+27,33 p.p.), respectivamente.



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

Value and Risk pondera los esfuerzos de la Cooperativa por digitalizar y optimizar los procesos de originación y seguimiento, al igual que por ampliar las opciones de recaudo y pago de los créditos, en favor de la dinámica de su activo productivo.

Sin embargo, dada la estrategia de aumentar levemente la participación de microcrédito⁸, así como la actual coyuntura y su impacto sobre la capacidad de pago de los deudores, es primordial que la Cooperativa continúe con el robustecimiento de sus modelos de otorgamiento, a la vez que de las herramientas tecnológicas de decisión y monitoreo, en beneficio de la oportunidad en la toma de decisiones.

En este sentido, la Calificadora hará seguimiento a la culminación de los proyectos relacionados con el uso de analítica de datos y el motor de decisión para aprobación de créditos, así como a la permanente

⁸ Al cierre de 2023, estima que el segmento de microcrédito participe con menos del 7% del total de la cartera.



mejora de las diferentes etapas del sistema de gestión, pues si bien se prevé mayores retos para el cumplimiento de las metas de colocación y leves deterioros generalizados en el sector de los indicadores de calidad, estos aspectos serán determinantes para mitigar su exposición al riesgo de crédito.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre febrero de 2022 y 2023, el pasivo de JFK creció 17,79% y sumó \$832.742 millones, por cuenta de la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+23,89%), los cuales abarcaron el 84,64% del total y se consolidan como la principal fuente de fondeo. Estos están distribuidos en CDTs (90,52%) y depósitos de ahorro (8,9%) y contractuales (0,5%).

Se resalta el crecimiento de los depósitos a término (+27,70%), gracias al lanzamiento de campañas de ahorro y de profundización con sus asociados, además de estar favorecidos por el incremento de las tasas de captación de manera generalizada en el sector.

Para **Value and Risk**, la Cooperativa cuenta con sobresalientes niveles de atomización por fuente, dado que los veinte principales afiliados en cuentas de ahorro y CDTs abarcaron el 3,62% y 5,89%, acorde con su nicho de mercado y estrategia corporativa. Asimismo, se destaca la estabilidad de los depósitos a la vista (93,74%) y el índice de renovaciones (promedio de 93,84%), al igual que el aumento de los CDTs a más de un año, cuya participación ascendió a 59,09% (+8,55 p.p.)

En adición, sobresalen las estrategias definidas para incentivar el fondeo de menor costo, tales como el robustecimiento de sus capacidades digitales orientadas a ampliar la transaccionalidad de las cuentas de ahorro, incrementar las funcionalidades de la aplicación móvil, además de los proyectos contemplados en su planeación para robustecer su portafolio de servicios. Esto, será determinante para mitigar el impacto del costo de fondeo de mayor plazo sobre sus márgenes de intermediación y contribuir con la mejora de su estructura financiera.

De otro lado, la Cooperativa mantiene su fortaleza en términos de liquidez, la cual se refleja en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que, a febrero de 2023, para la banda de siete y treinta días presentó razones de 19,70 veces (x) y 4,73x, respectivamente. Asimismo, en el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (CFEN), con un promedio durante los últimos doce meses de 118,84% y un índice a febrero de 121,73%, superior al límite normativo (80%).

Lo anterior, se complementa con el robustecimiento permanente del SARL⁹, que incluye la simulación de escenarios de estrés, la definición de límites de apetito y tolerancia, informes periódicos de control y monitoreo, así como un plan de contingencia, entre otros, orientados a evaluar la suficiencia de capital y liquidez para cubrir sus compromisos. Cabe mencionar que, en el último año, documentó las funciones, integrantes, periodicidad y demás del Comité de Gestión

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



de Activos y Pasivos - GAP, encargado entre otros de dar seguimiento a los indicadores financieros y realizar análisis de sensibilidad.

- **Eficiencia y rentabilidad.** Al cierre de 2022, los ingresos por intereses crecieron 21,87%, en tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras el 58,77%, acorde con la dinámica de las tasas de captación del sector, con lo cual el margen neto de intereses¹⁰ descendió a 12,47% (-0,55 p.p.). Así, y al incluir el mayor gasto por deterioro neto de cartera (+43,30%), asociado a la evolución de las colocaciones, el margen de intermediación neto¹¹ se situó en 10,23% (-0,88 p.p.), niveles que se mantienen superiores frente a los resultados de las cooperativas financieras (10,38% y 8,33%) y su par (8,57% y 6,33%).

Por su parte, gracias al mejor comportamiento de los ingresos netos de inversiones producto del aumento de las tasas de referencia, el margen financiero neto¹² ascendió a 10,68% (+0,03 p.p.), aunque dados los mayores costos administrativos (+29,07%), relacionados con el fortalecimiento de la estructura organizacional, la aplicación del modelo de compensación salarial¹³ y los procesos de transformación digital, los indicadores de eficiencia¹⁴ y *overhead*¹⁵ crecieron hasta 56,86% (+6,50 p.p.) y 6,20% (+0,72 p.p.), respectivamente, pero se mantienen en mejor posición respecto a sus comparables.

De esta manera, al cierre de 2022, la utilidad neta de la Cooperativa cerró en \$69.670 millones (+1,35%), con un indicador de rentabilidad del activo (ROA) de 4,76% y del patrimonio (ROE) de 10,84%.

	JFK					SECTOR			PARES		
	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-21	dic-22	feb-23	dic-21	dic-22	feb-23
ROE	9,47%	11,71%	9,17%	10,84%	13,57%	7,57%	6,59%	6,08%	5,10%	1,00%	-3,91%
ROA	4,26%	5,35%	4,12%	4,76%	5,82%	1,94%	1,74%	1,59%	0,79%	0,16%	-0,63%
Utilidad neta/APNR	5,51%	8,66%	6,50%	7,22%	8,91%	3,33%	2,80%	2,55%	1,41%	0,26%	-1,04%
Margen neto de intereses	14,43%	13,02%	13,94%	12,47%	13,70%	10,61%	10,38%	10,25%	8,98%	8,57%	7,19%
Margen de intermediación neto	9,40%	11,11%	8,90%	10,23%	11,08%	8,68%	8,33%	8,17%	7,16%	6,33%	4,77%
Eficiencia de la Cartera	37,30%	18,00%	37,78%	22,08%	22,07%	21,96%	24,29%	23,38%	20,23%	26,13%	33,04%
Margen financiero neto	8,65%	10,65%	9,07%	10,68%	11,85%	8,03%	8,41%	8,88%	5,77%	5,78%	5,58%
Eficiencia operacional	51,76%	50,36%	62,60%	56,86%	49,76%	78,24%	82,68%	80,58%	98,96%	110,09%	115,99%
Indicador Overhead	4,55%	5,48%	5,73%	6,20%	5,90%	6,56%	7,23%	7,41%	5,97%	6,64%	6,79%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A febrero de 2023, en línea con la mayor dinámica de las captaciones versus la cartera y acorde con el aumento de las tasas de referencia, se mantiene una reducción del margen neto de intereses hasta 13,70% (-0,24 p.p.), aunque gracias al menor gasto por deterioro neto (-33,01%) y el incremento de los rendimientos del portafolio (+177%), se evidenció un aumento del margen de intermediación neto hasta 11,85% (+2,79 p.p.). De esta forma, y sumado al incremento de los gastos administrativos y de personal (+17,55%), asociados

¹⁰ Margen neto de intereses / Cartera bruta.

¹¹ Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

¹² Margen Financiero Neto / Activo.

¹³ Consistió en una revisión integral de las funciones, cargos y roles, así como ajustes salariales en funciones de las mismas, el cual se llevó a cabo de forma gradual entre 2021 y 2022.

¹⁴ Costos administrativos / Margen Financiero Neto.

¹⁵ Costos administrativos / Activo.



especialmente a salarios, la Cooperativa generó una utilidad neta por \$14.125 millones, versus los \$8.805 millones registrados en el mismo periodo de 2022.

Para **Value and Risk**, la evolución de los márgenes de intermediación del último año refleja los impactos del incremento de las tasas de captación en el mercado y los retos que enfrentan los establecimientos de crédito para mantener una adecuada dinámica de colocaciones con niveles de riesgo controlado, así como los gastos adicionales por el plan de compensación ejecutado. No obstante, se pondera que, gracias a su estructura patrimonial, la estrategia ejecutada en el último año de orientar recursos líquidos para soportar la originación de cartera, al igual que su estructura de fondeo reflejada en una relación de cartera bruta a depósitos superior a la de su grupo de referencia¹⁶, JFK mantiene márgenes e indicadores de rentabilidad con una importante holgura frente a los registrados por sus comparables, aún al considerar la existencia de políticas de provisión más exigentes, que implican mayores gastos por este concepto.

A pesar de ello, la Calificadora considera importante que la Cooperativa mantenga el fortalecimiento constante de los mecanismos de gestión del riesgo de crédito, la optimización de los procesos y el estricto monitoreo de las nuevas colocaciones, teniendo en cuenta las expectativas de deterioro de los deudores por cuenta de las perspectivas de desaceleración económica.

Igualmente, estará atenta a la materialización de los proyectos destinados a dinamizar su estructura de fondeo y potencializar la generación de ingresos, tales como la orientación a segmentos con mayores retornos, la ampliación de la oferta de valor para incentivar el uso de las cuentas de ahorro, al igual que la continuidad de su herramienta de simulación financiera, pues si bien se estima se mantenga el descenso de los márgenes de rentabilidad, serán determinantes para mantener indicadores destacables frente a sus comparables y mantener la generación de excedentes para fortalecer su posición patrimonial y estructura financiera.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En opinión de la Calificadora, JFK cuenta con sólidos sistemas de administración de riesgos (SARs) que son objeto de permanente mejora y actualización, con el fin de adecuarse a los requerimientos normativos y mejores estándares y prácticas del mercado.

En este sentido, respecto al SARC, durante el último año actualizó las políticas de castigos y condonaciones, que fueron ajustadas en medio de la Pandemia para apoyar a sus aliados, además, modificó las directrices relacionadas con la creación de la unidad de microfinanzas, reestructuraciones, definiciones y lineamientos para la clasificación por modalidad de crédito.

¹⁶ Para JFK, dicha relación se ubicó en 213% al cierre de 2022, frente al 139% del sector y 107% de su par.



Con relación al SARM¹⁷, producto de la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), determinó los umbrales de apetito, tolerancia y capacidad para la definición del Marco de Apetito de Riesgo (MAR), especificó las funciones y responsabilidades de los diferentes órganos de decisiones y personal en el sistema, a la vez que estableció el respectivo manual del sistema, en línea con las expectativas de ampliar el tipo de inversiones realizadas.

Igualmente, frente al SARL, estableció los límites de tolerancia bajo el MAR, documentó el modelo interno desarrollado para la medición del riesgo de liquidez, modificó las políticas relacionadas con el control, monitoreo e infraestructura tecnológica, y actualizó el plan de contingencia de liquidez en lo relacionado con las actividades de la auditoría interna en el sistema.

Por su parte, para el Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) y en el marco de la implementación del SIAR, la Cooperativa fortaleció los indicadores de riesgo, control y cumplimiento con la definición de señales de alerta y límites. En relación a la gestión de Ciberseguridad y Seguridad de la Información, implementó el Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) y un DLP para controlar la fuga de información, además ejecuto capacitaciones a los empleados respecto a la importancia estratégica que tienen estos temas.

Para el Plan de Continuidad del Negocio, revisó y actualizó los procedimientos de comunicación ante eventos de crisis, preparación y respuesta a emergencias, y de recuperación de desastres. En adición, llevó a cabo capacitaciones periódicas al personal y ejecutó las respectivas pruebas, cuyos resultados fueron satisfactorios.

Es de resaltar que, con el fin de robustecer el control y seguimiento de los planes de acción, implementó una herramienta tecnológica que le permite a los diferentes dueños de procesos y el área de auditoría interna, monitorear el cumplimiento y avance de los planes de mejora establecidos.

Finalmente, y conforme a la lectura de informes de Auditoría Interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo.

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

Respecto a su estructura de gobierno corporativo, en el último año llevó a cabo la elección de los miembros del Consejo de Administración y Junta de Vigilancia, los cuales participan en

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.



diversos cuerpos colegiados de administración y control, tales como los Comités de Auditoría, de Gobierno Corporativo, de Riesgos, de Educación, entre otros.

En adición, modificó los estatutos de la Cooperativa asociados a la periodicidad de cambio de la Consejo de Administración, la Revisoría Fiscal y algunos aspectos relacionados con las políticas de vinculación de los asociados, aspectos que buscan robustecer la gestión del gobierno corporativo y acoger las mejores prácticas del mercado.

En relación a la estructura organizacional, modificó los nombres de la Subgerencia Administrativa y del área de Métodos y Procedimientos a Subgerencia General y área de Procesos y Proyectos, con el fin de acoplarse a su direccionamiento y planeación. Igualmente, creó la Dirección Nacional de Microfinanzas, acorde con los objetivos de fortalecer este segmento en la cartera.

Además, en línea con su meta estratégica de desarrollar el talento humano, continuó con los programas de capacitaciones, plan de beneficios, documentación de los planes de sucesión y transferencia de conocimiento, a la vez que culminó el modelo de competencias y compensación salarial.

Frente a la gestión social, y conforme a su objeto misional, en 2022 generó beneficios sociales a sus asociados por \$46.431 millones, 33,4% más que lo registrado el año anterior, orientados principalmente a temas educativos como la entrega de auxilios, el apoyo para viajes de aprendizaje del idioma inglés, becas educativas, entre otros.

De otro lado, sobresale la estructuración del área de *Compliance* orientada a asegurar el cumplimiento normativo y jurídico, propender por acoger los mejores estándares y políticas de buenas prácticas corporativas, con miras a fortalecer la cultura organizacional fundamentada en una adecuada gestión de riesgos.

En lo relativo al Sarlaft¹⁸, durante el último año realizó los cambios derivados de la C.E 011 de 2022, con lo cual actualizó la metodología de segmentación de factores de riesgo, los procedimientos para el tratamiento de PEPs, reportes y análisis de operaciones sospechosas, además de la creación de la guía de poblamiento de las bases de datos.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a febrero de 2023, cursaban seis procesos contingentes en contra de JFK, con pretensiones por \$1.491 millones, de los cuales el 99,30% estaban clasificados con probabilidad media, los cuales se encuentran provisionados en su totalidad. Así, y al considerar su posición patrimonial y financiera y los sólidos procesos de defensa jurídica, para **Value and Risk**, se mantiene en baja la exposición al riesgo legal.

¹⁸ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE JFK COOPERATIVA FINANCIERA

JFK Cooperativa Financiera fue creada en 1964, y en 2002 recibió la autorización por parte de la SFC para su conversión a Cooperativa Financiera. Así, tiene como objeto social desarrollar actividades de captación, operaciones activas de crédito, celebración de convenios, entre otros, enfocados a contribuir con el mejoramiento de la calidad de vida de los asociados y sus familiares.

Su sede principal esta ubicada en Medellín y cuenta con 41 agencias en el departamento de Antioquia y Bogotá, además dispone de otros canales de atención entre ellos: la línea de servicio, página web, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Amplia experiencia y trayectoria en el sector, con un reconocimiento importante en su zona de influencia.
- Robusto proceso de planeación estratégica, con proyectos y metas alineados a las tendencias del mercado.
- Fortalecimiento permanente de su oferta de valor y ampliación de los canales de atención y servicio para sus asociados.
- Robusta posición patrimonial, reflejada en indicadores de solvencia con holgura frente a los mínimos definidos.
- Existencia de reservas, fondos y provisiones orientados a cubrir su exposición a eventos adversos, cubrir riesgos operacionales y asumir altos niveles de inversión.
- Alta atomización y estabilidad de su base de asociados, lo que favorece la evolución de su estructura patrimonial.
- Adecuada diversificación de las colocaciones por deudor y sector económico.
- Holgados niveles de cobertura de la cartera, en mejor posición que sus comparables.
- Orientación estratégica hacia la optimización y digitalización de las etapas del negocio, en favor de la generación de eficiencias y mejora de los flujos de procesos.
- Destacables niveles de atomización de las fuentes de fondeo.

- Sólida posición de liquidez para atender sus compromisos y obligaciones de corto plazo.
- Márgenes de intermediación e indicadores de rentabilidad superiores a los de sus comparables.
- Sólida gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Adecuados SARs en permanente mejora y actualización, acorde con el tamaño, complejidad y retos de la Cooperativa.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Dar continuidad a los proyectos tecnológicos y digitales orientados a robustecer su oferta de valor, en beneficio de su competitividad en el mercado.
- Continuar con la mejora de los indicadores de calidad del activo productivo.
- Hacer especial seguimiento a las nuevas colocaciones, especialmente de microcrédito, dadas las menores expectativas macroeconómicas.
- Mantener la mejora permanente de las diferentes etapas del SARC, principalmente bajo un escenario económico retador que puede implicar deterioros en la capacidad de pago de los deudores.
- Propender por el control de sus costos y gastos administrativos, en favor de sus niveles de eficiencia.
- Poner en marcha el motor de decisión para aprobación de créditos, a fin de enfocarse en la analítica de datos y mejora del seguimiento de la cartera.
- Continuar con la ampliación de la oferta de productos de ahorro y captación, en favor de su estructura de costo y niveles de rentabilidad.
- Seguir con el monitoreo permanente de los riesgos asociados a los nuevos proyectos tecnológicos, así como a aquellos considerados claves para el negocio.

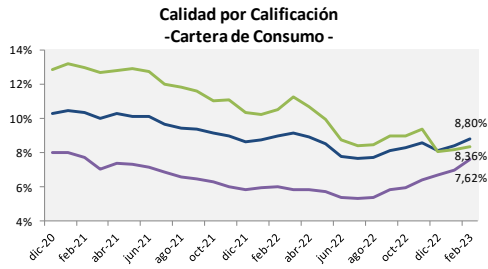
CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Históricamente, se ha consolidado como la cartera más representativa y a febrero de 2023, participó con el 88,35% del total, con un saldo de \$1,3 billones (+20,55%). Su principal línea corresponde a créditos de libre inversión (98,21%), seguidos de libranzas.



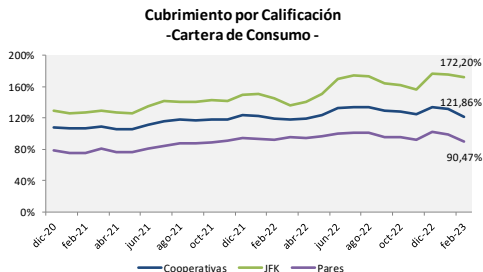
COOPERATIVAS

Al considerar, el mayor dinamismo de las colocaciones, frente a la cartera vencida (+18,43%) y calificada en riesgo (-4,34%), los indicadores por temporalidad y riesgo se redujeron 0,09 p.p. y 2,18 p.p. hasta llegar a 4,78% y 8,36%, en mejor posición frente al sector.



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

En línea con lo anterior, y dada la evolución del nivel de provisiones (+13,23%), el indicador de cobertura por temporalidad se ubicó en 300,86% (13,83 p.p.) y el de calificación en 172,20% (+26,72 p.p.), niveles sobresalientes frente a los de su grupo de referencia.



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Durante el último año, JFK mantuvo una estrategia de inversión conservadora, dio prioridad a la conservación del capital y estuvo direccionada a mantener holgados niveles de liquidez para cumplir con sus obligaciones.

De esta manera, a febrero de 2023, su portafolio de inversiones totalizó \$76.295 millones (-15,02%), constituido en un 57,10% en CDTs, seguido de TDAs (35,21%) y Títulos de Solidaridad (7,69%). Así, y al considerar que la totalidad del portafolio se encuentra clasificado al vencimiento, el VaR¹⁹

¹⁹ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

regulatorio representó el 0% del patrimonio técnico, nivel inferior a los resultados del sector (0,35%) y par (0,83%).

Sin embargo, y dado que la Cooperativa buscará dinamizar y ampliar el espectro de inversiones, a fin de aprovechar las favorables perspectivas sobre los fondos de inversión colectiva, la Calificadora estará atenta a los cambios que esto pueda implicar a su exposición a riesgo de mercado.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la gestión de este tipo de riesgo, JFK cuenta con una SARC que reúne las directrices y lineamientos para las etapas de otorgamiento, seguimiento y recuperación, además de compilar las políticas de provisión y las metodologías de calificación de cartera.

Así, para el proceso de calificación se soporta en los modelos de referencia del ente de control, los cuales incorporan los riesgos existentes al momento de la originación, así como los cambios evidenciados a lo largo de la duración del crédito.

Por su parte, de manera preventiva y conservadora, la Cooperativa mantienen un nivel de provisiones superior a las exigencias de la SFC, orientadas a preservar su capacidad patrimonial y contar con colchones adicionales antes cambios abruptos del perfil de riesgo de sus deudores.

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 de Evaluación y Calificación 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 liquidez y mercado. Para la medición del riesgo de liquidez, la Cooperativa aplica el modelo estándar de la SFC, el cual se complementa con un modelo interno para el cálculo del IRL. Asimismo, trimestralmente realiza pruebas de estrés al modelo interno, incorporando variables macroeconómicas.

Además, como parte de la etapa de seguimiento, monitorea el nivel de activos líquidos y al cumplimiento del nivel mínimo establecido, especialmente a los activos líquidos de alta calidad,



que deben ser superiores al 70% del total de activos líquidos.

En adición, por medio del Comité GAP, monitorea la situación de liquidez, insumo para la toma de decisiones frente a las estrategias de otorgamiento, captación, activación de señales de alerta o ejecución del plan de contingencia.

Frente al riesgo de mercado, 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. No obstante, a la fecha no realiza ningún cálculo, toda vez que la totalidad de su portafolio está al vencimiento.

Riesgo operativo. JFK implementó un SARO que incluye las políticas, procedimientos y metodologías para identificar, medir, controlar y monitorear la exposición al riesgo operacional.

Así, en el último año, actualizó las matrices de riesgo de los diferentes procesos y creó matrices para los nuevos canales, productos y servicios mejorados, con lo cual ajustó los riesgos operativos y los controles necesarios para mitigar su materialización.

En adición, a través de la Unidad de Riesgo Operativo y el Consejo de Administración lleva a cabo el seguimiento a la evolución semestral del perfil de riesgo operacional y, por medio del Comité de Riesgos, monitorea la materialización de las pérdidas y los eventos de riesgo más significativos. Cabe mencionar que, para ello se soporta en el aplicativo VIGIA.

Durante 2022, se materializaron 17 eventos de riesgo operacional (ERO) que generaron pérdida por \$286 millones. No obstante, gracias a la existencia de una provisión destinada a cubrirlos, solo se afectó el estado de resultados en \$3 millones. Al respecto, JFK definió como política que los EROs que superen los dos (2) SMMLV debe ser cubiertos por dicha provisión.

Sarlaft. La gestión de este sistema se soporta en las directrices impartidas por la SFC y los mejores estándares internacionales. Así, ha definido políticas, metodologías y procedimientos para identificar, medir y controlar su exposición. Su gestión está en cabeza del Consejo de

Administración, la Gerencia General y el Oficial de Cumplimiento.

Estados Financieros									
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	Sector feb-23	Pares feb-23
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	995.315	1.132.902	1.174.970	1.284.334	1.304.555	1.464.109	1.491.645	4.860.029	1.102.972
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	149.878	191.750	207.043	173.040	169.490	163.306	135.462	424.694	85.811
PORTAFOLIO	15.738	17.718	115.873	102.978	56.162	44.417	76.295	331.375	69.219
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	0	0	0	0	14.012	14.012
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	809.126	886.180	816.534	969.029	1.034.659	1.209.058	1.226.621	3.815.875	872.023
COMERCIAL	71.916	74.962	72.077	79.754	80.644	83.947	84.672	585.427	34.408
CONSUMO	747.329	824.863	814.672	1.002.616	1.081.806	1.278.616	1.304.162	2.793.276	771.942
VIVIENDA	646	757	431	107	80	51	44	523.262	92.909
MICROCRÉDITO	131.050	137.242	128.664	107.599	103.540	89.342	87.280	369.773	31.390
DETERIOROS	-141.814	-151.644	-199.311	-221.046	-231.410	-242.899	-249.537	-455.863	-58.627
OTROS ACTIVOS	20.574	37.254	35.520	39.287	44.244	47.328	53.267	274.073	61.907
PASIVOS Y PATRIMONIO	995.315,24	1.132.901,7	1.174.970,45	1.284.334,28	1.304.554,82	1.464.108,56	1.491.644,89	4.862.230	1.104.137
PASIVOS	556.589	627.451	646.826	697.425	706.949	821.126	832.742	3.563.445	927.321
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	431.076	464.727	502.875	553.739	568.899	680.762	704.813	3.104.614	864.166
CUENTAS DE AHORRO	54.664	58.083	59.516	68.970	69.287	68.321	66.814	726.870	181.470
CDAT	376.413	406.644	443.360	484.769	499.612	612.441	637.999	2.307.035	669.949
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	70.709	12.747
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	0	0	291.247	45.621
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	118.382	34.438
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	0	0	0	0	0	0	0	172.794	11.183
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	70	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	2.517	3.086	2.938	4.412	3.172	6.076	4.393	16.858	4.542
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	122.995	159.638	141.013	139.274	134.878	134.289	123.536	150.727	12.992
PATRIMONIO	438.727	505.451	528.144	586.909	597.606	642.982	658.903	1.298.785	176.816
CAPITAL SOCIAL	110.160	133.727	147.431	155.709	157.600	175.633	179.355	583.797	82.569
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	44.793	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	119.597	39.585
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	20.403	4.555	7.747	9.499	9.499	10.351	8.424	12.272	139
RESERVAS	200.062	207.673	274.013	304.028	304.028	338.399	338.399	482.581	52.775
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	68.744	-	69.670	85.843	1.748
RESULTADOS PROCESO DE CONVERGENCIA	-	-	-	-	-	-	-	-325	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	63.308	110.567	50.024	68.744	8.805	69.670	14.125	15.019	0
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	164.210	176.397	170.174	176.110	31.120	214.633	42.450	114.767	22.142
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-22.790	-23.580	-23.552	-21.185	-3.280	-33.636	-10.523	-44.745	-11.315
MARGEN NETO DE INTERESES	141.420	152.817	146.622	154.924	27.840	180.997	31.927	70.023	10.828
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-16.333	-15.182	-54.684	-27.891	-10.519	-39.969	-7.046	-16.369	-3.578
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	4.695	5.029	3.553	5.168	799	7.501	1.208	2.632	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	129.783	142.664	95.491	132.201	18.121	148.529	26.089	56.286	7.250
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-85	-46	-53	-65	-13	-90	-18	2.937	18
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	303	243	1.168	1.906	408	3.235	1.130	3.719	633
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	0	0	0	0	0	0	0	3.482	1.627
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	4.303	6.219	5.042	2.681	495	4.632	909	3.159	651
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	134.302	149.080	101.648	136.723	19.010	156.305	28.110	69.421	10.019
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	134.302	149.080	101.648	136.723	19.010	156.305	28.110	69.421	10.019
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-31.169	-32.592	-28.166	-35.619	-5.213	-47.568	-6.097	-24.789	-3.858
EMPLEADOS	-22.810	-24.915	-22.128	-27.597	-6.121	-37.955	-7.418	-28.486	-7.186
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-19.240	-840	-851	-1.504	-269	-1.864	-322	-2.321	-525
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-49	-2.095	-2.317	-5.638	-567	-3.350	-474	-2.667	-576
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	1.697	21.928	1.837	2.379	1.964	4.102	325	1.960	959
MARGEN OPERACIONAL	62.731	110.567	50.023	68.744	8.805	69.670	14.125	13.120	-1.167
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63.308	110.567	50.024	68.744	8.805	69.670	14.125	12.818	-1.165
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	63.308	110.567	50.024	68.744	8.805	69.670	14.125	12.818	-1.165

JFK COOPERATIVA FINANCIERA Vs. Sector y Pares											
	JFK COOPERATIVA FINANCIERA						SECTOR		PARES		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA											
Cartera bruta	950.941	1.037.824	1.015.845	1.190.075	1.266.069	1.451.957	1.476.158	4.245.021	4.271.738	916.230	930.649
Cartera productiva	913.448	996.194	931.596	1.139.672	1.212.664	1.406.055	1.424.341	4.105.247	4.109.981	883.687	894.786
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,07%	0,07%	0,04%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	12,22%	12,25%	9,46%	9,98%
% Cartera Comercial / Total cartera	7,56%	7,22%	7,10%	6,70%	6,37%	5,78%	5,74%	14,10%	13,70%	3,76%	3,70%
% Cartera Consumo / Total cartera	78,59%	79,48%	80,20%	84,25%	85,45%	88,06%	88,35%	64,96%	65,39%	79,98%	82,95%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	13,78%	13,22%	12,67%	9,04%	8,18%	6,15%	5,91%	8,72%	8,66%	3,14%	3,37%
CALIDAD DEL ACTIVO											
TOTAL CARTERA											
Calidad por Temporalidad (Total)	5,23%	5,28%	10,16%	5,52%	5,43%	4,66%	5,27%	4,62%	5,45%	4,77%	5,51%
Calidad por Calificación (Total)	7,33%	7,45%	14,08%	11,11%	11,11%	8,58%	8,81%	8,43%	8,83%	6,23%	7,05%
Cobertura por Temporalidad (Total)	285,04%	276,56%	193,16%	336,63%	336,40%	358,65%	320,52%	226,03%	195,92%	130,75%	114,40%
Cobertura por Calificación (Total)	203,37%	196,19%	139,30%	167,25%	164,54%	195,08%	191,87%	124,05%	120,83%	100,07%	89,34%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,58%	4,53%	9,45%	5,40%	4,90%	3,70%	4,01%	5,06%	5,45%	4,71%	5,05%
Cobertura C, D y E	86,23%	86,18%	80,43%	78,61%	82,98%	76,61%	77,16%	59,93%	61,06%	63,08%	64,10%
Cartera Improductiva/ Total cartera	3,94%	4,01%	8,29%	4,24%	4,22%	3,16%	3,51%	3,29%	3,79%	3,55%	3,85%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	9,66%	9,85%	16,75%	13,74%	13,56%	11,58%	11,71%	13,19%	13,55%	13,06%	13,83%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,61%	7,74%	12,95%	8,32%	8,04%	7,80%	8,29%	9,59%	10,34%	11,70%	12,39%
Cubrimiento (Con Castigos)	176,49%	170,84%	132,01%	152,76%	151,41%	168,11%	166,91%	114,56%	112,87%	100,03%	94,96%
CARTERA DE CONSUMO											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,17%	5,11%	9,21%	4,95%	4,87%	4,20%	4,78%	4,92%	5,80%	5,28%	6,11%
Calidad por Calificación (Consumo)	6,80%	6,62%	12,87%	10,34%	10,53%	8,03%	8,36%	8,10%	8,80%	6,70%	7,62%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	4,67%	4,47%	8,89%	5,12%	4,50%	3,43%	3,71%	5,01%	5,40%	5,15%	5,52%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	247,19%	242,66%	180,78%	312,20%	314,69%	338,05%	300,86%	220,90%	184,95%	129,43%	112,83%
Cobertura por Calificación (Consumo)	187,82%	187,15%	129,39%	149,35%	145,48%	176,63%	172,20%	134,01%	121,86%	102,08%	90,47%
CARTERA COMERCIAL											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	6,34%	6,70%	12,27%	7,67%	7,67%	6,82%	7,39%	4,68%	5,57%	2,91%	3,44%
Calidad por Calificación (Comercial)	12,81%	15,28%	21,38%	18,59%	16,00%	13,89%	11,54%	12,42%	11,51%	5,13%	5,34%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	4,95%	5,06%	9,88%	6,01%	5,99%	4,47%	4,57%	5,68%	6,18%	3,73%	3,91%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	217,21%	210,24%	203,25%	414,98%	425,49%	480,20%	444,10%	226,40%	167,62%	138,42%	121,78%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	93,38%	92,19%	116,63%	171,22%	203,89%	235,58%	284,43%	85,39%	81,10%	78,63%	78,45%
CARTERA DE VIVIENDA											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,99%	1,08%	0,36%	0,29%
Calidad por Calificación (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,27%	4,34%	1,27%	1,40%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,10%	3,05%	0,52%	0,56%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	280,02%	250,62%	553,36%	674,74%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	64,89%	62,53%	154,46%	141,62%
CARTERA DE MICROCRÉDITO											
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	5,02%	5,60%	14,99%	9,23%	9,59%	9,33%	10,55%	7,44%	8,80%	7,17%	8,42%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	7,40%	8,18%	17,73%	12,67%	13,31%	11,34%	12,92%	10,19%	11,22%	10,53%	11,72%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	3,93%	4,61%	12,82%	7,53%	8,16%	6,84%	7,96%	7,16%	8,06%	7,21%	8,14%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	554,13%	505,39%	236,72%	410,36%	396,05%	407,80%	369,71%	221,63%	168,44%	88,54%	81,07%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	375,87%	346,11%	200,16%	299,12%	285,30%	335,50%	301,81%	161,87%	132,03%	60,23%	58,22%
FONDEO Y LIQUIDEZ											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	77,45%	74,07%	77,74%	79,40%	80,47%	82,91%	84,64%	86,03%	87,12%	93,28%	93,19%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	12,68%	12,50%	11,84%	12,46%	12,18%	10,04%	9,48%	24,26%	23,41%	21,72%	21,00%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT / Depositos y exigibilidades	87,32%	87,50%	88,16%	87,54%	87,82%	89,96%	90,52%	73,47%	74,31%	77,25%	77,53%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,27%	3,32%	1,65%	3,71%
Créditos de rescuento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,03%	4,85%	1,31%	1,21%
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 / Depositos y exigibilidades)	211,90%	214,36%	185,25%	205,81%	213,16%	206,54%	202,09%	134,84%	132,38%	103,49%	103,54%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	220,60%	223,32%	202,01%	214,92%	222,55%	213,28%	209,44%	139,43%	137,59%	107,30%	107,69%
INDICADORES DE CAPITAL											
Patrimonio	438.727	505.451	528.144	586.909	597.606	642.982	658.903	1.273.821	1.296.584	175.381	175.651
Patrimonio Técnico	293.208	348.394	399.587	567.379	581.536	621.290	644.292	1.192.773	1.218.770	143.388	141.378
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	867.890	961.905	908.423	793.581	834.687	964.968	985.445	3.001.443	3.044.559	663.385	667.998
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	0	0	0	0	0	0	0	3.230	4.293	881	1.173
Relación de solvencia total	33,78%	36,22%	43,99%	71,50%	63,35%	58,91%	59,84%	36,25%	35,90%	21,30%	20,76%
Relación de solvencia básica	29,26%	29,18%	40,54%	71,36%	63,24%	58,83%	59,75%	35,63%	35,39%	20,32%	20,06%
VaR/Pat. Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%	0,35%	0,61%	0,83%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA											
Margen Neto de Intereses/Cartera	14,87%	14,72%	14,43%	13,02%	13,94%	12,47%	13,70%	10,38%	10,25%	8,57%	7,19%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	13,65%	13,75%	9,40%	11,11%	8,90%	10,23%	11,08%	8,33%	8,17%	6,33%	4,77%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	11,55%	9,93%	37,30%	18,00%	37,78%	22,08%	22,07%	24,29%	23,38%	26,13%	33,04%
Cost of risk	1,72%	1,46%	5,38%	2,34%	4,98%	2,75%	2,86%	2,52%	2,30%	2,24%	2,31%
Margen Financiero Neto / Activo	13,49%	13,16%	8,65%	10,65%	9,07%	10,68%	11,85%	8,41%	8,88%	5,78%	5,58%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	7,36%	5,34%	4,55%	5,48%	5,73%	6,20%	5,90%	7,23%	7,41%	6,64%	6,79%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	40,23%	39,98%	51,76%	50,36%	62,60%	56,86%	49,76%	82,68%	80,58%	110,09%	115,99%
Costo operativo	3,91%	3,97%	3,46%	3,95%	3,95%	4,17%	3,91%	4,59%	4,64%	3,92%	3,95%
ROA	6,36%	9,76%	4,26%	5,35%	4,12%	4,76%	5,82%	1,74%	1,59%	0,16%	-0,63%
Utilidad/APNR	7,29%	11,49%	5,51%	8,66%	6,50%	7,22%	8,91%	2,80%	2,55%	0,26%	-1,04%
ROE	14,43%	21,87%	9,47%	11,71%	9,17%	10,84%	13,57%	6,59%	6,08%	1,00%	-3,91%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,33%	0,24%	0,02%	0,01%

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