

# Coltefinanciera S.A.

## Coltefinanciera Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

|             |          |
|-------------|----------|
| Largo Plazo | AA-(col) |
| Corto Plazo | F1+(col) |

### Perspectivas

|                      |         |
|----------------------|---------|
| Nacional Largo Plazo | Estable |
|----------------------|---------|

### Resumen Financiero

#### Coltefinanciera S.A.

| (COP millones)                       | 30 jun<br>2015 | 31 dic<br>2014 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Activo Total (USD millones)          | 310,2          | 316,2          |
| Activo Total                         | 792.874,6      | 756.425,0      |
| Patrimonio Total                     | 77.963,0       | 75.625,2       |
| Utilidad Operativa                   | 7.706,5        | 16.673,7       |
| Utilidad Neta                        | 5.619,0        | 12.016,8       |
| ROAA Operativo (%)                   | 1,99           | 2,22           |
| ROAE Operativo (%)                   | 20,48          | 22,92          |
| Generación Interna de Capital (%)    | 7,71           | 7,16           |
| Capital Base según Fitch / APNR (%)  | 10,81          | 11,48          |
| Indicador de Capital Regulatorio (%) | 10,19          | 10,80          |

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo  
Fuente: Superintendencia Financiera y Fitch

### Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos Andinos  
(Diciembre 17, 2015).

### Analistas

Sergio Iván Peña  
+57 1 326 9999 Ext 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
+57 1 326 9999 Ext 1220  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Solvencia Estable aunque Mejorando:** Su rentabilidad resistente y una política de dividendos moderada han permitido a Coltefinanciera S.A. (Coltefinanciera) estabilizar sus índices de capital (Capital Base según Fitch Ratings) en 10,8% a junio de 2015, pero sigue siendo inferior al promedio del sector de 12,5%. El nivel elevado de reservas y un nivel bajo de activos improductivos reducen las presiones al capital. El plan estratégico 2015-2018 incluye capitalización de utilidades o inyecciones de capital fresco para fortalecer la entidad y soportar los planes de crecimiento.

**Gestión de Liquidez Buena:** Coltefinanciera ha avanzado en la diversificación de su financiamiento a través de captaciones de depósito a término (CDTs) y cuentas de ahorro, con lo cual, disminuyó la concentración en los proveedores principales de fondos. En opinión de Fitch, la capacidad de la entidad de financiar una parte de la cartera de relativamente corto plazo con financiación a mediano plazo, en conjunto con la renovación alta de depósitos y la disposición de activos líquidos, mitiga la exposición a riesgos de liquidez y el calce de los activos de mayor plazo.

**Rentabilidad Resistente:** Las utilidades durante 2015 se explican por un volumen menor de ingresos, reducción en el costo de fondos y gastos operacionales mayores. Fitch espera que la rentabilidad sea resistente a un entorno menos favorable, dada la depuración de su cartera y la concentración en productos con un perfil de riesgo bajo. Sin embargo, el nuevo plan estratégico involucra gastos operacionales mayores que afectarán la eficiencia y rentabilidad de la entidad.

**Buena Calidad de Préstamos:** La cartera de préstamos mantiene una calidad buena con un nivel adecuado de reservas y una morosidad menor que el promedio de las demás compañías de financiamiento. Sin embargo, deterioros puntuales de cartera y el proceso de depuración para centrarse en sus segmentos principales aumentaron los niveles de morosidad. Fitch prevé que con los castigos proyectados para el segundo semestre de 2015 (2S15) el indicador se estabilice alrededor de 2,5%-2.8% con coberturas de cartera similares a las del promedio del mercado.

**Direccionamiento Estratégico:** Fitch resalta los avances alcanzados dentro del direccionamiento estratégico y su plan de conversión a banco, el cual incluye un cronograma definido. La entidad está en la etapa de fortalecimiento institucional y de ejecución del plan de inversiones necesarias en tecnología y en el sistema (*core*) bancario nuevo. Los productos de *factoring* y consumo se consolidan como los más importantes de la entidad.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Avances en la conversión de la financiera a banco, respaldados en un desempeño financiero sostenible, diversificación de ingresos, buena calidad crediticia y un capital sólido que apoye el crecimiento de la entidad, tendría efectos positivos en su calificación.

Por el contrario, una reducción de la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas (Capital Base según Fitch menor a 10%), un deterioro importante de la cartera de crédito o un crecimiento del activo no acompañado por una rentabilidad adecuada, podría reducir sus calificaciones.

## Entorno Operativo

### *Desaceleración del Crecimiento Económico con Riesgos Latentes*

El dinamismo económico de Colombia continúa fuerte. Fitch estima que la economía colombiana aumentará aproximadamente 2,7% en 2015, luego de un ritmo más fuerte en 2010-2014. Esto se debe, en parte, a un crecimiento económico más lento, a pesar de que las tasas de crecimiento crediticio permanecen en aproximadamente 12% real, así como a la expansión de la clase media, tasas menores de desempleo y aumento del ingreso. El incremento deberá continuar en el mercado hipotecario y, en menor medida, en los préstamos de consumo. Como la demanda global por deuda de mercados emergentes ha disminuido, los préstamos a empresas también deberán aumentar a un ritmo sostenido.

Aunque el ambiente económico ha sido afectado por el impacto externo e interno en los precios del petróleo, la expectativa favorable de crecimiento de mediano plazo de Colombia dependerá, en parte, de la ejecución del plan de infraestructura de alrededor de 6,2% del Producto Interno Bruto (PIB). Además, las autoridades han aumentado los requerimientos de capital y reservas con el fin de reforzar el colchón de reservas y capital de los bancos, así como reducir riesgos potenciales para la estabilidad macroeconómica y financiera. Fitch espera que los niveles de inflación se mantengan fuera del rango meta del Banco Central por un tiempo limitado, con ligeras presiones al alza por cambios en el entorno internacional y efectos climáticos en los precios de los alimentos.

## Perfil de la Empresa

Coltefinanciera es una compañía de financiamiento con 35 años en el mercado, la cual está especializada en los productos de *factoring*, créditos empresariales, comercio exterior, leasing y negocios estructurados de libranzas y vehículos. Se creó con la idea de hacer frente a las necesidades de financiación del sector textil y de confecciones, para luego ampliar su operación hacia diversos sectores de la economía. La empresa tiene presencia en seis ciudades del país y atiende a más de 15.000 clientes.

En 2008, la adquirió el Grupo Mezerhane, un conglomerado de empresas de tradición familiar reconocida que inició su actividad en Venezuela y tiene inversiones en diversos países en los sectores de ingeniería y construcción, financiero, inmobiliario y de comunicaciones. Con su cambio en la propiedad, la compañía adoptó un enfoque de negocios nuevo orientado al logro de un mayor grado de especialización claramente definido.

### *Franquicia*

Coltefinanciera mantiene una posición relevante entre las compañías de financiamiento tradicionales y tiene una participación de alrededor de 10,5% por tamaño de activos. Ocupa la quinta posición dentro de este mercado, aunque su posición dentro del total del sistema financiero sea menor a 1%. A junio de 2015, sirvió a 16.500 clientes a través de 14 oficinas ubicadas en seis ciudades, lo que le ha permitido aumentar las captaciones.

## Administración

### *Estrategia de Especialización y Mercado de Nicho*

La administración tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Esta característica le ha servido para posicionarse como una entidad especializada que le permite ofrecer productos financieros a la medida de las necesidades de sus clientes.

Coltefinanciera definió su plan estratégico 2015-2018 y el mismo incluye la transformación a banco especializado en *factoring* al final de dicho período. El plan de la entidad es continuar con su estrategia de nicho, concentrada en los negocios de *factoring* (50%) y créditos de consumo (30%), a través de libranzas y créditos de vehículos, inicialmente estructurados. Asimismo, pretende ir

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras no Bancarias. (Mayo 29, 2015).

migrando paulatinamente a créditos de consumo originados por su propia fábrica de créditos, sustentados en la diferenciación en el servicio y en una plataforma tecnológica robusta que atienda las necesidades de sus clientes. La estrategia incluye el fomento a operaciones de comercio exterior (cartas de crédito, giros, remesas, coberturas y *factoring*), la apertura de 15 nuevas oficinas, lanzamiento de tarjetas de crédito y demás productos activos y pasivos que le permiten la licencia bancaria, así como un enfoque mayor en eficiencia y rentabilidad.

### Gobierno Corporativo

La Junta Directiva de Coltefinanciera se compone de siete miembros, dos de ellos independientes, elegidos por la asamblea de accionistas para períodos de un año y con posibilidad de ser reelegidos. La junta apoya sus decisiones en ocho comités; de los cuales, los de auditoría y crédito cuentan con la participación directa de algunos de sus miembros. Asimismo, la junta vela por el cumplimiento del gobierno corporativo, aprueba y revisa la estrategia, el perfil de riesgo, así como la protección al consumidor financiero, además de promover el comportamiento ético en la entidad. Aunado a esto, durante el último año, se crearon dos vicepresidencias nuevas, riesgos y agencias, como parte del proceso de cerramiento de brechas para la conversión a banco.

### Ejecución Presupuestal

Fitch resalta los avances alcanzados por la empresa dentro del direccionamiento estratégico y su plan de conversión a banco, el cual incluye un cronograma definido. La entidad está en la etapa de fortalecimiento institucional, para lo cual cuenta con dos equipos de asesores con los que trabaja en la reducción de brechas, frente a los estándares de la industria, y en la ejecución del plan de inversiones necesarias en tecnología y sistema *core* bancario nuevo. Los productos de *factoring* y triangulación se consolidan como los más importantes de la entidad, con un crecimiento de 15,4% de junio de 2014 a junio de 2015. Los mismos son responsables de alrededor de 82,4% de los desembolsos, dadas las características de corto plazo de las operaciones. Por el lado las captaciones, la entidad implementó la tarjeta débito, lo cual le ha permitido impulsar el producto de cuentas de ahorro y ha fortalecido la captación a recursos, a través de las oficinas, como parte de alcanzar un fondeo masivo.

### Apetito de Riesgo

El riesgo más importante que enfrenta Coltefinanciera es el de su cartera de crédito, el cual representa 85,8% del total de los activos de la entidad. Durante el último año, se creó la vicepresidencia de riesgos encargada en la administración de riesgos de crédito, mercado y liquidez. Fitch ve positiva la unificación de la administración de riesgos en un solo ente responsable, no solo como un avance en la independencia de la gestión de riesgos, sino como una buena práctica de gobierno corporativo.

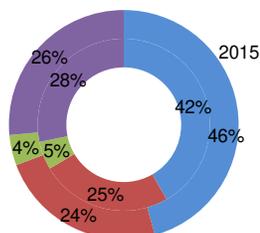
Dentro del proceso de otorgamiento de crédito, los clientes deben pertenecer al mercado objetivo de Coltefinanciera, el cual involucra empresas con ventas anuales entre COP1.000 y COP30.000 millones para la cartera comercial. A la vez, deben demostrar capacidad de pago y un nivel de actividad económica constante. La fuerza comercial realiza visitas periódicas a los clientes en sus instalaciones físicas, como parte del proceso de conocimiento del cliente y como base para la toma de sus decisiones crediticias. La mayoría de la cartera de vehículos y libranza se adquiere con descuento a entidades que la originan de manera directa y que tienen experiencia amplia en este producto. No obstante, Coltefinanciera cuenta con diferentes parámetros de aceptación y modelos de puntaje (*scoring*), los cuales determinan la decisión de otorgamiento sobre estas operaciones.

La cartera bruta se distribuye en el segmento comercial (74%), en el cual la mayor parte de los créditos ordinarios está colocada a plazos inferiores a 12 meses con monto promedio de COP490 millones, así como concentraciones por sector económico superiores a 10% en comercio y

### Distribución Cartera

De junio 2014 a junio 2015

- Factoring
- Leasing
- Ordinario
- Consumo



Fuente: Coltefinanciera

servicios. En el segmento de consumo (26%), durante el último año han aumentado los productos estructurados de vehículos de transporte público lo que ha contribuido a incrementar levemente el monto promedio (COP22 millones a 2015 frente a COP20 millones en 2014) y a reducir el plazo a 29 meses.

El crecimiento de los activos de Coltefinanciera ha sido estable, alineado con el tamaño de su patrimonio y relativamente menor que el promedio de la industria. La cartera de créditos creció 7,4% a junio de 2015, aunque destaca el aumento en los desembolsos del producto de *factoring*. Estos rotan varias veces en el año, dada la característica de corto plazo de las operaciones, así como la venta de cartera de libranzas y vehículos equivalentes a 10% del saldo de esta cartera a junio de 2015.

*Riesgo de Mercado*

La exposición de la entidad a riesgo de mercado es baja, dado un apetito de riesgo conservador basado en portafolios líquidos. Coltefinanciera tolera adecuadamente la exposición a tasa de interés, teniendo en cuenta que la mayor parte de sus activos están a tasa variable (indexados a la DTF) y tienen duración promedio inferior a 12 meses (50% de la cartera es *factoring* con duración promedio de 2 meses) mientras que la mayor parte de su fondos es a tasa fija.

El valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) del portafolio de inversiones registró COP412 millones a junio de 2015, el cual representan 0,6% del patrimonio y 1,6% del valor del portafolio. Fitch considera que Coltefinanciera administra un portafolio de inversiones con el que conserva una posición de liquidez suficiente y una mitigación adecuada de sus riesgos de mercado.

**Perfil Financiero**

**Calidad de Activos**

*Depuración de Cartera hacia Segmentos Estratégicos*

| <b>Calidad de Cartera (%)</b>   | <b>Jun 2015</b> | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Crecimiento de los Préstamos Brutos   | 7,37            | 5,72        | 16,18       | 10,24       |
| Préstamos Mora + 30 Días / Préstamos Brutos                                   | 3,11            | 2,76        | 2,87        | 2,65        |
| Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 Días                            | 149,85          | 173,65      | 190,30      | 264,23      |
| Préstamos Mora + 30 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch | (14,45)         | (17,88)     | (22,87)     | (38,50)     |
| Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio                | 0,40            | 2,07        | 0,98        | 2,43        |

Fuente: Superintendencia Financiera y Fitch

Durante el último año, Coltefinanciera continuó sus esfuerzos por depurar su cartera y enfocarse en los segmentos estratégicos de *factoring* y consumo. Dentro del segmento primero, destaca la reducción de la exposición a empresas del sector minero, al buscar un portafolio más diversificado. Además, en la cartera de consumo redujo la exposición en los créditos de libranzas, dado el apetito de riesgo alto observado en el mercado por este tipo de productos.

El aumento en la morosidad y la reducción en los niveles de reservas se deben principalmente al deterioro de unos créditos puntuales, uno de ellos de una empresa que entró en liquidación por orden de la Superintendencia Financiera durante el segundo semestre de 2014. Esta situación llevó al indicador de morosidad a 3,1%, y se mantiene menor al promedio de las compañías de financiamiento (5,8%) a junio de 2015; a la vez, las provisiones sobre cartera vencida se redujeron a 149%, menores al promedio del grupo de pares de 163%. Pese a esto, Fitch considera que la entidad tiene niveles adecuados y superiores al promedio del sistema financiero, debido al nivel actual de calidad del activo y perfil moderado de riesgo que tiene el portafolio de créditos del emisor por estos procesos de depuración.

Al considerar el enfoque de la entidad hacia el segmento corporativo y de pequeñas y medianas empresas (Pymes), la concentración en los 20 deudores principales es moderada. A junio de 2015, las 20 mayores exposiciones crediticias aumentaron a 13% de la cartera bruta, desde 9.2% un año atrás. Los castigos se redujeron a 0,1% de la cartera bruta a diciembre de 2014, al caer desde 1,7% en 2013. Coltefinanciera espera castigar en el 2S15 aproximadamente COP7,000 millones de la cartera E, esperando llevar el indicador de cartera morosa a 2.8% a final del año.

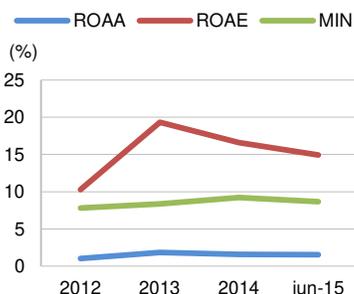
## Ganancias y Rentabilidad

### Márgenes Amplios Soportan los Resultados

| Desempeño Financiero   |          |       |       |       |
|--|----------|-------|-------|-------|
| (%)  | Jun 2015 | 2014  | 2013  | 2012  |
| Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio                                  | n.a.     | 4,25  | 4,12  | 4,47  |
| Ingreso Neto por Intereses + Desc. Prov. / Activos Productivos Promedio                    | 8,69     | 9,22  | 8,36  | 7,81  |
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos  | 65,89    | 53,69 | 54,16 | 58,25 |
| Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones | 24,65    | 46,52 | 31,22 | 75,26 |
| Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio  | 1,99     | 2,22  | 2,83  | 0,83  |
| Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo   | 2,19     | 2,53  | 3,03  | 0,92  |

n.a.: no aplicable;  
Fuente: Superintendencia Financiera y Fitch

### Desempeño Financiero



Nota: Incluye ingreso descuento provisiones (2012-2014); MIN: margen de interés neto;  
Fuente: Coltefinanciera

Ante un escenario de aumento de tasas de interés y deterioro de los fundamentales macroeconómicos principales, Coltefinanciera ha limitado el crecimiento de su cartera hacia segmentos riesgosos. A la vez, ha reducido concentraciones en sus productos de *factoring* y consumo, lo que repercute en un volumen menor de ingresos por intereses y en la presión en sus márgenes de intermediación, llevando el indicador de ingresos por intereses sobre activos productivos de 9,22% a diciembre de 2014 hasta 8,69% a junio de 2015. Este se mantiene superior a 8,5%, promedio de los últimos 3 años, y supera al de las demás compañías de financiamiento que tuvieron promedio de 7,6%.

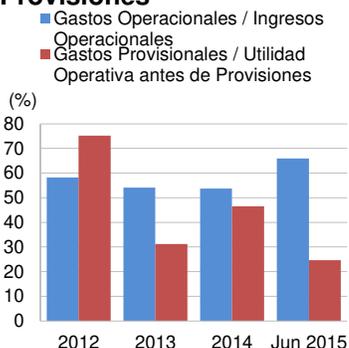
El fondeo se concentra en CDTs y cuentas de ahorro en las que la entidad compite a través de tasas de interés con las demás entidades. Sin embargo, destaca la capacidad de la entidad de reducir las captaciones mediante puestos de bolsa y aumentar la que hace a través de su red de oficinas. La estrategia de incremento del fondeo minorista ha permitido disminuir el costo de fondos y disminuir la concentración en los principales depositantes a 11% a junio de 2015.

### Gastos Operacionales y de Provisiones

Los gastos operacionales han incrementado, a causa del proceso de conversión a banco, el cual incluye asesorías e inversiones en tecnología, así como por el impuesto al patrimonio que se pagará por los próximos 3 años; mientras tanto, los gastos de personal se han mantenido estables. De esta manera, y dado un volumen de ingresos menor, la relación de gastos no financieros sobre ingresos brutos creció hasta 65,9% a junio de 2015 (diciembre 2014: 53,27%) y 58,3% promedio de 2011 a 2014. Estos indicadores fueron mayores al promedio de sus pares y al promedio del sistema financiero (agosto 2015: 46%). Fitch observa que dicha tendencia se mantendrá por los próximos años, teniendo en cuenta su plan estratégico y las inversiones que este acarreará.

Durante el primer semestre de 2015, el gasto de provisiones de Coltefinanciera se ha relacionado con el crecimiento de la cartera y las recuperaciones de la misma, ya que las provisiones mayores por cartera morosa se realizaron en el segundo semestre de 2014. Además, el mayor peso de las garantías prendarias en la cartera de consumo ayuda a reducir el gasto por este concepto. De esta manera, la presión del gasto por provisiones sobre las utilidades operativas antes de provisiones fue de 24,7% a junio de 2015, comparada con 46,5% en diciembre de 2014. Fitch espera que la continuidad de políticas de originación adecuadas y el seguimiento de la cartera en un entorno menos favorable con énfasis en actividades crediticias de menor riesgo, como el *factoring* y las

### Gastos Operacionales y de Provisiones



Fuente: Superfinanciera

libranzas estructuradas, permitan mantener la calidad de los préstamos, sin incurrir en gastos de provisiones excesivos que afecten el desempeño del emisor.

Los resultados de Coltefinanciera se explican por la depuración de la cartera hacia productos con perfil de riesgos y concentración menores en sectores económicos, así como por la presión en los márgenes de intermediación, provocado por un entorno menos favorable. Sin embargo el peso mayor de los gastos de operación limitó la generación de resultados de la entidad. De esta manera, la utilidad operacional, aunque menor a la del año anterior, se mantuvo dentro de la tendencia de los últimos dos años con un indicador de rentabilidad operacional del activo de 2% a junio de 2015. Aunque resulta menor que la registrada en diciembre de 2014, es superior al promedio de los últimos 4 años (ROAA operacional: 1,52%). Estos se acercan al promedio de la industria en el activo de 2,6%.

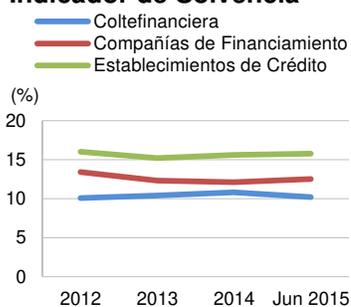
## Capitalización y Apalancamiento

### Capital en Etapa de Fortalecimiento

| Capitalización (%)                                       | Jun 2015 | 2014  | 2013  | 2012  |
|--|----------|-------|-------|-------|
| Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 10,81    | 11,48 | 11,39 | 11,49 |
| Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles            | 9,68     | 10,00 | 9,95  | 10,16 |
| Indicador de Capital Regulatorio                         | 10,19    | 10,80 | 10,41 | 10,09 |
| Generación Interna de Capital                            | 7,71     | 7,16  | 13,60 | 4,78  |

Fuente: Superintendencia Financiera y Fitch

### Indicador de Solvencia



Fuente: Superfinanciera

Coltefinanciera ha fortalecido sus niveles de capital gracias a la generación de resultados. Esto ha permitido incrementar las reservas de la entidad y los diversos aportes de capital, los cuales han realizado los accionistas tanto por capitalización de utilidades como por capital fresco en los últimos 4 años. Durante el último año, el crecimiento se ha controlado para mantener el indicador en el rango de 10%-11%, establecido como meta por los accionistas, el cual es menor al promedio del sector de 12,5%.

Este nivel se sustenta en una buena calidad de cartera y cobertura de reservas excedentaria amplia que actúa como primer colchón de defensa. Coltefinanciera cuenta con una estructura patrimonial de calidad alta, al considerar que la mayoría de su capital es básico. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo registró un retroceso leve a 10,8%. Este resulta adecuado a la luz del perfil bajo de riesgos de su portafolio, aunque es inferior a la media de entidades adecuadamente capitalizadas del sistema y es sensible a crecimientos mayores de su portafolio.

El nuevo plan estratégico de Coltefinanciera incluye capitalizaciones de utilidades o inyecciones de capital fresco para alcanzar una solvencia regulatoria de entre 10,5% y 12%, así como a una política de dividendos de 50%, la cual dependerá del grado de avance hacia la conversión a banco.

## Fondeo y Liquidez

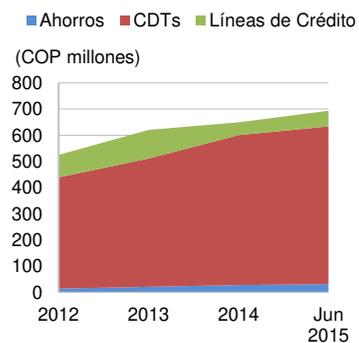
| Liquidez (%)  | Jun 2015 | 2014   | 2013   | 2012   |
|---|----------|--------|--------|--------|
| Préstamos / Depósitos de Clientes                           | 112,68   | 110,80 | 123,13 | 123,33 |
| Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios             | 0,00     | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados) | 91,38    | 92,49  | 82,39  | 83,65  |

Fuente: Superintendencia Financiera y Fitch

### Buena Gestión de Liquidez

El fondeo de Coltefinanciera proviene en 87% de sus CDTs. Estos presentan un crecimiento de 4% de junio de 2014 a junio de 2015. Del total de CDT, 55% tiene una maduración de entre 90

**Estructura de Fondo**



Fuente: Superfinanciera

días y un año a junio de 2015. El porcentaje de renovación de los CDTs es de 86%. Este último se mantiene en niveles estables, gracias a una mezcla de estrategias comerciales y de tasa de interés. Durante el último año, la entidad alcanzó 73% de las captaciones a través de la red de oficinas, lo que le permitió reducir la dependencia del fondeo institucional y mantener baja la concentración en los 20 depositantes principales (10% del fondeo total). Este factor favorece el control del riesgo de liquidez que enfrenta la entidad. Además, el emisor cuenta con cupos de crédito en pesos colombianos (COP) por COP387 mil millones y líneas en dólares por USD15 millones.

La entidad mantiene una participación importante de sus activos líquidos en depósitos de bancos (7,5% activos), lo cual le permite compensar el porcentaje alto de su cartera, principalmente de *factoring*. Coltefinanciera lleva una administración adecuada de liquidez, la cual se refleja en el incremento de su indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 7 y 30 días. Asimismo, se favorece de la estabilidad elevada de sus depósitos. En opinión de Fitch, la política de aumento del plazo promedio de las captaciones beneficia el calce de las operaciones crediticias de mediano plazo, así como una revolvencia mayor en sus operaciones.

**Análisis de Pares**

*Franquicia Relevante en Factoring*

Los más de 35 años de historia en el mercado colombiano ubican a Coltefinanciera en el quinto lugar por tamaño de activos en el segmento de las compañías de financiamiento al comercial tradicional. A junio de 2015, tenía una participación de mercado de 10,5%. Coltefinanciera compete en un segmento de mercado caracterizado por una diferenciación marcada de productos. Esta abarca tarjetas de crédito, financiamiento de vehículos, microcréditos y compraventa de divisas. La entidad ha logrado un posicionamiento fuerte en *factoring* (descuento de facturas), como uno de sus vehículos de crédito más importantes. En este producto, tiene como competidores principales a Bancolombia Corpbanca, Banco Bogotá, BBVA y AV Villas.

## Resumen de las Calificaciones

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 11 de diciembre de 2015, con ocasión de la revisión periódica de las calificaciones nacionales de corto y largo plazo de Coltefinanciera S.A., decidió aumentar la calificación de largo plazo a 'AA-(col)' y la de corto plazo a 'F1+(col)', con Perspectiva Estable, según consta en el Acta No. 4251 de la misma fecha.

La calificación 'AA-(col)' (Muy alta calidad crediticia) implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas. De la misma manera la calificación 'F1+(col)' (Alta calidad crediticia) indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Ratings Colombia, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se afirmó la(s) presente(s) calificación(es)\*: Alejandro García, Diego Alcázar, Andrés Márquez, Larisa Arteaga y Sergio Peña.

\*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico pueden consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.ficthratings.com.co](http://www.ficthratings.com.co).

## Coltefinanciera S.A.

### Estado de Resultados

| (COP millones)   | NIIF                                     |                      | COLGAAP                      |                              |                              |                              |
|--|--|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|  | 30 jun 2015<br>6 meses<br>(USD millones) | 6 meses              | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2011<br>Cierre Fiscal |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos  | 18,8                                     | 48.015,4             | 63.409,1                     | 58.484,6                     | 55.199,8                     | 36.671,3                     |
| 2. Otros Ingresos por Intereses  | 0,2                                      | 600,2                | 1.725,9                      | 1.792,3                      | 998,6                        | 765,4                        |
| 3. Ingresos por Dividendos   | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos  | 19,0                                     | 48.615,6             | 65.135,0                     | 60.276,9                     | 56.198,4                     | 37.436,7                     |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes  | 7,0                                      | 17.828,8             | 33.443,6                     | 30.362,0                     | 26.298,9                     | 17.991,5                     |
| 6. Otros Gastos por Intereses  | 0,3                                      | 866,5                | 4.026,1                      | 5.942,7                      | 6.922,8                      | 4.325,4                      |
| 7. Total Gastos por Intereses  | 7,3                                      | 18.695,3             | 37.469,7                     | 36.304,7                     | 33.221,7                     | 22.316,9                     |
| 8. Ingreso Neto por Intereses  | 11,7                                     | 29.920,3             | 27.665,3                     | 23.972,2                     | 22.976,7                     | 15.119,8                     |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados                         | 0,0                                      | 40,2                 | (355,8)                      | 341,2                        | 379,6                        | 164,7                        |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores                                       | 0,1                                      | 168,7                | 293,1                        | 280,7                        | 318,2                        | 292,1                        |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | 0,0                                      | 102,3                | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 12. Ingreso Neto por Seguros   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos  | (0,1)                                    | (262,3)              | 32.333,9                     | 29.110,6                     | 21.954,5                     | 17.838,6                     |
| 14. Otros Ingresos Operativos  | 0,0                                      | 18,2                 | 7.384,8                      | 6.523,7                      | 1.782,3                      | 1.691,5                      |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros  | 0,0                                      | 67,1                 | 39.656,0                     | 36.256,2                     | 24.434,6                     | 19.986,9                     |
| 16. Gastos de Personal   | 3,5                                      | 8.851,6              | 16.411,0                     | 15.305,3                     | 12.687,1                     | 10.596,1                     |
| 17. Otros Gastos Operativos  | 4,3                                      | 10.908,3             | 19.730,8                     | 17.316,9                     | 14.931,6                     | 12.970,0                     |
| 18. Total Gastos Operativos  | 7,7                                      | 19.759,9             | 36.141,8                     | 32.622,2                     | 27.618,7                     | 23.566,1                     |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio                                      | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisiones  | 4,0                                      | 10.227,5             | 31.179,5                     | 27.606,2                     | 19.792,6                     | 11.540,6                     |
| 21. Cargo por Provisiones para Préstamos   | 0,5                                      | 1.373,7              | 13.646,9                     | 5.826,2                      | 12.811,4                     | 6.107,7                      |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos                            | 0,4                                      | 1.147,3              | 858,9                        | 2.792,4                      | 2.085,1                      | 4.466,4                      |
| 23. Utilidad Operativa   | 3,0                                      | 7.706,5              | 16.673,7                     | 18.987,6                     | 4.896,1                      | 966,5                        |
| 24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio                                   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 25. Ingresos No Recurrentes  | 0,8                                      | 1.990,0              | 2.066,7                      | 965,0                        | 3.340,0                      | 3.738,5                      |
| 26. Gastos No Recurrentes  | 0,0                                      | 1,3                  | 158,1                        | 247,5                        | 407,1                        | 591,0                        |
| 27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 29. Utilidad Antes de Impuestos  | 3,8                                      | 9.695,2              | 18.582,3                     | 19.705,1                     | 7.829,0                      | 4.114,0                      |
| 30. Gastos de Impuestos  | 1,6                                      | 4.076,2              | 6.520,5                      | 7.191,9                      | 1.661,8                      | 511,7                        |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 32. Utilidad Neta  | 2,2                                      | 5.619,0              | 12.061,8                     | 12.513,2                     | 6.167,2                      | 3.602,3                      |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta                               | n.a.                                     | n.a.                 | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 34. Revaluación de Activos Fijos   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)                                  | n.a.                                     | n.a.                 | (1.037,9)                    | 298,7                        | (228,9)                      | (795,5)                      |
| 37. Ingreso Integral de Fitch  | 2,2                                      | 5.619,0              | 11.023,9                     | 12.811,9                     | 5.938,3                      | 2.806,8                      |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios                                     | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios                     | 2,2                                      | 5.619,0              | 12.061,8                     | 12.513,2                     | 6.167,2                      | 3.602,3                      |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período                                       | 1,0                                      | 2.637,0              | 6.650,0                      | 2.820,2                      | 3.242,0                      | n.a.                         |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período                                   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Tipo de Cambio   |  | USD1 = COP2556.21000 | USD1 = COP2392.46000         | USD1 = COP1922.56000         | USD1 = COP1771.54000         | USD1 = COP1942.70000         |

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera; COLGAAP: Normas Contables de Colombia;  
Fuente: Superintendencia Financiera

**Coltefinanciera S.A.**

**Balance General**

(COP millones)

|   | NIIF                                     |               | COLGAAP                      |                              |                              |                              |
|---|--|---------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|   | 30 jun 2015<br>6 meses<br>(USD millones) | 6 meses       | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2011<br>Cierre Fiscal |
| <b>Activos</b>  |  |               |                              |                              |                              |                              |
| <b>A. Préstamos</b>   |  |               |                              |                              |                              |                              |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales                                   | 0,0                                      | 0,0           | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios   | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales                                  | 73,6                                     | 188.197,1     | 208.139,7                    | 188.322,0                    | 146.945,8                    | 86.162,3                     |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales                                   | 205,5                                    | 525.223,1     | 456.269,1                    | 440.191,6                    | 393.975,8                    | 404.479,3                    |
| 5. Otros Préstamos  | 0,2                                      | 510,3         | 533,8                        | 471,9                        | 445,8                        | 457,8                        |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos   | 13,0                                     | 33.255,5      | 31.890,2                     | 34.345,7                     | 37.943,6                     | 29.362,1                     |
| 7. Préstamos Netos  | 266,3                                    | 680.675,0     | 633.052,4                    | 594.639,8                    | 503.423,8                    | 461.737,3                    |
| 8. Préstamos Brutos   | 279,3                                    | 713.930,5     | 664.942,6                    | 628.985,5                    | 541.367,4                    | 491.099,4                    |
| 9. Nota: Préstamos con Mora + 30 Días Incluidos Arriba                    | 8,7                                      | 22.192,6      | 18.365,0                     | 18.047,8                     | 14.360,2                     | 14.412,0                     |
| 10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba                    | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| <b>B. Otros Activos Productivos</b>                                       |  |               |                              |                              |                              |                              |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias                                 | 0,0                                      | 0,0           | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 4.054,0                      |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo  | 0,0                                      | 0,0           | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados | 2,9                                      | 7.427,6       | 97,5                         | 4.045,2                      | 948,2                        | 2.806,4                      |
| 4. Derivados  | 0,5                                      | 1.359,6       | 1.860,0                      | 339,1                        | 409,8                        | 625,9                        |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta                              | 0,9                                      | 2.286,5       | 622,9                        | 622,9                        | 622,9                        | 622,9                        |
| 6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento                              | 6,7                                      | 17.179,5      | 18.256,2                     | 21.173,3                     | 16.642,9                     | 12.796,5                     |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas                                   | 0,0                                      | 0,0           | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 8. Otros Títulos Valores  | 0,0                                      | 0,0           | 669,2                        | 1,4                          | 2,5                          | 9,9                          |
| 9. Total Títulos Valores  | 11,1                                     | 28.253,2      | 21.505,8                     | 26.181,9                     | 18.626,3                     | 16.861,6                     |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                   | 0,4                                      | 974,4         | 1.766,7                      | 3.253,6                      | 4.573,5                      | 5.776,5                      |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados  | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 12. Inversiones en Propiedades  | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 13. Activos de Seguros  | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 14. Otros Activos Productivos   | 0,0                                      | 0,0           | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 15. Total Activos Productivos   | 277,3                                    | 708.928,2     | 654.558,2                    | 620.821,7                    | 522.050,1                    | 482.652,9                    |
| <b>C. Activos No Productivos</b>  |  |               |                              |                              |                              |                              |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos   | 23,3                                     | 59.580,0      | 78.644,1                     | 62.423,7                     | 48.911,4                     | 61.807,5                     |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                           | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Bienes Adjudicados en Pago   | 0,7                                      | 1.886,5       | 2.395,4                      | 3.263,9                      | 4.733,0                      | 2.411,0                      |
| 4. Activos Fijos  | 1,6                                      | 4.160,9       | 3.618,1                      | 6.207,3                      | 6.303,9                      | 6.252,1                      |
| 5. Plusvalía  | 0,0                                      | 0,0           | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 6. Otros Intangibles  | 0,5                                      | 1.382,5       | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 7. Activos por Impuesto Corriente   | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 8. Activos por Impuesto Diferido  | 0,4                                      | 922,1         | 2.234,8                      | 3.810,9                      | 3.148,6                      | 3.529,2                      |
| 9. Operaciones Descontinuadas   | n.a.                                     | n.a.          | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 10. Otros Activos   | 6,3                                      | 16.014,4      | 14.974,4                     | 19.562,3                     | 17.928,5                     | 8.953,2                      |
| 11. Total Activos   | 310,2                                    | 792.874,6     | 756.425,0                    | 716.089,8                    | 603.075,5                    | 565.605,9                    |
|   |  | USD1 =        | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       | USD1 =                       |
| Tipo de Cambio  |  | COP2556.21000 | COP2392.46000                | COP1922.56000                | COP1771.54000                | COP1942.70000                |

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera; COLGAAP: Normas Contables de Colombia;

Fuente: Superintendencia Financiera

**Coltefinanciera S.A.**

**Balance General**

| (COP millones)  | NIIF                                     |                      |                              | COLGAAP                      |                              |                              |
|---|--|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|   | 30 jun 2015<br>6 meses<br>(USD millones) | 6 meses              | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2011<br>Cierre Fiscal |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |  |                      |                              |                              |                              |                              |
| <b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>                                |  |                      |                              |                              |                              |                              |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente  | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Depósitos en Cuenta de Ahorro  | 12,2                                     | 31.139,6             | 27.261,3                     | 20.777,0                     | 13.958,7                     | 7.246,0                      |
| 3. Depósitos a Plazo  | 235,7                                    | 602.434,4            | 572.880,9                    | 490.058,2                    | 424.982,6                    | 377.447,3                    |
| 4. Total Depósitos de Clientes  | 247,9                                    | 633.574,0            | 600.142,2                    | 510.835,2                    | 438.941,3                    | 384.693,3                    |
| 5. Depósitos de Bancos  | 23,4                                     | 59.801,9             | 48.761,8                     | 109.201,9                    | 85.821,5                     | 101.589,4                    |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo                                      | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo                        | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo  | 271,3                                    | 693.375,9            | 648.904,0                    | 620.037,1                    | 524.762,8                    | 486.282,7                    |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año                                  | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 10. Obligaciones Subordinadas   | 0,0                                      | 0,0                  | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 11. Obligaciones Garantizadas   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 12. Otras Obligaciones  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 13. Total Fondeo a Largo Plazo  | 0,0                                      | 0,0                  | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 14. Derivados   | 0,5                                      | 1.345,3              | 1.760,8                      | 258,1                        | 363,6                        | 539,9                        |
| 15. Obligaciones Negociables  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 16. Total Fondeo  | 271,8                                    | 694.721,2            | 650.664,8                    | 620.295,2                    | 525.126,4                    | 486.822,6                    |
| <b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>                             |  |                      |                              |                              |                              |                              |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable                                | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Reservas por Deterioro de Créditos                                   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros                                      | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente                                       | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 5. Pasivos por Impuesto Diferido  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 6. Otros Pasivos Diferidos  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 7. Operaciones Descontinuadas   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 8. Pasivos de Seguros   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 9. Otros Pasivos  | 7,9                                      | 20.190,4             | 30.135,0                     | 24.543,8                     | 16.690,0                     | 20.214,4                     |
| 10. Total Pasivos   | 279,7                                    | 714.911,6            | 680.799,8                    | 644.839,0                    | 541.816,4                    | 507.037,0                    |
| <b>F. Capital Híbrido</b>   |  |                      |                              |                              |                              |                              |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda      | n.a.                                     | n.a.                 | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| <b>G. Patrimonio</b>  |  |                      |                              |                              |                              |                              |
| 1. Capital Común  | 30,0                                     | 76.597,3             | 73.526,0                     | 68.113,7                     | 58.420,7                     | 55.495,5                     |
| 2. Interés Minoritario  | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores                          | 0,5                                      | 1.365,7              | 0,0                          | 0,0                          | 0,0                          | 6,1                          |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera            | 0,0                                      | 0,0                  | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII               | n.a.                                     | n.a.                 | 2.099,2                      | 3.137,1                      | 2.838,4                      | 3.067,3                      |
| 6. Total Patrimonio   | 30,5                                     | 77.963,0             | 75.625,2                     | 71.250,8                     | 61.259,1                     | 58.568,9                     |
| 7. Total Pasivos y Patrimonio   | 310,2                                    | 792.874,6            | 756.425,0                    | 716.089,8                    | 603.075,5                    | 565.605,9                    |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch                                       | 30,0                                     | 76.580,5             | 75.625,2                     | 71.250,8                     | 61.259,1                     | 58.568,9                     |
| 9. Nota: Capital Elegible según Fitch                                   | n.a.                                     | n.a.                 | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| Tipo de Cambio  |  | USD1 = COP2556.21000 | USD1 = COP2392.46000         | USD1 = COP1922.56000         | USD1 = COP1771.54000         | USD1 = COP1942.70000         |

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera; COLGAAP: Normas Contables de Colombia;

Fuente: Superintendencia Financiera

## Coltefinanciera S.A.

### Resumen Analítico

|  | 30 jun 2015<br>6 meses | 31 dic 2014<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2013<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2012<br>Cierre Fiscal | 31 dic 2011<br>Cierre Fiscal |
|--|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>A. Indicadores de Intereses</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio                              | 13,73                  | 9,61                         | 9,83                         | 10,46                        | 8,37                         |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio               | 5,73                   | 5,83                         | 6,24                         | 6,37                         | 5,16                         |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio   | 14,12                  | 10,01                        | 10,35                        | 10,92                        | 8,35                         |
| 4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                  | 5,52                   | 5,78                         | 6,22                         | 6,52                         | 5,18                         |
| 5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio                                       | 8,69                   | 4,25                         | 4,12                         | 4,47                         | 3,37                         |
| 6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio      | 8,29                   | 2,16                         | 3,12                         | 1,98                         | 2,01                         |
| 7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio | 8,69                   | 4,25                         | 4,12                         | 4,47                         | 3,37                         |
| <b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos   | 0,22                   | 58,91                        | 60,20                        | 51,54                        | 56,93                        |
| 2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos   | 65,89                  | 53,69                        | 54,16                        | 58,25                        | 67,13                        |
| 3. Gastos Operativos / Activos Promedio  | 5,12                   | 4,82                         | 4,86                         | 4,68                         | 4,69                         |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio                                   | 27,17                  | 42,86                        | 42,65                        | 33,04                        | 21,29                        |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio                              | 2,65                   | 4,16                         | 4,11                         | 3,35                         | 2,30                         |
| 6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Prov.            | 24,65                  | 46,52                        | 31,22                        | 75,26                        | 91,63                        |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio  | 20,48                  | 22,92                        | 29,34                        | 8,17                         | 1,78                         |
| 8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio   | 1,99                   | 2,22                         | 2,83                         | 0,83                         | 0,19                         |
| 9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo  | 2,19                   | 2,53                         | 3,03                         | 0,92                         | 0,20                         |
| <b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>  |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio   | 14,93                  | 16,58                        | 19,33                        | 10,30                        | 6,64                         |
| 2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio  | 1,45                   | 1,61                         | 1,86                         | 1,05                         | 0,72                         |
| 3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio   | 14,93                  | 15,15                        | 19,80                        | 9,91                         | 5,18                         |
| 4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio  | 1,45                   | 1,47                         | 1,91                         | 1,01                         | 0,56                         |
| 5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos   | 42,04                  | 35,09                        | 36,50                        | 21,23                        | 12,44                        |
| 6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo   | 1,60                   | 1,83                         | 2,00                         | 1,16                         | 0,75                         |
| <b>D. Capitalización</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo  | 10,81                  | 11,48                        | 11,39                        | 11,49                        | 12,15                        |
| 2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo                                    | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles   | 9,68                   | 10,00                        | 9,95                         | 10,16                        | 10,36                        |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio   | 9,81                   | 10,36                        | 9,85                         | 9,73                         | 10,53                        |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio  | 10,19                  | 10,80                        | 10,41                        | 10,09                        | 10,96                        |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio  | n.a.                   | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         | n.a.                         |
| 7. Patrimonio / Activos Totales  | 9,83                   | 10,00                        | 9,95                         | 10,16                        | 10,36                        |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta                                     | 46,93                  | 55,13                        | 22,54                        | 52,57                        | n.a.                         |
| 9. Generación Interna de Capital   | 7,71                   | 7,16                         | 13,60                        | 4,78                         | 6,15                         |
| <b>E. Calidad de Activos</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Crecimiento del Activo Total  | 4,82                   | 5,63                         | 18,74                        | 6,62                         | 23,98                        |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos   | 7,37                   | 5,72                         | 16,18                        | 10,24                        | 26,09                        |
| 3. Préstamos Mora + 30 días / Préstamos Brutos   | 3,11                   | 2,76                         | 2,87                         | 2,65                         | 2,93                         |
| 4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos  | 4,66                   | 4,80                         | 5,46                         | 7,01                         | 5,98                         |
| 5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 días  | 149,85                 | 173,65                       | 190,30                       | 264,23                       | 203,73                       |
| 6. Préstamos Mora + 30 días – Reservas para Préstamos / Capital Base Fitch                         | (14,45)                | (17,88)                      | (22,87)                      | (38,50)                      | (25,53)                      |
| 7. Préstamos Mora + 30 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio                                 | (14,19)                | (17,88)                      | (22,87)                      | (38,50)                      | (25,53)                      |
| 8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio                                  | 0,40                   | 2,07                         | 0,98                         | 2,43                         | 1,39                         |
| 9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio  | n.a.                   | 0,12                         | 1,68                         | 0,87                         | 1,12                         |
| 10. Préstamos Mora + 30 días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados        | 3,36                   | 3,11                         | 3,37                         | 3,50                         | 3,41                         |
| <b>F. Fondeo</b>   |                        |                              |                              |                              |                              |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes   | 112,68                 | 110,80                       | 123,13                       | 123,33                       | 127,66                       |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios   | 0,00                   | 0,00                         | 0,00                         | 0,00                         | 3,99                         |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)                                     | 91,38                  | 92,49                        | 82,39                        | 83,65                        | 79,11                        |

Fuente: Superintendencia Financiera

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.