



METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS Y SUS EMISIONES

La presente metodología comprende la evaluación general que se aplicará a las entidades que realicen operaciones de colocación y/o captación de recursos, entre estas: bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento, cooperativas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, instituciones oficiales especiales (IOE), institutos de fomento (INFIS) e instituciones financieras no vigiladas. En este sentido, **Value and Risk Rating S.A.** (en adelante **Value and Risk** o la Calificadora) pretende aportar una opinión técnica sobre la capacidad de pago y solvencia con la que cuentan las instituciones financieras para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo. Lo anterior, teniendo en cuenta que realizan la captación de fondos del público (exceptuando las entidades financieras no vigiladas) y/o mantiene obligaciones con terceros como parte de su estructura de fondeo, para su posterior colocación, mediante préstamos y otras operaciones activas, al igual que llevan a cabo emisiones de bonos para apalancar sus operaciones de colocación de más largo plazo.

La metodología desarrollada por **Value and Risk** tiene como objetivo determinar la fortaleza y capacidad de pago de las entidades de crédito para responder por sus obligaciones con terceros (incluidas sus emisiones). La evaluación se realizará con base en el análisis de la información recolectada en los cuestionarios planteados y el proceso de calificación, que incluye la visita técnica. En esta se podrá solicitar información adicional para complementar aspectos que se consideren relevantes y necesarios para el análisis. Cabe anotar que la decisión de asignación final de calificación estará a cargo del Comité Técnico de Calificación, quien tendrá en cuenta los análisis y reportes realizados por el Grupo Interno de Trabajo y los analistas encargados del proceso de calificación.

La metodología tendrá en cuenta la calidad y transparencia de la información presentada por la entidad, con el objeto de determinar si la misma es suficiente para emitir un concepto sobre las perspectivas y los riesgos que enfrenta. Por lo anterior, la calificación de riesgo no implica una opinión sobre una situación puntual, sino que evaluará diferentes variables que impacten o puedan afectar su capacidad para cumplir con el pago de las obligaciones, en los términos y plazos pactados.



ESCALAS DE CALIFICACIÓN

La Calificadora empleará la siguiente escala para opinar sobre la capacidad de pago de la Deuda de Corto y Largo Plazo. Cabe anotar que para hacer referencia a las calificaciones que se asignen a escala local en Panamá, la Calificadora acompañará la calificación asignada con la sigla entre paréntesis (Pan). Por ejemplo para el corto plazo **VrR 1+ (Pan)** y para el Largo Plazo **AA+ (Pan)**

1. DEUDA DE CORTO PLAZO

Value and Risk empleará la siguiente escala para la calificación de la capacidad de pago de las instituciones financieras y emisión de deuda de corto plazo (inferior a un año).

GRADOS DE INVERSIÓN

Nivel alto

VrR 1 Indica que la institución financiera o emisión cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

Nivel bueno

VrR 2 Indica que la institución financiera o emisión cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con aquellas calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Nivel satisfactorio

VrR 3 Indica que la institución financiera o emisión cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hacen más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión.

GRADO DE ALTO RIESGO

Corresponde a categorías de alto riesgo o especulativas, en las que no existe certeza de la capacidad de pago de corto plazo.

Nivel débil

VrR 4 Indica que la institución financiera o emisión cuenta con una débil capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, por lo que existe un nivel de



incertidumbre que podría afectar dicho cumplimiento. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

Nivel de incumplimiento

VrR 5 Indica que la institución financiera o la emisión se encuentra en incumplimiento en algún pago de sus obligaciones.

Nivel sin suficiente información

VrR 6 Sin suficiente información para calificar.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, la Calificadora utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

2. DEUDA DE LARGO PLAZO

Value and Risk empleará las siguientes escalas para la calificación de la capacidad de pago de las instituciones financieras y emisión de deuda de largo plazo (superior a un año).

GRADOS DE INVERSIÓN

Nivel alto

AAA La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es la más alta. Es la mejor y más alta calificación, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o en la economía.

AA La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con aquellas calificadas en la categoría más alta.

Nivel bueno

A La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, pueden ser vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Nivel satisfactorio

BBB La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es suficiente. Sin embargo, presenta debilidades que la hacen más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

GRADOS DE NO INVERSIÓN



Corresponden a categorías de alto riesgo o especulativo en las que no existe certeza del pago oportuno de capital e intereses en el largo plazo.

Nivel débil

BB La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es débil y sugiere que existe un nivel de incertidumbre que podría afectar el cumplimiento de las obligaciones. No obstante, puede ser menos vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en menores categorías.

B La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es limitada. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses, lo que indica un nivel más alto de incertidumbre y por tanto, mayor probabilidad de incumplimiento que aquellas con mayor calificación.

Nivel inexistente

C La capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera o emisión es prácticamente inexistente. Tienen una clara probabilidad de incumplimiento, razón por la cual existe un alto nivel de riesgo. Las instituciones financieras calificadas en esta categoría se encuentran intervenidas y en proceso de liquidación.

Nivel de incumplimiento

D La institución financiera ha incumplido con sus obligaciones o emisiones, y/o se encuentra intervenida y en liquidación.

Nivel sin suficiente información

E Sin suficiente información para calificar.

Para las categorías de riesgo entre AA y B, la Calificadora utilizará la nomenclatura (+) y () para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

De otro lado, **Value and Risk** asignará una “**Perspectiva**” para emitir una opinión acerca del comportamiento que puede seguir una calificación en el mediano y largo plazo (superior a un año) con base en los posibles cambios relacionados con su capacidad para cubrir las obligaciones con terceros. La escala que se utilizará será la siguiente:

Perspectiva Positiva. La calificación puede subir

Perspectiva Negativa. La calificación puede bajar

Perspectiva Estable. No se espera un cambio en la calificación.

Asimismo, **Value and Risk** señalará con “**RiskVAR**” una calificación cuando esta requiera una observación especial producto de acontecimientos y eventos drásticos de corto plazo que puedan motivar un cambio sustancial en las variables claves que sustentan la calificación.



No necesariamente una calificación que se encuentre en “RiskVAR” será objeto de ser modificada. Las calificaciones colocadas en “RiskVAR” podrán tener una calificación “positiva”, “negativa” o “en proceso”. La designación “positiva” significa que la calificación podrá subir, “negativa” que podrá bajar, en tanto “en proceso” que podrá subir, bajar o ser confirmada.

ASPECTOS A EVALUAR

La metodología que aplicará **Value and Risk** para el análisis de las instituciones financieras o entidades que realicen operaciones de colocación y/o captación de recursos estará encaminada a determinar su capacidad de pago, fundamentada en el cumplimiento de los parámetros regulatorios, el fortalecimiento permanente de su operación, el nivel de solvencia, su posicionamiento y consolidación financiera en el tiempo.

El análisis estará soportado en la evaluación de factores cuantitativos y cualitativos que serán la base para establecer las fortalezas y debilidades de una entidad financiera. En este sentido, la Calificadora tendrá en cuenta aspectos como la capacidad y el respaldo patrimonial, el posicionamiento en el mercado y el cumplimiento del plan de negocio, la evolución de la cartera y su calidad, los niveles de cobertura, así como la estructura de fondeo, los niveles de rentabilidad, eficiencia y liquidez, la experiencia del equipo directivo, los mecanismos de control y la integralidad de los sistemas de administración de riesgos, entre otros aspectos que permitan determinar las perspectivas de la entidad.

Como parte del análisis, **Value and Risk** realizará comparativos con otras entidades pares y el promedio de la industria, con el objeto de identificar fortalezas y retos de la entidad calificada. También ponderará la existencia de ventajas competitivas, administrativas y de gestión, las cuales se verán reflejadas en su fortaleza financiera y capacidad de pago.

En resumen, la Calificación de Deuda de Corto y Largo Plazo emitida por **Value and Risk** evaluará los siguientes aspectos:

1. Posición en el mercado y planeación estratégica.
2. Soporte patrimonial y sinergias.
3. Calidad de los activos productivos.
4. Estructura de fondeo y liquidez.
5. Eficiencia y rentabilidad.
6. Cultura de riesgo.
7. Exposición financiera al riesgo legal.
8. Gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG)

Es de aclarar que la metodología que **Value and Risk** empleará para el análisis de instituciones financieras, será aplicable para cualquier entidad bancaria, corporación financiera, compañía de financiamiento, cooperativa financiera o de ahorro y crédito, instituto de fomento, instituciones oficiales especiales e instituciones financieras no vigiladas. No obstante, dependiendo del tipo de entidad y las características propias de la misma, la Calificadora profundizará en los aspectos particulares claves de la institución.



En este sentido, teniendo en cuenta las características naturales de los institutos de fomento, la Calificadora llevará a cabo ajustes a las ponderaciones de los diferentes indicadores que explican su capacidad para cubrir riesgos asociados a su operación, especialmente, los relacionados con la colocación de recursos, así como el respaldo y grado de posición estratégica e importancia para el ente territorial al que pertenecen. Al respecto, para este nicho de mercado, la metodología incluye otros parámetros de medición acordes con su naturaleza jurídica, los negocios ejecutados, la adopción de mejores prácticas que conlleven a acceder al Régimen Especial de Control y Vigilancia otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con la regulación, así como la relevancia en su zona de influencia.

De otro lado, la calificación de los instrumentos de deuda de instituciones financieras (bonos, títulos de participación o de contenido crediticio, etc.) se basarán en la calificación de riesgo asignada al emisor (según la presente metodología), así como en las características específicas de los títulos. Para tal caso, **Value and Risk** estudiará la estructura, las coberturas y las garantías que soportan la emisión y los beneficios que tendría sobre la compañía, así como la seguridad que esta ofrezca a los inversionistas de los títulos.

Debe quedar claro que las calificaciones de **Value and Risk** son opiniones fundamentadas en la información suministrada por la entidad calificada y aquella de carácter público que se presume confiable, principalmente, aquella publicada por los órganos de control y vigilancia. La opinión se basará en el análisis riguroso, técnico y profesional de la información, con el objetivo de proponer una calificación que refleje las perspectivas futuras y los riesgos a los que pueda estar expuesta la entidad.

1. POSICIÓN EN EL MERCADO Y PLANEACIÓN ESTRATÉGICA

Como parte del análisis, la Calificadora evaluará el riesgo del sector, con el objeto de identificar las variables críticas que afectan la industria. Para ello, realizará una evaluación de la entidad frente al grupo de compañías pares y el sector, con el fin de identificar cuál es su nivel de liderazgo en los nichos de mercado objetivo, productos, calidad en el servicio, situación financiera, canales de distribución y fortaleza tecnológica, entre otros aspectos.

Adicionalmente, **Value and Risk** evaluará la continuidad y efectividad de las estrategias establecidas, así como la coherencia con su perfil de riesgo y el impacto de las mismas en sus niveles de rentabilidad, eficiencia y en los sistemas de administración de riesgos. De igual forma, contemplará las estrategias establecidas para potencializar las fortalezas, minimizar las debilidades, contrarrestar las amenazas y aprovechar las oportunidades, en beneficio de su posición financiera y de mercado.

Respecto a la diversificación por línea de negocio, evaluará la idoneidad y competitividad del portafolio de productos y servicios respecto a las necesidades del mercado objetivo establecido y sus principales competidores. Igualmente, analizará las perspectivas de crecimiento con base en las estrategias establecidas para fortalecer las líneas de negocio y la capacidad de la entidad para sobresalir y contar con una oferta de valor diferenciada en los segmentos atendidos.



2. SOPORTE PATRIMONIAL Y SINERGIAS

En este punto, **Value and Risk** analizará la evolución, estructura y capacidad patrimonial de la institución financiera bajo los parámetros establecidos por el ente regulador en referencia a los mínimos de solvencia básica y total. Por su parte, para las instituciones financieras no vigiladas empleará un indicador de solvencia ajustado según criterios internos. Asimismo, ponderará la implementación de las mejores prácticas para garantizar la suficiencia de recursos patrimoniales para hacer frente tanto a la operación como a escenarios desfavorables y pérdidas inesperadas, como un ejercicio adicional al regulatorio. El soporte patrimonial debe ser suficiente para mitigar adecuadamente los distintos riesgos en que incurre la institución en su actividad. Por lo anterior, la Calificadora también hará especial énfasis en el respaldo patrimonial y corporativo de sus accionistas, así como los mecanismos y políticas de preservación de capital, pago de dividendos, reservas y provisiones. De esta manera, el análisis contemplará la evolución histórica del capital y la manera como la entidad desarrolla estrategias para mantenerlo, acrecentarlo y gestionarlo.

De otra parte, **Value and Risk** tendrá en cuenta las calificaciones internacionales otorgadas a las controlantes de las entidades calificadas, la cual será comparada con la percepción del riesgo soberano en el que se ubica dicha entidad (cuando aplique). En este sentido, la fortaleza de la matriz será un aspecto determinante para evaluar la posición financiera, operativa y patrimonial de la sucursal o subsidiaria local evaluada, en la medida en que exista una fuerte dependencia hacia esta para apalancar la actividad a todo nivel. Adicionalmente, tendrá en cuenta la participación y relevancia de la entidad calificada dentro de la estrategia global del grupo, así como la contribución a la generación de excedentes y el grado de interrelación y sinergias.

Si la entidad calificada es matriz de un grupo económico en Colombia, el análisis adicionalmente podrá incluir la evaluación de los estados financieros consolidados, así como las sinergias, la efectividad de la estrategia global y la contribución por línea y sucursal dentro del total.

De forma análoga, para el análisis de los institutos de fomento uno de los factores relevante de la calificación corresponde a la capacidad de pago que ostente el ente territorial al cual está adscrito. Lo anterior, al considerar que este se evidencia en la medida en la que el municipio o el departamento correspondiente contribuya a consolidar al INFI como un actor fundamental para apalancar el desarrollo de su zona de influencia, al igual que para administrar excedentes de liquidez, convenios de alto impacto o proyectos estratégicos.

Por su parte, para las entidades cooperativas incluirá la evolución histórica de los asociados, su antigüedad y las políticas de fidelización, con su correspondiente impacto en la consolidación del capital mínimo irreductible (aspecto fundamental para el fortalecimiento permanente de su posición patrimonial).

3. CALIDAD DE LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS



En línea con el desarrollo del objeto social de las entidades calificadas, **Value and Risk** hará especial énfasis en el desempeño de la cartera, motivo por el cual analizará, entre otros aspectos, su estructura, diversificación por clientes, zonas geográficas y sectores económicos, entre otros, calidad y nivel de cobertura y garantías, así como los mecanismos y políticas establecidas para mitigar el riesgo de crédito.

Para la Calificadora, la evaluación de las políticas de gestión de riesgo crediticio toma especial relevancia, ya que su robustez, continuidad y efectividad determinan en gran medida la evolución de los márgenes y niveles de rentabilidad de la institución financiera. Al respecto, si bien la colocación de los recursos representa un ingreso, dada su calidad crediticia y las prácticas de originación y otorgamiento, podrían implicar un gasto asociado e incluso superior.

Por lo anterior, **Value and Risk** estudiará la evolución de la cartera, así como los mecanismos establecidos para su recuperación y control. Entre otros aspectos incluirá el análisis de las metodologías implementadas en los estudios de crédito, la suficiencia de las provisiones y la calidad de las garantías exigidas, la continuidad de las estrategias de colocación, la evolución de las cosechas e indicadores de calidad por riesgo y por temporalidad, incluyendo los castigos.

Para la Calificadora, la entidad analizada deberá mantener adecuados estándares de administración de riesgo de crédito que le permitan identificar, medir, monitorear y controlar su exposición. En este sentido, valorará la integralidad del sistema de administración de riesgo de crédito, la adopción de mejores prácticas, al igual que los avances y el nivel tecnológico con el que cuenta para soportar su crecimiento y realizar una mayor aproximación a los riesgos asociados a la colocación de recursos.

En la práctica, y dependiendo del tipo y las características de cada entidad, se profundizará y hará énfasis en los aspectos más relevantes. Sin embargo, el análisis en su conjunto buscará evaluar la efectividad e integralidad de la gestión del riesgo de crédito y su efecto sobre la estructura financiera del calificado.

4. ESTRUCTURA DE FONDEO Y LIQUIDEZ

Value and Risk considera de vital importancia la flexibilidad financiera con la que dispone la institución, que incluye, entre otras, su capacidad de acceder a fuentes de fondeo y atender adecuada y oportunamente demandas no esperadas de capital adicional.

En este sentido, entre los elementos que se analizarán están la estructura de fondeo y de los depósitos, así como su diversificación, estabilidad y calce con el activo, la existencia de reservas internas o mecanismos adicionales a las exigidas por el ente regulador para garantizar la liquidez de la operación, la capacidad para acceder a otras fuentes de fondeo y la evolución y robustez del sistema de administración de riesgo de liquidez.

Adicionalmente, para las instituciones financieras no vigiladas, evaluará el nivel de apalancamiento, el cumplimiento de los *covenants* establecidos con sus acreedores, los requerimientos de colaterales, así como la suficiencia de cupos de crédito, su dependencia



al fondeo de corto plazo y su capacidad para diversificar y acceder a fuentes de fondeo de mayor estabilidad.

5. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

La Calificadora analizará el riesgo al que pueda estar expuesta la entidad por situaciones que impliquen volatilidades en los ingresos, incrementos significativos en los gastos y costos y que generen disminuciones en la rentabilidad o la presencia de ineficiencias operacionales con sus consecuentes efectos.

Dentro del análisis se tendrá en cuenta la evolución de los ingresos, al igual que la consistencia y continuidad de las estrategias encaminadas a fortalecerlos. Asimismo, el impacto de la estructura de fondeo en la dinámica de los gastos financieros y la generación de márgenes (por ejemplo los de intermediación, neto de intereses, financiero bruto/neto y operacional). Adicionalmente, tendrá en cuenta el impacto de la carga administrativa, así como de la constitución y recuperación de provisiones en la evolución de los excedentes del ejercicio y los niveles de eficiencia y rentabilidad.

Value and Risk indagará sobre la existencia de planes estratégicos que conlleven a la estabilidad de los ingresos y mejoras en la operación, así como planes para evitar que posibles fluctuaciones puedan afectar su rentabilidad.

En relación con la eficiencia operacional, es decir, la capacidad con la que cuenta la entidad para generar ingresos y resultados a través de un adecuado uso de recursos, la Calificadora tendrá en consideración todos aquellos egresos en los que incurre la entidad para la generación de ingresos.

Estos indicadores serán analizados en su conjunto, mediante su tendencia y evolución a través del tiempo. Adicionalmente, la evaluación incluirá una comparación frente al sector y los pares, con el fin de determinar la posición financiera de la entidad y los retos asociados.

6. CULTURA DE RIESGO

Para la Calificadora los parámetros, metodologías y lineamientos definidos por la entidad financiera para gestionar y minimizar los riesgos serán un factor determinante dentro de la calificación. De esta manera, tendrá en cuenta tanto los programas implementados para fortalecer el auto-control de la operación como para formalizar e integrar los procesos y procedimientos, al igual que los estándares relacionados con la calidad del gobierno corporativo, la segregación de funciones y la transparencia en la toma de decisiones.

En este sentido, evaluará cada uno de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su objeto social, así como la estructura organizacional y de toma de decisiones que soporta su gestión y la idoneidad de las políticas, según el perfil de riesgo definido. Adicionalmente, la existencia y formalidad de los controles para mitigar la materialización de los diferentes tipos de riesgos y el soporte tecnológico, el cual debe ser acorde a la complejidad y tamaño de negocio.



En línea con lo anterior, para el análisis de la gestión de los riesgos de mercado y liquidez evaluará, entre otros, las políticas y el ambiente de control de la institución, su adecuado manejo, así como las metodologías para medirlos y garantizar la oportunidad en la toma de decisiones. Adicionalmente, tendrá en cuenta la composición del portafolio propio y su nivel de exposición (según aplique), al igual que el cumplimiento de los mínimos regulatorios exigidos respecto a los niveles de liquidez.

De otro lado, dependiendo de la estructura de pasivos y activos, la entidad puede verse enfrentada al riesgo cambiario. Por lo anterior, **Value and Risk** toma en consideración en sus análisis los descalces no cubiertos entre activos y pasivos denominados en distintas monedas y la manera como estos son cubiertos por parte de la entidad.

Respecto al riesgo de crédito, además de incluir lo señalado en el capítulo de calidad de los activos productivos se valorará la capacidad de la entidad financiera para adecuar y fortalecer sus modelos de otorgamiento. Asimismo, se tendrá en cuenta el nivel de automatización y la periodicidad de los controles para realizar una mejor gestión de cobro y predecir deterioros. La Calificadora evaluará las inversiones enfocadas a fortalecer los procesos de originación, segmentación y atención de clientes, al igual que las estrategias de inteligencia de negocio, que favorecen tanto la consecución de los objetivos comerciales. Así mismo, ponderará la efectividad de los procesos de recuperación de créditos castigados y normalización de la cartera.

De otra parte, la Calificadora ponderará las medidas encaminadas a robustecer la cultura de control interno, el desarrollo de instrumentos y procedimientos que procuren por minimizar el riesgo operativo, al igual que la capacidad de la entidad para revertir los posibles impactos materializados tras fallas humanas, tecnológicas, de proceso, de infraestructura y/o externas, incluido el fraude. Unos adecuados procedimientos de auditoría y control interno soportados en comités, manuales, reuniones periódicas y planes de mejoramiento permitirán robustecer la operación y favorecer su eficiencia.

Value and Risk Rating S.A. ponderará el cumplimiento de la normativa vigente, la robustez del sistema de control interno, el nivel de deficiencias evidenciadas por los órganos de control (interno y externo), a la vez que las medidas implementadas para revertir su impacto y contribuir a la mejora continua.

En el mismo sentido, la Calificadora analizará las políticas de continuidad de la operación (plan de contingencias), así como los resultados de las pruebas realizadas en los periodos evaluados y los planes de inversión encaminados al fortalecimiento tecnológico y de interconexión de la entidad y sus procesos. Igualmente, evaluará las políticas y mecanismos de mitigación de riesgos tecnológicos, principalmente, los relacionados con aquellas prácticas encaminadas a salvaguardar la información y garantizar su confidencialidad y disponibilidad (políticas de seguridad y acceso).

Además, un elemento clave para el análisis corresponde a la definición de políticas, procedimientos y metodologías definidos para prevenir que la entidad sea utilizada para el lavado de activos o la financiación del terrorismo. **Value and Risk** verificará que la entidad de crédito cumpla con los estándares para el control de este riesgo, mediante la existencia



de manuales y procedimientos para la adecuada segmentación de clientes y productos, y, validará los pronunciamientos que sobre el mismo realicen los órganos de control y otras fuentes.

Adicionalmente, analizará la calidad profesional y la trayectoria del equipo directivo y los accionistas, además el compromiso de la administración para acatar e implementar rápidamente las normas que rigen la actividad de la institución.

7. EXPOSICIÓN FINANCIERA AL RIESGO LEGAL

Es importante mencionar que la calificación asignada incluye una evaluación sobre el nivel de exposición financiera al riesgo legal, el cual se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas como resultado del incumplimiento en las normas, regulaciones u obligaciones contractuales, así como por la materialización de procesos contingentes en contra.

Value and Risk valorará la existencia de políticas y procedimientos para la minimización de este tipo de riesgo. Las contingencias por efectos legales serán analizadas con base al posible impacto en la situación financiera de la entidad, en el evento de materializarse. De igual forma, se tendrá en cuenta el nivel de provisiones constituidas para cubrir aquellas contingencias con mayor probabilidad de fallo en contra.

8. GESTIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO (ASG)

Value and Risk considera pertinente profundizar y ampliar el análisis de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativos con el propósito de evaluar su impacto en las calificaciones asignadas.

Lo anterior, considerando que estos aspectos cobran cada vez mayor relevancia debido a que la capacidad de una empresa para gestionarlos contribuirá a su sostenibilidad en el largo plazo, y reducirá los potenciales riesgos de desvalorización (por mercado o crédito) que presenten los títulos emitidos por empresas en actividades de alto impacto en estos tres criterios.

Un mayor detalle sobre cómo se evaluarán estos puntos se encuentran en el anexo "[EVALUACIÓN DE FACTORES AMBIENTALES, SOCIALES Y DE GOBIERNO CORPORATIVO \(ASG\)](#)", el cual se encuentra publicado en la página web de la Calificadora, www.vriskr.com



CALIFICACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR ENTIDADES FINANCIERAS (BONOS, PAPELES COMERCIALES, ETC.)

Para establecer la calificación de títulos emitidos por entidades financieras, **Value and Risk** se soportará en la metodología descrita en el presente documento, teniendo en cuenta que la capacidad de pago es la base fundamental para determinar si la entidad es lo suficientemente robusta para atender sus compromisos de deuda.

Ahora bien, la calificación de títulos de deuda incluirá el estudio específico de sus características, entre estas: los plazos de colocación y redención, las series, el perfil de rendimientos, la estructura de amortización y prioridad de pago, la moneda de denominación, la periodicidad de pago de intereses, los destinatarios de la oferta, así como las opciones de recompra y/o prepago.

No obstante, puede darse el caso en que las emisiones o instrumentos de deuda presenten una estructura de protección adicional o garantías especiales que impliquen un menor riesgo que el propio emisor. En este sentido, **Value and Risk** analizará dichos mecanismos, así como su operatividad, con el fin de determinar el impacto sobre la calificación asignada. En la medida en que las protecciones permitan inferir que existe una mayor capacidad de pago, la Calificadora hará énfasis en su descripción, sin dejar de lado la evaluación de la capacidad de pago del emisor.

Debido a todo lo anterior, es de mencionar que la calificación puede coincidir con la de la entidad emisora en su perfil de largo plazo. Sin embargo, para los instrumentos emitidos menores a un año, la calificación dependerá del análisis de la capacidad de pago de corto plazo.



CONTROL DE CAMBIOS

No.	OBSERVACIÓN	ACTA COMITÉ TÉCNICO	FECHA	FECHA DE PUBLICACIÓN
1	Aprobación metodología	682	7 de diciembre de 2023	12 de diciembre de 2023