



## JFK COOPERATIVA FINANCIERA

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 845  
Fecha: 22 de mayo de 2026

**Fuentes:**

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

**Miembros Comité Técnico:**

Iván Darío Romero Barrios  
Jesús Benedicto Díaz Durán  
Ricardo Joya Lizarazo

**Contactos:**

Alejandra Patiño Castro  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

Santiago Arguelles Aldana  
[santiago.arguelles@vriskr.com](mailto:santiago.arguelles@vriskr.com)

PBX: (57) 601 268 1452  
Bogotá (Colombia)

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

**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.** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** JFK Cooperativa Financiera cuenta con sólidos mecanismos de gestión patrimonial, orientados a mantener una robusta posición de capital que le permita soportar las pérdidas no esperadas de la operación y apalancar el crecimiento esperado del negocio. De este modo, sobresalen las estrategias de vinculación de asociados, constitución de provisiones y reservas adicionales, además de la continua generación de retornos netos, aspectos que contribuyen con la mejora del capital institucional.

A febrero de 2026, la base de asociados de la Cooperativa ascendió a 176.834 con un incremento interanual de 8,05%, con lo que los aportes sociales sumaron \$155.832 millones (+16,62%). Lo anterior, acorde con la implementación de acciones para fomentar los aportes, así como campañas de retención y vinculación, que favorecen la atomización y estabilidad de la base de asociados. Así, se pondera que el 78,51% se considera asociado hábil, nivel que se compara favorablemente con el 75,02% registrado al cierre de 2025, además de la relación de ingresos contra retiros de asociados, con una media mensual de 1,64x.

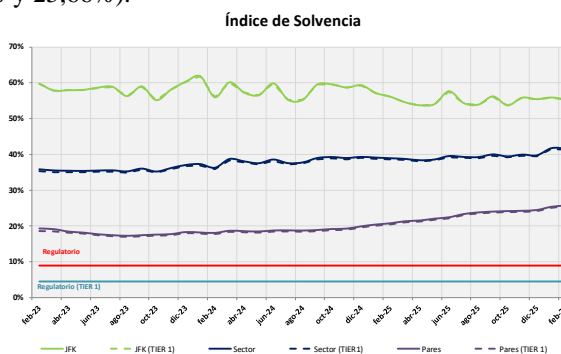
Sobresale que los veinte principales asociados abarcaron el 0,40% de los aportes, con una antigüedad promedio de siete años. Así mismo, se destaca la estabilidad de aportes, con una media anual de 98,71%, lo



que, en conjunto con las estrategias destinadas a diversificar la base por edad, han contribuido a que los asociados menores o iguales a 45 años representen el 57%, aspecto que contribuye a las perspectivas de crecimiento, así como en la dinámica de captación y colocación.

Entre febrero de 2025 y 2026, el patrimonio de la Cooperativa creció 10,08% hasta \$822.940 millones, impulsado por las reservas (+5,72%) y el capital social (+13,77%), que abarcaron el 51,69% y 30,96%, en su orden. La primera favorecida por la estrategia de acumulación de excedentes y la redistribución de utilidades, en tanto que, del capital social se resalta que el 95,95% corresponde al capital mínimo irreductible y el 38,83% a aportes readquiridos por la Cooperativa, lo que reduce el riesgo por salida de recursos.

Por su parte, el patrimonio técnico sumó \$809.594 millones (+9,84%), mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo y el riesgo operacional lo hicieron en 11,14% y 14,51% respectivamente, por lo que los índices de solvencia básica y total se situaron en 55,30% (-0,75 p.p.) y 55,38% (-0,76 p.p.), en su orden, niveles que mantienen una holgada brecha respecto a los mínimos requeridos<sup>1</sup>, y en mejor posición respecto a los resultados del sector (41,35% y 41,71%) y par<sup>2</sup> (25,44% y 25,66%).



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

Para **Value and Risk**, JFK Cooperativa Financiera dispone de una robusta estructura patrimonial e indicadores de solvencia, que reflejan su capacidad para soportar los objetivos de crecimiento y mitigar posibles impactos generados por variaciones en el entorno económico. De este modo, estará atenta a la materialización de las estrategias que le permitan mantener la dinámica creciente de la base social, estimada en cerca de 8%, bajo un escenario de presiones macroeconómicas.

- **Estructura de fondeo y niveles de liquidez.** A febrero de 2026, el pasivo de JFK ascendió a \$1,18 billones, con una variación interanual de +20,54%, producto del incremento de los depósitos y exigibilidades (+22,94%), que se consolidan como el principal componente al abarcar el 91,54% del total.

<sup>1</sup> Para la solvencia básica, el mínimo normativo, incluyendo el colchón de conservación de capital, es de 6%, mientras que para la solvencia total es de 10%.

<sup>2</sup> Cooperativa Financiera Cootrafa.



En el último año, la estrategia de la Cooperativa se enfocó en la diversificación de las fuentes de fondeo y la optimización de su costo, destacándose la dinámica de las cuentas a la vista (+39,93%), dado su impacto en la atomización y costo, que representaron el 11,33%, acorde con la ejecución de campañas para incentivar el ahorro contractual. Por su parte, los depósitos a término crecieron 21,06% hasta participar con el 88,67%, impulsados por la implementación del CDT digital.

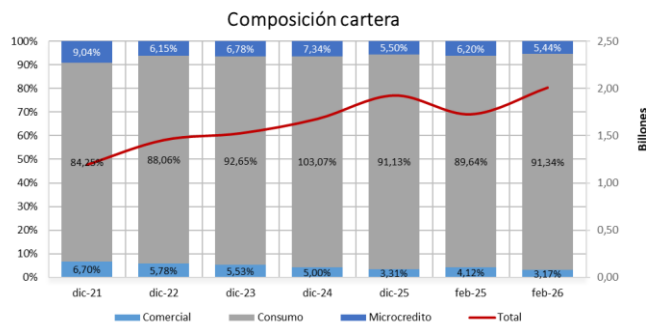
Se resalta la estabilidad de los depósitos a la vista (93,68%) y el índice de renovaciones de CDTs (promedio de 89,61%), al igual que la alta atomización del pasivo, toda vez que los veinte asociados en cuentas de ahorro y CDTs abarcaron el 11,02% y 7,09%, acorde con su nicho de mercado centrado en personas naturales, que participaron con el 90,94% de los depósitos, factores que contribuyen con la mitigación del riesgo de liquidez.

En este sentido, se resalta la adecuada gestión de la liquidez, que incluye la aplicación de la metodología estándar de la SFC y un modelo interno, la ejecución de pruebas de estrés que incorporaron expectativas macroeconómicas adversas, además de un plan de contingencia para afrontar escenarios de incertidumbre. Así, JFK cuenta con cupos aprobados y disponibles por \$284.500 millones, lo que le permite hacer frente a necesidades de liquidez.

Al respecto, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para la banda de 30 días cerró en \$134.537 millones, con una razón de 230,25%, en tanto que, el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) alcanzó 127,36%, con una holgada brecha respecto al mínimo regulatorio (80%)

Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas de JFK Cooperativa Financiera consiste la estructura diversificada y atomizada del fondeo, apalancada principalmente en el capital institucional, que representa cerca del 49% de las fuentes, lo que contribuye con los niveles de rentabilidad, gestión de la liquidez y limita la necesidad de recurrir a fuentes externas. De igual manera, pondera la estrategia implementada en el último año, enfocada en la búsqueda de recursos de menor costo y más estables, a través de la fidelización de los asociados por medio de una oferta de valor digital.

- **Calidad de la cartera e indicadores de cubrimiento.** Entre febrero de 2025 y 2026, la cartera bruta aumentó 16,36% hasta \$2,01 billones, por la dinámica de la modalidad de consumo (+18,56%), que se concentra como el principal segmento (91,34%), conformado principalmente por créditos de libre inversión (91,86%) y libranzas (8,13%). En adición, realizó el lanzamiento de la tarjeta de crédito, cuyo saldo ascendió a \$297 millones.



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

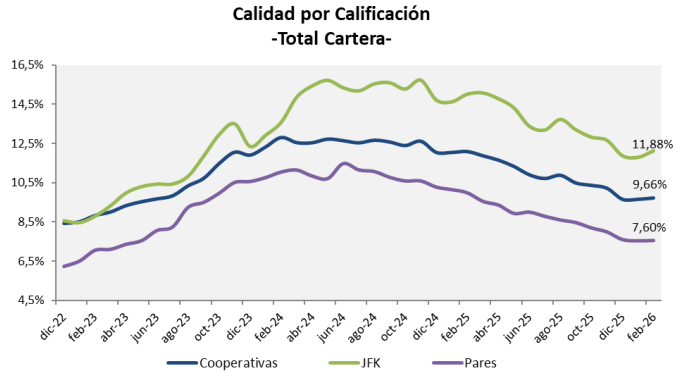
Se pondera que la cartera mantiene una adecuada diversificación, toda vez que el 73% se concentró en asalariados, seguido de trabajadores independientes (18%) y pensionados (9%). Asimismo, para la Calificadora, JFK registra apropiados niveles de atomización, puesto que, los veinte principales créditos representaron el 0,14%.

Durante el último año, la Cooperativa ha propendido por continuar impulsando las colocaciones, además de asegurar la calidad de los nuevos créditos, además de campañas de fidelización y recordación de marca. De este modo, parte del crecimiento en la cartera estuvo determinado por mejoras en los tiempos de respuesta de solicitud de crédito. En adición, ha diseñado estrategias para aumentar la participación en libranzas a través de mayor profundización de convenios existentes.

En ese sentido, y acorde con los objetivos de mejorar los indicadores de calidad, realizó ajustes a los diferentes mecanismos de contacto y cobranza. De este modo, implementó marcadores predictivos<sup>3</sup>, centralizó la gestión de cobro en la etapa preventiva, entre otras actividades enfocadas en reducir el rodamiento de cartera hacia categorías de mayor riesgo y traslado a instancias de cobro más avanzadas. Mientras que, para carteras en instancias jurídicas, se mantienen negociaciones y propuestas de condonación de intereses, para lo cual adelanta campañas presenciales y virtuales que contribuyan a la recuperación de créditos con mayor deterioro.

Es así como, para el periodo de análisis, el saldo de cartera vencida y calificada en riesgo se redujo en 20,41% y 5,97%, en su orden. Situación que, al contrastarla con el aumento del saldo bruto, resultó en indicadores de calidad por altura de mora y calificación de 6,19% (-2,86 p.p.) y 12,13% (-2,88 p.p.), en tanto que, al considerar los castigos, este último se situó en 17,13% (-1,83 p.p.).

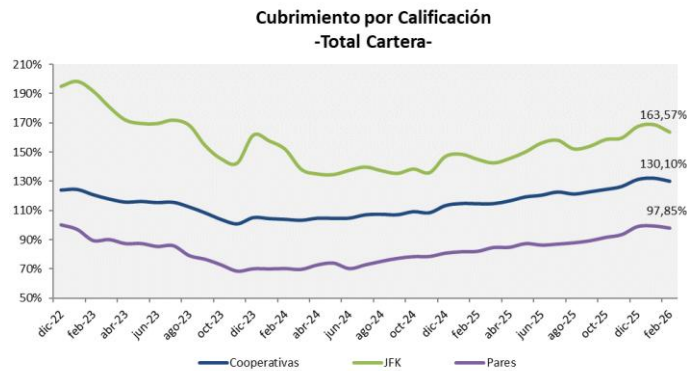
<sup>3</sup> Software enfocado en mejorar la contactabilidad con el cliente a través de llamadas telefónicas.



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

En adición, se destaca que, de acuerdo con el análisis de las cosechas, se ha evidenciado una menor morosidad en fases tempranas en los créditos a partir de 2024 en todos los segmentos de la cartera. Lo anterior, gracias a la gestión proactiva de recuperación de cartera y acompañamiento a deudores, sumado a mejoras en la colocación.

Por otro lado, la Calificadora reconoce los niveles de cobertura de la cartera morosa y calificada con las provisiones, los cuales históricamente se han mantenido elevados y en mejor posición frente a sector y pares, lo que refleja una estrategia conservadora en la gestión del riesgo de crédito. De esta forma, a febrero de 2026, los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación se ubicaron en 320,35% (+80,23 p.p.) y 163,57% (+18,73 p.p.), significativamente por encima de los registrados por sector y pares.



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

Si bien **Value and Risk** destaca la mejora en los niveles de morosidad de la cartera y, por ende, menores impactos por deterioro, aún mantiene indicadores de riesgo superiores a los observados por su grupo de referencia dado el nicho de mercado atendido. Por lo anterior, es importante que continúe con las mejoras en la originación, así como el fortalecimiento a los mecanismos de seguimiento y cobro que permitan continuar mejorando los índices de calidad bajo perfiles



de riesgo controlado, conforme a los objetivos definidos. Esto, al considerar los incrementos en tasas por mayores presiones inflacionarias que puedan afectar la capacidad de pago de los deudores.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2025, se observó un comportamiento favorable del margen neto de intereses que se ubicó en \$259.730 millones (+10,39%), con una relación frente a la cartera bruta de 13,49% (-0,55%), dadas las reducciones de tasa durante el último año, aunque se mantuvo en mejor posición frente a sector (12,44%) y pares (9,91%).

No obstante, el margen de intermediación neto<sup>4</sup> mejoró al pasar de 9,27% a 10,47%, determinado por mayores recuperaciones de deterioro que pasaron de \$121.967 millones a \$151.521 millones, asociadas a las labores de recuperación y seguimiento que han permitido mejorar los indicadores de calidad. De igual manera, al incorporar los retornos de las inversiones, el margen financiero neto mantuvo un comportamiento favorable al situarse en 11,30% (+0,85%), nivel superior respecto al sector y pares.

Por otro lado, la Cooperativa ha propendido por mantener controlados los gastos operacionales en beneficio de la rentabilidad y la eficiencia de la operación. Al respecto, los gastos administrativos y de personal incrementaron en 14,77% y 20,72%, respectivamente, estos últimos por el aumento en la planta de personal y apertura de nuevas agencias para atender el crecimiento del negocio, ajustes anuales y nivelaciones salariales que viene adelantando desde años anteriores. Así, al cierre del año registró indicadores de eficiencia operacional<sup>5</sup> y *overhead*<sup>6</sup> de 62,79% (-4,14 p.p.) y 7,35% (+0,08 p.p.), respectivamente.

En ese sentido, obtuvo una utilidad neta de 82.240 millones (+41,44%), lo que benefició el comportamiento de los indicadores de rentabilidad ROA<sup>7</sup> y ROE<sup>8</sup> al situarse en 4,20% (+0,79 p.p.) y 10,20% (+2,23 p.p.), ambos por encima de sus comparables.

	JFK						SECTOR		PARES	
	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25	dic-25	feb-26	dic-25	feb-26	dic-25	feb-26
ROE	10,84%	7,60%	7,96%	11,64%	10,20%	8,02%	7,41%	6,77%	11,66%	11,22%
ROA	4,36%	3,36%	3,81%	4,91%	4,20%	3,24%	2,19%	1,97%	2,16%	2,03%
Utilidad neta/APNR	7,22%	5,25%	5,47%	7,30%	6,56%	5,01%	3,66%	3,29%	3,79%	3,69%
Margen neto de Intereses	12,47%	13,63%	14,04%	15,26%	13,49%	14,13%	11,60%	12,44%	9,91%	10,55%
Margen de Intermediación neto	10,23%	8,78%	9,27%	10,66%	10,47%	9,64%	9,37%	9,62%	7,68%	9,04%
Eficiencia de la Cartera	22,08%	40,90%	39,14%	32,22%	27,60%	35,27%	24,60%	26,36%	22,51%	13,78%
Margen financiero neto	10,68%	9,64%	10,44%	11,87%	11,30%	10,71%	9,76%	10,14%	7,66%	8,70%
Eficiencia operacional	56,86%	66,27%	66,93%	57,32%	62,79%	69,39%	78,52%	80,63%	79,14%	79,89%
Indicador Overhead	6,30%	6,63%	7,28%	6,95%	7,35%	7,58%	8,01%	8,45%	6,34%	7,22%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a febrero de 2026, los márgenes neto de intereses y de intermediación neto se redujeron interanualmente hasta 14,13% (-1,13 p.p.) y 9,64% (-1,02 p.p.), debido al mayor incremento del costo de fondeo (+18,38%), respecto a los ingresos (+10,43%), y provisiones

<sup>4</sup> Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

<sup>5</sup> Costos administrativos / Margen Financiero Neto

<sup>6</sup> Costos administrativos / Activo.

<sup>7</sup> Utilidad neta / Activo

<sup>8</sup> Utilidad neta / Patrimonio.



constituidas asociadas al crecimiento de la cartera. Sin embargo, ambos se mantuvieron por encima de los registrados por su grupo de referencia. Situación similar se evidenció en el margen financiero que se situó en 10,71% (-1,17 p.p.).

Entre tanto, los gastos administrativos y de personal se incrementaron en 28,62% y 26,94%, respectivamente, debido a las nivelaciones salariales adelantadas en 2025 y mayores gastos derivados de procesos de transformación tecnológica, los cuales anteriormente se descontaban de una provisión previamente constituida y no se reconocían en el estado de resultados. De este modo, la Cooperativa obtuvo una utilidad neta de \$10.652 millones, frente a los \$13.845 millones del mismo periodo del año anterior, con su respectivo impacto en los indicadores de rentabilidad.

**Value and Risk** destaca el desempeño financiero de JFK determinado por márgenes de interés y financieros que sobresalen frente a los registrados por sus comparables, los cuales, a su vez, en el último año estuvieron beneficiados por mayores recuperaciones de cartera e iniciativas tendientes a lograr un mayor control de la morosidad.

Por lo anterior, se pondera que, gracias a que la colocación de cartera se encuentra apalancada principalmente en recursos propios, esto favorece el costo de fondeo y genera menores presiones sobre los márgenes de intermediación en escenarios desafiantes como el actual, determinado por posibles incrementos de tasas de referencia. No obstante, es importante que propenda por continuar mejorando la calidad de la colocación para evitar posibles impactos por deterioro y constitución de provisiones.

- **Sistemas de administración de riesgos.** En opinión de **Value and Risk**, la Cooperativa dispone de un robusto sistema de administración de riesgos, con un sólido esquema de control interno, que se soporta en una estructura organizacional definida y la existencia de comités de apoyo para contribuir en la administración de los mismos. Lo anterior, se complementa con la permanente disposición por la actualización de fortalecer la gestión y mitigar la exposición a eventos adversos.

En el último año, en línea con los procesos de transformación digital, la Cooperativa enfocó sus esfuerzos en la incorporación y robustecimiento de las herramientas tecnológicas que dispone para la gestión, control y monitoreo de los riesgos a los que se expone en el desarrollo del negocio. Así, sobresale la creación de nuevos reportes para riesgo de crédito y operacional, el fortalecimiento de los planes de continuidad y la capacitación al personal en el uso de nuevas tecnologías.

De igual forma, se resaltan la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario, cuyos resultados de los indicadores de Valor Económico del Patrimonio y Margen Neto de Intereses se mantienen dentro de los límites normativos y apetito de riesgo definido. Esto, en parte, favorecido por la estructura de fondeo, soportada en el capital institucional, que mitiga su exposición a cambios en las tasas de mercado.



De otro lado, conforme a la lectura de las actas de los órganos de administración, así como en los informes de revisoría fiscal y auditoría interna, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo o que impliquen afectaciones sobre la estructura financiera de la Cooperativa.

- **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.

Sobresale la estructura de gobierno corporativo que propende por garantizar la transparencia en la toma de decisiones, soportada en diferentes órganos de decisión y comités de apoyo con funciones claramente definidas. Durante el último año no hubo cambios relevantes en su estructura por lo que, se mantiene en cabeza de la Asamblea General quien se apoya en el Consejo de Administración y la Gerencia General.

Es de mencionar que, a través de su operación, JFK busca abordar diversos ODS<sup>9</sup>, relacionados con salud, pobreza, educación de calidad, reducción de desigualdades, consumo y producción responsables, y cambio climático. Lo anterior, a través de programas y auxilios para educación, inclusión financiera, acceso a vivienda y uso eficiente de recursos, los cuales buscan impactar favorablemente el bienestar de la comunidad.

Por otro lado, realizó ajustes al Sarlaft<sup>10</sup> con el objetivo de incorporar políticas y controles para la atención de clientes con antecedentes penales bajo monitoreo transaccional intensificado y validación de origen de fondos, mayor conocimiento de clientes del sector minero, entre otros.

- **Contingencias.** De acuerdo con información suministrada, a febrero de 2026 cursaban en contra de la Cooperativa tres procesos contingentes con pretensiones acumuladas por \$327 millones. De estos, uno se encuentra calificado con alta probabilidad de fallo en contra por \$17 millones, el cual consiste en un proceso de tipo laboral que se encuentra totalmente provisionado, en tanto que, los procesos restantes cuentan con una probabilidad de fallo adverso remota.

De este modo, al tener en cuenta el monto de los procesos y su nivel de riesgo, en conjunto con la existencia de provisiones para atender posibles materializaciones, en consideración de **Value and Risk**, JFK conserva una baja exposición al riesgo legal.

---

<sup>9</sup> Objetivos de Desarrollo Sostenible.

<sup>10</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



### DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

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.

En 2025, el direccionamiento de la Cooperativa se enfocó en la modernización, desarrollo de capacidades tecnológicas, eficiencia y automatización de procesos, al igual que en continuar con la mejora permanente de los canales de atención de los asociados.

Entre los proyectos ejecutados, sobresalen algunos para potencializar la competitividad, tales como la implementación de Bre-B, el servicio de PSE para personas jurídicas, el fortalecimiento del recaudo a terceros, además de la implementación del CDT y pagaré desmaterializado. Asimismo, lanzó la tarjeta de crédito en el primer trimestre de 2026 y avanza en la estructuración de la tarjeta débito propia para el segundo semestre de 2026.

De igual forma, avanzó en el plan de expansión regional, con la apertura y modernización de agencias, con el fin de fortalecer la experiencia y bienestar del asociado. En adición, se resalta el proyecto del portal transaccional para personas jurídicas, la implementación de herramientas de analítica para continuar con la mejora de procesos y la generación de eficiencias en las etapas de colocación de cartera, monitoreo de riesgos, entre otros.

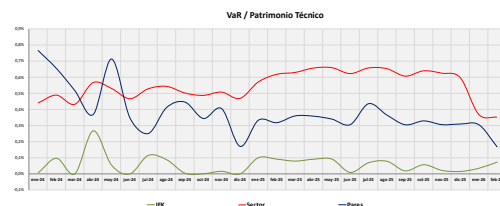
Para la Calificadora, JFK Cooperativa Financiera, cuenta con un sólido proceso de planeación y gestión, direccionado a robustecer su posición financiera y de mercado. En este sentido, hará seguimiento a la consolidación de los proyectos orientados a fortalecer su competitividad en una industria de constantes avances en términos de innovación, capacidades digitales, a fin de incrementar su posición de mercado y hacer frente a las nuevas necesidades y requerimientos de su mercado objetivo.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**Tesorería.** Al cierre de febrero de 2026, el portafolio de inversiones de la Cooperativa sumó \$115.689 millones, con una reducción interanual de 31,06%, como resultado de los mayores requerimientos de colocación de cartera y la menor exposición en activos de mayor volatilidad en el periodo de análisis. Es de anotar que, la estrategia de inversión prioriza la conservación de capital, mediante una posición conservadora de exposición al riesgo de mercado y gestión de la liquidez.

A febrero de 2026, el portafolio estaba conformado por inversiones obligatorias (44,55%), CDTs (44,10%) y FICs (11,34%). En función de la variable de riesgo, el 49,20% correspondía a títulos a tasa fija, el 36,84% a la IBR, el 2,63% a la DTF y el restante correspondía a los fondos de inversión colectiva. Sobresale la calidad crediticia de los títulos que conforman el portafolio, toda vez que el 97,25% contaban con la máxima calificación de riesgo.

En este sentido, y al considerar la baja proporción del portafolio expuesto a los movimientos del mercado dada la clasificación mayoritaria al vencimiento (88,66%), el VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico se ubicó en 0,07%, por debajo de registrado en el sector (0,35%) y los pares (0,17%).



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

### GESTIÓN DE RIESGOS

En el último año, para la gestión de riesgo de crédito, la Cooperativa implementó modelos operativos orientados a la identificación de deudores que requieren mayor gestión, con el objetivo de generar eficiencias. Asimismo, continuó con la segmentación de clientes morosos, para la generación alternativas de pago en las instancias administrativa, pre jurídica y jurídica, y



adicionalmente, centralizó la gestión de cobro de la cartera en etapa preventiva, entre otros.

De otro lado, implementó reportes especializados para riesgo de crédito y operacional, robusteció los planes de continuidad del negocio y ejecuto planes de formación técnica en herramientas como *Python* y *Knime* a los colaboradores.

Respecto al riesgo de liquidez, mantuvo el monitoreo diario a la posición de liquidez, así como a indicadores claves como la concentración de los depósitos contractuales por plazo remanente, la composición de las inversiones, la cobertura de los Apoyos Transitorios de Liquidez, entre otros.

En línea con la estrategia de modernización tecnológica, la Cooperativa enfocó sus esfuerzos en fortalecer la infraestructura para hacer frente a los riesgos de ciberseguridad, con lo cual incluyó herramientas para la gestión de vulnerabilidades, estableció matrices para el BIA para servicios de réplica y activación en las pruebas de continuidad.

En 2025, se presentaron 474 eventos de riesgo operacional, de los cuales el 8% generaron pérdida económica, por \$98 millones, valor que fue cubierto con la provisión de riesgo operativo, relacionados con procesos conciliatorios, de fraude externo, inconsistencias contables, entre otros. Al respecto, es de resaltar que, a febrero de 2026, la entidad mantiene una provisión para eventos de riesgo operacional por \$56.998 millones, lo que favorece su posición de capital institucional y posición ante la materialización de eventos de alta cuantía.

#### FACTORES ASG

En línea con su objeto social, JFK dispone de estrategias con impacto social enfocadas en programas de salud, educación y bienestar, cuyo objetivo es reducir la desigualdad y aportar al desarrollo social. Durante 2025, las principales actividades adelantadas estuvieron relacionadas con sorteo de viviendas, otorgamiento de kits escolares y beneficios educativos, servicios de asistencia y jornadas de salud, entre otros. A través de dichas iniciativas, la Cooperativa busca contribuir al cumplimiento de ODS en diferentes dimensiones.

Para ello, cuenta con el Comité Social y de Sostenibilidad como órgano de apoyo al Consejo de Administración, el cual se encarga de promover

iniciativas de sostenibilidad e impacto en la comunidad y realizar seguimiento al cumplimiento de los ODS.

En adición, cuenta con políticas de impacto ambiental tales como uso racional de recursos. De esta manera, lleva a cabo campañas que premian a las sucursales que logren reducir los consumos de servicios públicos.

Por otro lado, dispone de políticas, procedimientos y controles tendientes a la mitigación del riesgo LA/FT, entre los que se incluyen seguimiento y reporte de operaciones sospechosas, análisis y segmentación de clientes, entre otros aspectos.

#### FORTALEZAS Y RETOS

##### Fortalezas

- Holgados niveles de solvencia que le permiten soportar escenarios adversos y apalancar el crecimiento proyectado.
- Alta atomización de los asociados, en pro de la estructura y fortaleza patrimonial.
- Fortalecimiento permanente de los mecanismos de retención y fidelización, que favorecen la estabilidad de sus asociados y el crecimiento de los aportes.
- Adecuada atomización tanto en las colocaciones como en las captaciones.
- Sólida posición de liquidez.
- Adecuada estructura de fondeo, apalancada en recursos propios, en favor de la gestión de riesgo de liquidez y niveles de rentabilidad.
- Existencia de provisiones para eventos de riesgo operacional, lo que mitiga sus efectos sobre la estructura financiera.
- Destacables niveles de cobertura de cartera, tanto por vencimiento como por calificación
- Márgenes de interés e intermediación que sobresalen frente a la media del sector y pares.
- Permanente generación de utilidades.
- Gestión conservadora del portafolio, con una baja exposición a riesgo de mercado.
- Sólidos mecanismos de seguimiento y control de los riesgos financieros y no financieros.
- Baja exposición al riesgo legal.
- Sólida gestión de factores ASG.



### Retos

- Dar cumplimiento en los tiempos estimados a las metas y objetivos definidos en su planeación estratégica.
- Monitorear la composición de los depósitos a termino por plazo de redención, que le permita mitigar impactos por aumento de tasas de mercado.
- Continuar fortaleciendo los mecanismos de seguimiento y cobro para lograr mejoras en los indicadores de calidad de la cartera.
- Mantener el control de sus costos y gastos administrativos, en favor de sus niveles de eficiencia.

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 de la cartera.
- Cambios en la estructura de fondeo, con su efecto sobre los niveles de rentabilidad.
- Evolución de la base de asociados que deriven en un cambio relevante de la posición de capital institucional.
- Comportamiento de los márgenes de intermediación e indicadores de rentabilidad.

ESTADOS FINANCIEROS									
JFK COOPERATIVA FINANCIERA									
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25	dic-25	feb-26	Sector feb-26	Pares feb-26
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (cifras en \$ millones)</b>									
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.284.334</b>	<b>1.464.109</b>	<b>1.585.980</b>	<b>1.702.855</b>	<b>1.724.407</b>	<b>1.958.245</b>	<b>2.000.376</b>	<b>5.494.061</b>	<b>1.275.142</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	173.040	163.306	249.170	236.129	137.161	229.461	190.241	477.108	104.811
PORTAFOLIO	102.978	44.417	54.633	87.704	167.809	107.890	115.688	399.968	88.379
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	0	0	0	0	0	0	19.963	19.963
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	969.029	1.209.058	1.220.016	1.314.274	1.350.659	1.542.317	1.609.732	4.274.715	991.407
COMERCIAL	79.754	83.947	80.224	72.578	71.056	63.800	63.558	492.201	27.602
CONSUMO	1.002.616	1.278.616	1.345.250	1.496.468	1.546.922	1.754.439	1.834.091	3.434.954	878.430
VIVIENDA	107	51	30	674	738	1.141	1.068	585.331	126.311
MICROCRÉDITO	107.599	89.342	98.381	106.600	107.020	105.847	109.301	381.781	38.173
DETERIOROS	-221.046	-242.899	-303.869	-362.046	-375.078	-382.910	-398.285	-619.551	-79.109
OTROS ACTIVOS	39.287	47.328	62.160	64.748	68.778	78.577	84.715	322.307	70.582
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.284.334</b>	<b>1.464.109</b>	<b>1.585.980</b>	<b>1.702.855</b>	<b>1.724.407</b>	<b>1.958.245</b>	<b>2.000.376</b>	<b>5.494.061</b>	<b>1.275.142</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>697.425</b>	<b>821.126</b>	<b>904.967</b>	<b>972.789</b>	<b>976.822</b>	<b>1.151.786</b>	<b>1.177.435</b>	<b>3.862.827</b>	<b>1.035.463</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	553.739	680.762	773.708	851.557	876.661	1.031.701	1.077.779	3.535.311	978.292
CUENTAS DE AHORRO	68.970	68.321	66.052	84.329	87.281	114.015	122.129	804.830	186.656
CDAT	484.769	612.441	707.655	767.228	789.380	917.687	955.649	2.630.206	778.255
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	100.275	13.381
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	0	0	161.881	24.358
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	77.982	14.769
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	0	0	0	0	0	0	0	83.899	9.589
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BENEFICIO A EMPLEADOS	4.412	6.076	6.614	7.841	5.292	11.298	8.574	22.385	5.287
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	139.274	134.289	124.646	113.391	94.868	108.786	91.082	143.250	27.526
<b>PATRIMONIO</b>	<b>586.909</b>	<b>642.982</b>	<b>681.013</b>	<b>730.066</b>	<b>747.585</b>	<b>806.459</b>	<b>822.940</b>	<b>1.631.233</b>	<b>239.679</b>
CAPITAL SOCIAL	155.709	175.633	199.713	220.237	223.913	248.924	254.753	784.860	118.519
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	48.930	142.044	51.348
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	9.499	10.351	4.037	363	363	951	951	2.558	136
RESERVAS	304.028	338.399	376.599	402.393	402.393	425.415	425.415	563.585	38.204
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	58.144	-	82.240	120.541	27.185
RESULTADOS PROCESO DE CONVERGENCIA	-	-	-	-	-	-	-	-259	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	68.744	69.670	51.735	58.144	13.843	82.240	10.652	17.905	4.287
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	176.110	214.633	283.682	310.503	53.025	333.457	58.556	135.332	28.667
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-21.185	-33.636	-75.924	-75.208	-11.684	-73.727	-13.832	-38.718	-10.626
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>154.924</b>	<b>180.997</b>	<b>207.758</b>	<b>235.295</b>	<b>41.340</b>	<b>259.730</b>	<b>44.725</b>	<b>96.615</b>	<b>18.041</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-27.891	-39.969	-84.978	-92.084	-13.318	-71.693	-15.775	-25.464	-2.486
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	5.168	7.501	11.080	12.124	1.369	13.475	2.097	4.333	0
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>132.201</b>	<b>148.529</b>	<b>133.860</b>	<b>155.336</b>	<b>29.392</b>	<b>201.513</b>	<b>31.047</b>	<b>75.484</b>	<b>15.555</b>
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	-65	-90	-124	-992	-219	-1.241	-202	4.539	301
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	1.906	3.235	7.009	7.626	1.133	7.179	1.323	4.450	931
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	0	0	4.161	5.945	856	5.507	292	1.138	408
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	2.681	4.632	7.908	9.931	1.390	8.298	1.747	3.517	659
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>136.723</b>	<b>156.305</b>	<b>152.815</b>	<b>177.846</b>	<b>32.551</b>	<b>221.256</b>	<b>34.207</b>	<b>89.128</b>	<b>17.855</b>
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
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>136.723</b>	<b>156.305</b>	<b>152.815</b>	<b>177.846</b>	<b>32.551</b>	<b>221.256</b>	<b>34.207</b>	<b>89.128</b>	<b>17.855</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-35.619	-47.568	-54.724	-64.034	-8.490	-73.492	-10.920	-31.291	-4.677
EMPLEADOS	-27.597	-37.955	-43.391	-51.268	-9.603	-61.891	-12.190	-37.308	-8.769
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-1.504	-1.864	-3.918	-4.852	-772	-5.048	-772	-2.896	-640
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-5.638	-3.350	-3.163	-3.733	-564	-3.548	-626	-3.266	-818
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	2.379	4.102	4.114	3.992	721	4.743	953	3.257	1.335
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>68.744</b>	<b>69.670</b>	<b>51.733</b>	<b>57.950</b>	<b>13.843</b>	<b>82.021</b>	<b>10.652</b>	<b>17.625</b>	<b>4.287</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>68.744</b>	<b>69.670</b>	<b>51.733</b>	<b>58.144</b>	<b>13.843</b>	<b>82.240</b>	<b>10.652</b>	<b>17.905</b>	<b>4.287</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>68.744</b>	<b>69.670</b>	<b>51.733</b>	<b>58.144</b>	<b>13.843</b>	<b>82.240</b>	<b>10.652</b>	<b>17.905</b>	<b>4.287</b>

JFK COOPERATIVA FINANCIERA Vs. Sector y Pares										
	JFK COOPERATIVA FINANCIERA						SECTOR		PARES	
	dic-22	dic-23	dic-24	feb-25	dic-25	feb-26	dic-25	feb-26	dic-25	feb-26
<b>COMPOSICIÓN DE LA CARTERA</b>										
Cartera bruta	1.451.957	1.523.885	1.676.320	1.725.737	1.925.227	2.008.017	4.761.069	4.894.266	1.056.893	1.070.516
Cartera productiva	1.406.055	1.422.516	1.559.310	1.603.278	1.827.957	1.908.389	4.546.540	4.677.057	1.001.416	1.015.476
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%	0,06%	0,05%	12,17%	11,96%	11,84%	11,80%
% Cartera Comercial / Total cartera	5,78%	5,26%	4,33%	4,12%	3,31%	3,17%	9,85%	10,06%	2,68%	2,58%
% Cartera Consumo / Total cartera	88,06%	88,28%	89,27%	89,64%	91,13%	91,34%	70,13%	70,18%	81,90%	82,06%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	6,15%	6,46%	6,36%	6,20%	5,50%	5,44%	7,85%	7,80%	3,59%	3,57%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>										
<b>TOTAL CARTERA</b>										
Calidad por Temporalidad (Total)	4,66%	9,40%	9,00%	9,05%	6,34%	6,19%	5,51%	5,57%	6,08%	6,18%
Calidad por Calificación (Total)	8,58%	12,35%	14,71%	15,01%	11,88%	12,13%	9,66%	9,73%	7,60%	7,55%
Cobertura por Temporalidad (Total)	358,65%	212,18%	240,07%	240,12%	313,95%	320,35%	230,31%	227,40%	123,58%	119,63%
Cobertura por Calificación (Total)	195,08%	161,49%	146,84%	144,84%	167,44%	163,57%	131,33%	130,10%	98,94%	97,85%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,70%	7,37%	8,21%	8,36%	6,33%	6,33%	6,33%	6,39%	6,12%	5,94%
Cobertura C, D y E	76,61%	77,71%	84,17%	85,57%	87,92%	88,13%	72,99%	73,64%	80,77%	81,05%
Cartera Improductiva / Total cartera	3,16%	6,65%	6,98%	7,10%	5,05%	4,96%	4,51%	4,44%	5,25%	5,14%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	11,58%	15,77%	18,83%	18,96%	17,17%	17,13%	16,87%	16,81%	16,70%	16,66%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,80%	12,93%	13,39%	13,28%	11,96%	11,54%	13,05%	12,97%	15,33%	15,42%
Cubrimiento (Con Castigos)	168,11%	146,28%	134,83%	133,84%	143,85%	142,43%	116,51%	116,06%	99,56%	99,12%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>										
Calidad por Temporalidad (Consumo)	4,20%	8,84%	8,39%	8,41%	5,95%	5,82%	5,74%	5,80%	5,86%	5,92%
Calidad por Calificación (Consumo)	8,03%	11,66%	14,08%	14,48%	11,40%	11,95%	9,63%	10,02%	7,40%	7,34%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,43%	7,04%	7,82%	7,92%	6,03%	6,03%	6,12%	6,05%	5,88%	5,68%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	338,05%	196,84%	230,41%	232,31%	303,74%	310,94%	232,60%	231,17%	125,98%	122,21%
Cobertura por Calificación (Consumo)	176,63%	149,30%	137,28%	134,95%	158,57%	151,61%	138,62%	133,70%	99,72%	98,48%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>										
Calidad por Temporalidad (Comercial)	6,82%	13,36%	14,27%	15,48%	10,77%	10,65%	6,04%	6,00%	36,58%	37,86%
Calidad por Calificación (Comercial)	13,89%	18,10%	21,32%	19,47%	20,09%	16,03%	13,05%	11,46%	38,40%	39,30%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	4,47%	8,45%	11,26%	11,99%	9,62%	9,46%	8,44%	7,83%	36,48%	37,28%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	480,20%	268,41%	268,59%	250,47%	349,46%	349,39%	233,17%	224,66%	102,55%	100,93%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	235,58%	198,12%	179,79%	199,24%	187,37%	231,98%	107,95%	117,64%	97,68%	97,25%
<b>CARTERA DE VIVIENDA</b>										
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,60%	1,63%	0,64%	0,63%
Calidad por Calificación (Vivienda)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,13%	5,19%	1,19%	1,21%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,26%	4,23%	0,92%	0,80%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	186,06%	182,69%	322,89%	323,22%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	57,88%	57,22%	172,77%	169,24%
<b>CARTERA DE MICROCRÉDITO</b>										
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	9,33%	13,80%	13,99%	14,06%	10,08%	9,82%	8,83%	8,98%	6,47%	7,61%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	11,34%	17,14%	19,11%	19,68%	14,97%	12,99%	12,68%	11,83%	10,30%	10,40%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	6,84%	11,03%	11,71%	12,34%	9,36%	9,50%	9,49%	9,26%	6,05%	6,19%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	407,80%	302,12%	301,49%	299,99%	390,85%	395,54%	215,87%	209,57%	97,71%	84,66%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	335,50%	243,31%	220,71%	214,32%	263,22%	298,88%	150,43%	159,04%	61,36%	61,93%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	82,91%	85,50%	87,54%	89,75%	89,57%	91,54%	90,66%	91,52%	93,47%	94,48%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	10,04%	8,54%	9,90%	9,96%	11,05%	11,33%	23,08%	22,77%	19,41%	19,08%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDT/ Depositos y exigibilidades	89,96%	91,46%	90,10%	90,04%	88,95%	88,67%	74,28%	74,40%	79,82%	79,55%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,16%	2,02%	1,71%	1,43%
Créditos de redescuento	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,35%	2,17%	1,02%	0,93%
Títulos de deuda	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)	206,54%	183,86%	183,11%	182,88%	177,18%	177,07%	131,17%	132,30%	104,69%	103,80%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	213,28%	196,96%	196,85%	196,85%	186,61%	186,31%	137,36%	138,44%	110,49%	109,43%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>										
Patrimonio	642.982	681.013	730.066	747.585	806.459	822.940	1.599.593	1.631.233	233.192	239.679
Patrimonio Técnico	621.290	659.895	708.109	737.048	779.294	809.594	1.487.174	1.533.148	186.597	192.898
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	964.968	986.011	1.063.169	1.172.477	1.254.019	1.303.132	3.243.575	3.264.210	717.524	707.671
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	0	25	1	7.494	1.313	6.569	98.662	59.770	6.419	3.604
Relación de solvencia total	58,91%	60,33%	59,37%	56,14%	55,48%	55,38%	39,81%	41,71%	24,42%	25,66%
Relación de solvencia básica	58,83%	60,24%	59,28%	56,06%	55,41%	55,30%	39,46%	41,35%	24,20%	25,44%
VaR/Pat. Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,17%	0,07%	0,60%	0,35%	0,31%	0,17%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>										
Margen Neto de Intereses/Cartera	12,47%	13,63%	14,04%	15,26%	13,49%	14,13%	11,60%	12,44%	9,91%	10,55%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	10,23%	8,78%	9,27%	10,66%	10,47%	9,64%	9,37%	9,62%	7,68%	9,04%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	22,08%	40,90%	39,14%	32,22%	27,60%	35,27%	24,60%	26,36%	22,51%	13,78%
Cost of risk	2,75%	5,58%	5,49%	4,63%	3,72%	4,71%	2,85%	3,12%	2,23%	1,39%
Margen Financiero Neto / Activo	10,68%	9,64%	10,44%	11,87%	11,30%	10,71%	9,76%	10,14%	7,66%	8,70%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,20%	6,63%	7,28%	7,28%	7,35%	7,58%	8,01%	8,45%	6,34%	7,22%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	56,86%	66,27%	66,93%	57,32%	62,79%	69,39%	78,52%	80,63%	79,14%	79,89%
Costo operativo	4,17%	4,41%	4,71%	4,38%	4,70%	4,70%	5,05%	5,23%	3,78%	4,25%
ROA	4,76%	3,26%	3,41%	4,91%	4,20%	3,24%	2,19%	1,97%	2,16%	2,03%
Utilidad/APNR	7,22%	5,25%	5,47%	7,30%	6,56%	5,01%	3,66%	3,34%	3,79%	3,69%
ROE	10,84%	7,60%	7,96%	11,64%	10,20%	8,02%	7,41%	6,77%	11,66%	11,22%
Comisiones / Volumen de negocio	0,00%	-0,01%	-0,04%	-0,05%	-0,04%	-0,04%	0,33%	0,33%	0,12%	0,09%

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