

**ACUERDO No.****( 0 1 0 ) 2 4 ENE. 2007**

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

**LA JUNTA DIRECTIVA**

*En ejercicio de sus facultades legales y en especial de las que le confiere la Ley 1002 del 30 de diciembre de 2005 y el Artículo 9 del Decreto 1050 del 6 de abril de 2006 y*

**CONSIDERANDO**

*Que la Ley 1002 del 30 de diciembre de 2005, transformó al ICETEX en una entidad financiera de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y patrimonio propio, vinculada al Ministerio de Educación Nacional, cuyo objeto es el fomento social de la educación superior, priorizando la población de bajos recursos económicos y aquella con mérito académico en todos los estratos a través de mecanismos financieros que hagan posible el acceso y la permanencia de las personas a la educación superior, la canalización y administración de recursos, becas y otros apoyos de carácter nacional e internacional, con recursos propios o de terceros.*

*Que el máximo órgano de dirección y administración del ICETEX es la Junta Directiva acorde con lo señalado en el artículo 7 del Decreto 1050 del 6 de abril de 2006.*

*Que el numeral 1 del artículo 9 del Decreto 1050 de 2006 establece que es función de la Junta Directiva formular la política general y los planes, programas y proyectos para el cumplimiento del objeto legal del ICETEX, de sus funciones y operaciones autorizadas y todas aquellas inherentes a su naturaleza jurídica, acorde con lo dispuesto por la Ley 1002 de diciembre 30 de 2005, y los lineamientos y política del Gobierno Nacional en materia de crédito educativo.*

*Que el numeral 4 del artículo 9 del Decreto 1050 de 2006 faculta a la Junta Directiva del ICETEX para expedir conforme a la ley y a los estatutos; los actos administrativos que se requieran para el cumplimiento de las funciones y de las operaciones autorizadas al ICETEX como entidad financiera de naturaleza especial.*

*Que a la Junta Directiva le corresponde indelegablemente adoptar las decisiones relativas a la adecuada organización de la administración del Riesgo y en particular las que corresponden a la aprobación de políticas, procedimientos y metodologías de administración del riesgo, tal como se establece en la Circular Externa No. 088 de 2000 emitida por la Superintendencia Financiera.*

**ACUERDO No.**

(Nº - 010) 24 ENE. 2007

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

Que la Circular Externa No. 088 de 2000 emitida por la Superintendencia Financiera, define como obligatoria la aprobación por parte de la Junta Directiva de la metodología de definición de cupos por emisor y contraparte y en particular las características mínimas de los análisis por tipo de riesgo.

Que teniendo en cuenta que el Modelo Camel es un modelo técnico reconocido en el mercado financiero para asignación de cupos de emisor y contraparte, se considera una guía a seguir por el ICETEX para efectos de definir la metodología interna para la asignación de cupos por emisor y contraparte.

**ACUERDA:**

**ARTICULO 1.** Adoptar las siguientes políticas y la metodología para la definición del modelo de asignación de cupos por emisor y contraparte del ICETEX.

**ARTICULO 2. POLITICAS GENERALES A APLICAR EN LA DEFINICION DE CUPOS POR EMISOR Y CONTRAPARTE.** Las políticas para la definición del modelo de asignación de cupos por emisor y contraparte son las siguientes:

1. Se definirán cupos por emisor para los Bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y leasing, entidades oficiales y empresas del sector real inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
2. Se definirán cupos por contraparte para las firmas comisionistas, sociedades fiduciarias y fondos comunes ordinarios.
3. Los cupos por emisor y contraparte deberán ser actualizados semestralmente por la Oficina de Riesgos, evaluados por el Comité de Riesgos y aprobados por Junta directiva.
4. Los cupos por contraparte se definen para un horizonte de tiempo de un día, ya que este es el tiempo permitido por la entidad para hacer la compensación y liquidación de las operaciones de trading realizadas por el Front Office.
5. La oficina de riesgos será la encargada de verificar el cumplimiento de los cupos por emisor y contraparte aprobados por Junta Directiva.

**ACUERDO No.**

(Nº 010) 24 ENE. 2007

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

**ARTÍCULO 3. METODOLOGIA DE MEDICIÓN.** A partir de la expedición del presente Acuerdo, la metodología a utilizar para la definición de cupos por emisor y contraparte reemplaza todas las metodologías anteriormente aprobadas.

Los indicadores financieros al igual que los indicadores de gestión (Calificación de riesgo del emisor y contraparte) y los indicadores de respaldo patrimonial (Grupo financiero o industrial al que pertenece el emisor o la contraparte), que se aprueban para cada tipo de emisor y contraparte al igual que la respectiva ponderación se presentan a continuación:

**ESCALA DE CALIFICACION PARA BANCOS**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            |
| TOTAL                   |                                    | 100 PUNTOS           |

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS CORPORACIONES FINANCIERAS**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             |
| LIQUIDEZ                | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 35 PUNTOS            |
| TOTAL                   |                                    | 100 PUNTOS           |

**ACUERDO No.**

(010) 24 ENE. 2007

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL Y LEASING**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTAJACION PROPUESTA |
|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS             |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS             |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS              |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS              |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS              |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS             |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS             |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS             |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS             |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS             |
| TOTAL                   |                                    | 100 PUNTOS            |

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES**

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS            | ESCALA DE CALIFICACION |
|---------------------|------------------------------------|------------------------|
| LIQUIDEZ            | RAZON CORRIENTE                    | 15 PUNTOS              |
|                     | CALIDAD DE LA CARTERA              | 15 PUNTOS              |
|                     | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 15 PUNTOS              |
| RIESGO              | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 15 PUNTOS              |
| RENTABILIDAD        | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 10 PUNTOS              |
|                     | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS              |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS              |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                 | 10 PUNTOS              |
| TOTAL               |                                    | 100 PUNTOS             |

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS FIRMAS COMISIONISTAS**

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS           | ESCALA DE CALIFICACION |
|---------------------|-----------------------------------|------------------------|
| RENTABILIDAD        | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 10 PUNTOS              |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 10 PUNTOS              |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                | 15 PUNTOS              |
| LIQUIDEZ            | LEVERAGE                          | 15 PUNTOS              |
|                     | ENDEUDAMIENTO TOTAL               | 15 PUNTOS              |
|                     | SOLVENCIA                         | 15 PUNTOS              |
| RIESGO              | POLIZA GLOBAL COMISIONISTAS       | 5 PUNTOS               |
|                     | RESPALDO                          | 10 PUNTOS              |
|                     | CALIFICACION DE RIESGO            | 5 PUNTOS               |
| TOTAL               |                                   | 100 PUNTOS             |

**ACUERDO No.**

**(010) 24 ENE. 2007**

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS.**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                   | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS            |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS            |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS            |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                   | 15 PUNTOS            |
| RIESGO                  | RESPALDO                          | 10 PUNTOS            |
|                         | POLIZA GLOBAL                     | 5 PUNTOS             |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO            | 20 PUNTOS            |
| TOTAL                   |                                   | 100 PUNTOS           |

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LOS FONDOS COMUNES ORDINARIOS**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                   | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS            |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS            |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS            |
| LIQUIDEZ                | INVERSION / TOTAL ACTIVO          | 30 PUNTOS            |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO            | 10 PUNTOS            |
|                         | RESPALDO                          | 5 PUNTOS             |
| TOTAL                   |                                   | 100 PUNTOS           |

**ESCALA DE CALIFICACION PARA LAS EMPRESAS DEL SECTOR REAL INSCRITAS EN REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS.**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                             | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------|
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE             | 15 PUNTOS            |
|                         | PRUEBA ACIDA                | 10 PUNTOS            |
|                         | ENDEUDAMIENTO TOTAL         | 15 PUNTOS            |
|                         | CONCENTRACION A CORTO PLAZO | 15 PUNTOS            |
|                         | ROTACION DE CARTERA         | 15 PUNTOS            |
| RENTABILIDAD            | MARGEN OPERACIONAL          | 10 PUNTOS            |
|                         | MARGE NETO                  | 10 PUNTOS            |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO      | 10 PUNTOS            |
| TOTAL                   |                             | 100 PUNTOS           |

**ACUERDO No.**

(010) 24 ENE. 2011.

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

Los intervalos con los cuales se asigna la puntuación por indicador se calculan con base en los deciles de la distribución de cada indicador; esto significa que se toman los datos de las diferentes entidades que se están evaluando y de acuerdo con las cifras encontradas por indicador, se construye la distribución de intervalos dividiendo ésta en diez partes (deciles), de forma que se tenga el mismo número de entidades por intervalo.

Con base en la puntuación obtenida por entidad, se define el nivel de riesgo al que pertenece y el cupo que se le asigna.

Se definieron cinco posibles niveles de riesgo junto con sus respectivos parámetros de clasificación, como se muestra a continuación:

| GRUPO DE RIESGO | PUNTAJE | INTERVALOS |
|-----------------|---------|------------|
| 5               | 80      | >=80       |
| 4               | 70      | >=70 <80   |
| 3               | 60      | >=60 <70   |
| 2               | 50      | >=50 <60   |
| 1               | 50      | <50        |

Los cupos por emisor y contraparte se definen con base en el nivel de riesgo. Para cada nivel de riesgo se tiene definido el cupo a asignar, el cual se toma como un porcentaje sobre el valor del portafolio de inversiones.

| GRUPO DE RIESGO | % DEL CUPO ASIGNADO |
|-----------------|---------------------|
| 5               | 10%                 |
| 4               | 8%                  |
| 3               | 5%                  |
| 2               | 2%                  |
| 1               | 0%                  |

**ARTÍCULO 4. REPORTES PERIÓDICOS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS CUPOS POR EMISOR Y CONTRAPARTE.** Corresponde a la Oficina de Riesgos implementar y actualizar semestralmente el modelo de definición de cupos por emisor y contraparte para las entidades de crédito, intermediarios y empresas del sector real inscritos en el Registro Nacional de Valores.

**ACUERDO No.**

(010) 24 ENE. 2007

**Por el cual se aprueban las políticas y la metodología para la definición de cupos por emisor y contraparte**

Los resultados obtenidos deberán ser sometidos a evaluación del Comité de riesgos, y posteriormente a aprobación de Junta Directiva.

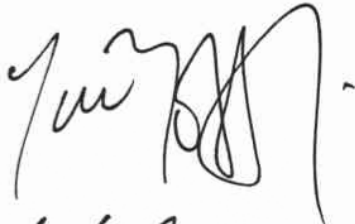
El reporte gerencial de monitoreo del cumplimiento de cupos se hará diario y mensual por parte de la oficina de Riesgos, quien deberá enviarlo a la Vicepresidencia Financiera y a las demás dependencias que así lo requieran.

**ARTÍCULO 5. VIGENCIA.** El presente Acuerdo rige a partir de la fecha de su expedición.

Publíquese y Cúmplase

Dado en Bogotá D. C. a los 24 ENE. 2007

**PRESIDENTE**



**SECRETARIO**



## 1. POLITICAS GENERALES DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 1.1 OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

- Lograr una adecuada gestión del riesgo que permita realizar operaciones propias del negocio con niveles de riesgo aceptables.
- Implementar políticas, lineamientos generales y metodologías de identificación, medición, monitoreo y control de los diferentes tipos de riesgos a que esta expuesta el ICETEX.
- Aplicar prácticas de administración de riesgos consistentes con las recomendaciones formuladas por los estándares internacionales (Basilea) y la normatividad local.

### 1.2 POLÍTICAS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

#### a. Riesgos a que esta expuesta la compañía

Los riesgos que debe identificar, medir, monitorear y controlar el ICETEX son:

- Los riesgos definidos por la Circular 088 de 2000, expedida por la Superintendencia Financiera: Riesgo de mercado, crédito, liquidez, operacional y legal, para operaciones de inversiones y tesorería.
- Riesgo de crédito: De acuerdo a lo definido en el capítulo II de la Circular 100 de 1995 (SARC), expedida por la Superintendencia Financiera.
- Los demás riesgos propios del negocio o de la entidad (Estratégico, reputacional, operacional y demás riesgos que deban considerarse, que puedan generar pérdidas significativas para la compañía).

#### b. Aprobación de metodologías y modelos de medición de riesgos

Las metodologías y modelos de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos serán propuestos por la Oficina de Riesgos, evaluados posteriormente por el Comité de riesgos para ser finalmente sometidos a aprobación por parte de la Junta Directiva.

La implementación de los modelos y metodologías de evaluación de riesgos solo se podrá llevar a cabo cuando el Comité de Riesgos los haya evaluado, la Junta Directiva los haya aprobado e igualmente, hayan sido autorizados por la Superintendencia Financiera.





Los modelos y metodologías aprobados para valorar los diferentes tipos de riesgos inherentes al negocio de crédito educativo al igual que los propios de las operaciones de la entidad, deberán estar debidamente registrados en el Manual de Riesgos de la entidad, y deberán ser actualizados periódicamente por la Oficina de Riesgos.

### **c. Responsables del SAR.**

La Oficina de Riesgos será la encargada de coordinar el proceso de gestión de riesgos en la compañía. Esta Oficina servirá como órgano de apoyo de las diferentes áreas de la entidad en la gestión del riesgo de mercado, liquidez, operacional, crédito legal, y demás riesgos a que este expuesta.

Los jefes de cada área serán los responsables de suministrar la información requerida por la Oficina de Riesgo referente a sus operaciones de forma oportuna para la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos inherentes a sus operaciones. Los jefes de cada área serán responsables de la calidad, integridad y suficiencia de la información que suministren.

### **d. Comité de Riesgos**

El Comité de Riesgos estará conformado por un delegado de la circular 088, representante y a la vez miembro de Junta Directiva, junto con los miembros externos designados también por Junta Directiva.

También, son miembros del Comité: El Presidente, Vicepresidentes, Secretaria General y el Jefe de la Oficina de Riesgos.

Serán invitados permanentes del Comité de Riesgos el Jefe de Inversiones, el jefe de la Oficina de Planeación, el Jefe de Control Interno y el Revisor Fiscal, los cuales podrán asistir pero no tendrán facultad de voto.

El Quórum del Comité para declarar tomada una decisión estará dado por la mitad más uno de los miembros, más el voto positivo del Presidente del Comité de Riesgos.

Será Presidente del Comité de Riesgos el delegado de Junta Directiva por la circular 088 y el secretario el Jefe de la Oficina de Riesgos.

El Comité de Riesgos se reunirá mensualmente. Sin embargo, si se presentan eventos especiales que puedan afectar la estabilidad de la compañía, el Comité de Riesgos podrá reunirse en sesiones extraordinarias.

En caso de requerirse el Comité de Riesgos podrá invitar a otros funcionarios de la entidad, los cuales podrán profundizar en algunos temas específicos tratados en el Comité, mas no tendrán facultad de voto.

La convocatoria del Comité de Riesgos para sesiones ordinarias y extraordinarias estará a cargo del Jefe de la Oficina de Riesgos o en su defecto por el Presidente del Comité.

Las decisiones tomadas por el Comité de Riesgos deberán quedar registradas en Actas que serán debidamente aprobadas, foliadas y archivadas.

El comité de riesgos tiene las siguientes funciones:

1. Evaluar y proponer para aprobación de la Junta Directiva:
  - a. Políticas referentes al sistema de control interno y monitoreo de los diferentes riesgos a que esta expuesta la entidad, así como de la administración de la infraestructura informática y equipo humano técnico dedicado a la gestión de riesgos.
  - b. Políticas y procedimientos a seguir en caso de sobrepasar los límites de riesgo establecidos por Junta Directiva debido a cambios fuertes e inesperados del mercado.
  - c. El manual de políticas y procedimientos de administración de riesgos de la entidad
  - d. Las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los diferentes tipos de riesgos inherentes al negocio y propios de la compañía.
  - e. Los límites de exposición de riesgos globales y por tipo de riesgo propuestos para un control eficiente del riesgo.
  - f. Definición de reportes gerenciales periódicos referentes a temas financieros y de riesgos, necesarios para garantizar el flujo de información a toda la organización y para conocer los riesgos que esta asumiendo la entidad, de forma que se tenga una base para la toma de decisiones.
  - g. Aprobar ajustes en políticas, metodologías y límites de exposición al riesgo como consecuencia de cambios en la normatividad o necesidades internas de la entidad.
  - h. Evaluación y aprobación de metodologías para el cálculo de cupos por emisor, emisiones y/o contrapartes de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones.
  - i. Evaluación y aprobación del plan de contingencia por tipo de riesgo.
  - j. Proponer los límites o atribuciones que tiene cada funcionario respecto a las operaciones que realiza.

2. En materia de riesgo de mercado y liquidez son funciones del comité de Riesgos:
  - a. Evaluar los informes del Middle Office sobre límites de riesgo de mercado, liquidez y solvencia para el portafolio de inversiones.
  - b. Evaluar los informes sobre los niveles de exposición de riesgo en la entidad, al igual que sobre el estado de actividades desarrolladas en el proceso de identificación, medición, monitoreo y control de los diferentes riesgos.
  - c. Determinar la clasificación de los títulos en negociables, disponibles para la venta y al vencimiento de acuerdo a las necesidades de liquidez y la estabilidad en la causación de los rendimientos que se consideren adecuados.
  - d. Proponer políticas de identificación, medición, monitoreo y control del riesgo de liquidez.
  - e. Asesorar a la Junta Directiva en la definición de límites de exposición de las posiciones activas y pasivas por plazo, montos, monedas y tasas de interés.
  - f. Definir los reportes de exposición al riesgo de liquidez que deben ser elaborados por la Oficina de Riesgos, evaluados por el Comité de riesgos y aprobados por la Junta Directiva. Dichos reportes deberán mostrar el seguimiento que se le haga al riesgo de liquidez, el cual puede darse por diferencias entre los flujos de efectivo proyectados en distintas fechas, considerando para tal efecto los plazos y montos de los activos y pasivos de la institución, denominados en moneda nacional, en moneda extranjera y en unidades de inversión al igual que la exposición clasificada por tipos de tasas de interés.
  - g. Evaluación del riesgo de liquidez del TAE.
  - h. Proponer para evaluación y aprobación de la Junta Directiva el plan de contingencia de liquidez de la entidad, el cual contempla las acciones que se deberán llevar a cabo ante posibles eventos que pongan en riesgo la liquidez de la entidad.
3. En materia de Riesgo operacional son funciones del Comité de Riesgos:
  - i. Evaluar los informes sobre la exposición de riesgo operacional incluyendo análisis de sensibilidad y pruebas de stress testing presentados por la Oficina de Riesgos.

- j. Proponer a la Junta Directiva los límites de exposición y/o niveles de tolerancia al riesgo operacional establecidos.
  - k. Evaluar los planes de contingencia de la entidad.
  - l. Definir las propuestas de acciones correctivas necesarias en relación con una desviación observada respecto a los límites de exposición y niveles de tolerancia al riesgo autorizados que se someterán a aprobación de Junta Directiva.
  - m. Evaluar periódicamente la evolución histórica de los riesgos operacionales asumidos por la institución.
4. En materia de Riesgo legal, el Comité de Riesgos deberá:
- n. Proponer políticas de gestión del riesgo legal dentro de la Entidad.
  - o. Definir límites y atribuciones de los funcionarios involucrados directamente en los procesos de contratación de la entidad.

#### **e. Cultura corporativa sobre gestión de riesgos**

La Oficina de Riesgos junto con la Oficina de Comunicación deberá elaborar el plan de divulgación de las políticas de riesgo dentro del ICETEX.

Se deberá contar con un plan de capacitación formal por parte de la entidad, definido conjuntamente entre la Oficina de Riesgos y la Oficina de Talento Humano, bajo el cual se dará a conocer la normatividad vigente en materia de riesgos expedida por los entes reguladores; el esquema integral de riesgos (SAR) definido por la Junta Directiva incluyendo políticas generales y específicas por tipo de riesgo y las funciones y responsabilidades que tiene cada área dentro de dicho esquema de SAR.

Todo funcionario que reciba capacitación en materia de riesgos deberá firmar una constancia por escrito de que tomó dicha capacitación. Dicha constancia deberá ser archivada en la carpeta de la hoja de vida del funcionario y será custodiada por la Oficina de Recursos Humanos.

#### **f. Divulgación de las políticas de Riesgo**

En las notas de los estados financieros del cierre de cada mes, se deberá incluir un ítem que haga referencia a la administración de riesgo. En este ítem se deberá incluir la información cualitativa y cuantitativa de los riesgos a que esta expuesta la entidad.

#### **g. Planes de contingencia**

La Oficina de Riesgos deberá proponer al Comité de Riesgos los planes de contingencia por tipo de riesgo. Posterior a la evaluación del Comité de Riesgos se deberá someter a aprobación de Junta Directiva. Los planes de contingencia deben incluir acciones a realizar en caso de fallas en los sistemas de medición de riesgos y errores humanos.

#### **h. Supervisión del programa de administración del riesgo**

Los organismos de control Interno y externo (Revisoría fiscal) al igual que la Oficina de Riesgos, serán los encargados directos de evaluar el cumplimiento de las políticas, metodologías y procedimientos de la administración y medición de riesgos definidos y/o aprobados por la Junta Directiva.

Son funciones de la Oficina de Control Interno y Revisoría Fiscal las definidas en la circular 100 de 1995 y demás normas que la modifiquen o sustituyan.

#### **i. Reportes a la Junta Directiva**

Mensualmente, se deberá presentar un reporte a la Junta Directiva sobre la administración de riesgos, el cual deberá incluir los avances en el proceso de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos de la compañía, al igual que la exposición que se tiene por tipo de riesgo.

Como mínimo, la Oficina de Riesgos deberá presentar los siguientes reportes:

- VaR mensual del portafolio de inversiones al cierre de cada mes.
- Cumplimiento mensual de los cupos por emisor, emisiones y contrapartes del portafolio de inversiones.
- Exposición al riesgo de liquidez de la entidad al cierre de cada mes.

Y los demás que la Junta Directiva considere.

#### **j. Reportes a la Alta Dirección**

Diariamente, la Oficina de Riesgos deberá presentar a la Alta Dirección especialmente a la Presidencia y Vicepresidencia Financiera, el reporte de exposición por tipo de riesgo.

Como mínimo la Oficina de Riesgos deberá presentar los siguientes reportes:

- VaR diario del portafolio de inversiones

- Cumplimiento diario de los cupos por emisor, emisiones y contrapartes del portafolio de inversiones.
- Exposición al riesgo de liquidez de la entidad al cierre de cada mes.

Y los demás que la Alta Dirección considere.

#### **k. Reportes a presentar al Comité de Riesgos**

Mensualmente se deberá presentar un reporte al Comité de Riesgos sobre la administración de riesgos, el cual deberá incluir los avances en el proceso de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos de la compañía al igual que la exposición que se tiene por tipo de riesgo.

Como mínimo la Oficina de Riesgos deberá presentar los siguientes reportes:

- VaR mensual del portafolio de inversiones al cierre de mes.
- Cumplimiento mensual de los cupos por emisor, emisiones y contrapartes del portafolio de inversiones.
- Exposición al riesgo de liquidez de la entidad al cierre de cada mes.

Y los demás que los miembros del Comité de Riesgos consideren.

## **2. POLITICAS DE RIESGO DE MERCADO**

Por riesgo de mercado se entiende la probabilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de variaciones en las tasas de interés, tasas de cambio, precio (UVR y acciones) y demás factores del mercado financiero que afecten el valor del portafolio de inversiones.

Las políticas de riesgo de mercado se enmarcan dentro del contexto definido en el Capítulo XXI circular 100 de 1995, y las normas que la sustituyan o modifiquen, referentes al Sistema de Administración del Riesgo de Mercado (SARM).

A continuación se presentan las políticas de riesgo de mercado propuestas para el ICETEX:

#### **a. Evaluación diaria de la valoración del portafolio de inversiones**

La valoración diaria del portafolio de inversiones la realiza el Back Office de la entidad, el cual partiendo de la información suministrada por el Sistema de Información de la Bolsa de Valores de Colombia realiza el proceso.

La revisión diaria de la valoración del portafolio de inversiones estará a cargo de la Oficina de Riesgos, quien deberá hacer las pruebas correspondientes para asegurar que el proceso se ha llevado a cabo de forma adecuada y deberá dejar constancia por escrito dichas pruebas.

En caso de encontrar inconsistencias o errores en la valoración, deberá informarlos de forma inmediata por escrito a la Vicepresidencia Financiera, quien tomara las acciones pertinentes que considere.

#### **b. Identificación del Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se define como las pérdidas que se pueden generar por variaciones en tasa de interés, tasa de cambio y demás factores de mercado que afectan la posición financiera de la entidad.

Están expuestas a riesgo de mercado las posiciones en títulos valores renta fija, renta variable, divisas, repos, posiciones en UVR y posiciones en fondos comunes ordinarios que formen parte del portafolio de inversiones de la entidad.

Por lo tanto, las decisiones de compra, venta y rotación de activos financieros dentro del portafolio de inversiones tendrán en cuenta el VaR marginal que se genere, de manera que no se sobrepase el límite del rango de riesgo considerado "Adecuado".

El VaR marginal se define como el incremento o disminución que se obtiene sobre el VaR del portafolio de inversiones como consecuencia de la compra, venta o rotación de un activo financiero dentro del portafolio de inversiones.

#### **c. Medición del riesgo de Mercado del portafolio de inversiones**

La metodología a utilizar para la medición del riesgo de mercado del portafolio de inversiones será la definida por la Superintendencia Financiera en el capítulo XXI de la circular 100 de 1995, correspondiente al modelo estándar de VaR Valor en Riesgo o normas que sustituyan o adicionen.

Con base en los resultados diarios que se obtengan del VaR del portafolio de inversiones, la Oficina de Riesgos deberá generar recomendaciones sobre los activos financieros que se deberán comprar, vender o rotar dentro del portafolio de inversiones de la entidad.

El cálculo diario del VaR al igual que el reporte gerencial correspondiente deberá ser elaborado por la Oficina de Riesgos, quien posteriormente deberá enviarlo a la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y al Front Office.

La Oficina de Riesgos deberá alertar a la Alta Dirección sobre variaciones significativas del VaR del portafolio de inversiones, y deberá formular recomendaciones sobre las acciones a tomar.

La transmisión del VaR mensual del portafolio de inversiones a la Superintendencia Financiera estará a cargo de la Oficina de Riesgos, quien deberá validar la consistencia, integridad y suficiencia de la información suministrada por el sistema respecto a lo requerido por la norma.

El archivo plano del VaR para transmisión directa a la Superintendencia Financiera debe ser generado dos días antes de la fecha límite de transmisión y deberá ser enviado al Revisor fiscal y al Representante Legal para su aprobación.

La Oficina de Riesgos deberá informar la fecha y hora de transmisión del archivo al revisor fiscal y al representante legal del ICETEX, con el fin de que estén presentes al momento de la transmisión y registren su firma digital al momento de requerirse.

#### **d. Límite global de exposición al riesgo de mercado del portafolio de inversiones**

Los límites o rangos de exposición al riesgo de mercado serán propuestos por la Oficina de Riesgos, evaluados por el Comité de Riesgos y aprobados por la Junta Directiva.

La metodología utilizada para la definición de los rangos de exposición de riesgo de mercado considerados como: Adecuado, moderado y alto se basaron en el indicador de VaR relativo del portafolio de inversiones.

El VaR relativo se define como la máxima pérdida porcentual que se puede obtener sobre el valor del portafolio de inversiones dadas variaciones desfavorables en la tasa de interés, tasa de cambio, precio y demás factores de mercado que afectan el valor del portafolio de inversiones.

El VaR relativo se calcula como:

$$VaR \text{ Relativo} = \frac{VaR \text{ portafolio de inversiones}}{\text{Valor del portafolio}}$$



Nota: Teniendo en cuenta que la entidad actualmente esta adquiriendo el software de riesgo financiero, METRICA de la firma Infogerencial y que actualmente, no se cuenta con datos históricos del VaR del portafolio de la entidad, se propone tomar como referencia los valores del VaR de las entidades de credito, publicados por la Superintendencia Financiera para definir inicialmente los limites. Tomando como base las cifras del VaR de dichas entidades al cierre Junio 30 de 2006, se proponen los siguientes rangos de VaR relativo.

Se definen como rangos del VaR relativo del portafolio de inversiones

| <b>RANGOS</b> | <b>INTERVALOS DEL VaR RELATIVO</b> |
|---------------|------------------------------------|
| ADECUADO      | 0% - 3%                            |
| MODERADO      | 3% - 4,5%                          |
| ALTO          | 4,5%- MAS                          |

El VaR relativo del portafolio de inversiones será calculado diariamente por la Oficina de Riesgos, quien deberá generar el reporte correspondiente y deberá enviarlo a Presidencia, Vicepresidencia Financiera y Front Office.

Como limite aceptable de exposición al riesgo de mercado se considerara el VaR relativo del portafolio de inversiones que se encuentre dentro del rango adecuado.

En caso de que el VaR relativo del portafolio de inversiones se acerque al rango moderado, la Oficina de Riesgos deberá informar o alertar a la Vicepresidencia Financiera y a la Presidencia del ICETEX, y deberá proponer recomendaciones a seguir para disminuirlo nuevamente al rango adecuado. La Presidencia y Vicepresidencia Financiera deberán evaluar las recomendaciones de la Oficina de Riesgos y deberán definir las acciones a tomar.

En caso de que el VaR relativo del portafolio de inversiones se acerque al rango alto, la Oficina de Riesgos deberá convocar a Comité de Riesgos extraordinario y deberá proponer acciones correctivas, con el fin de disminuir dicha exposición.

El reporte de cumplimiento del limite global de exposición al riesgo de mercado definido por Junta Directiva deberá ser elaborado diariamente por la Oficina de Riesgos, quien deberá generar el reporte de los resultados obtenidos y deberá así mismo enviarlo a la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y al Front Office.

**e. Pruebas de desempeño del modelo de medición del riesgo de mercado del portafolio de inversiones (Back testing) y pruebas de Stress Testing**

La propuesta de la metodología de medición del desempeño del modelo de medición de riesgo de mercado (Back Testing) estará a cargo de la Oficina de Riesgos, al igual que la metodología a aplicar en la elaboración de las pruebas de stress testing o creación de escenarios extremos.

Posterior a la evaluación y concepto favorable por parte del Comité de Riesgos y a la aprobación por parte de la Junta Directiva de las metodologías de Back Testing y Stress Testing, la Oficina de Riesgos deberá implementarlas y generar los reportes correspondientes, de forma mensual.

La Oficina de Riesgo deberá ajustar o calibrar los modelos de acuerdo con los resultados obtenidos en el Back Testing y deberá someterlos a evaluación por parte del Comité de Riesgos y a aprobación por parte de la Junta Directiva.

Las pruebas de stress testing y back testing que se realicen deberán ser documentadas por la Oficina de Riesgos y estarán a disposición de la Superintendencia Financiera.

La metodología de Back testing y Stress testing deberá tener en cuenta los lineamientos dados por la Superintendencia Financiera para la aplicación de dichas pruebas, al igual que el enfoque de estas pruebas dado por el Comité de Basilea.

**f. Cubrimiento del riesgo de mercado**

Como medida de mitigación del riesgo de mercado, y con base en la necesidad que existe de que el VaR Relativo del portafolio de inversiones se ubique dentro del rango adecuado, la Oficina de Riesgos deberá proponer a la Alta Dirección en caso de que el VaR se ubique en el rango moderado o al Comité de Riesgos en caso de que alcance el nivel alto, el activo o activos financieros que deberán liquidarse, para lo cual se deberá tener en cuenta que su venta debe generar utilidad y que el VaR marginal que dejan de generar en el portafolio de inversiones es lo suficientemente alto para lograr el objetivo expuesto.

Adicionalmente, la Oficina de Riesgos deberá recomendar alternativas de inversión que permitan hacer uso de los recursos obtenidos de la venta de los activos anteriormente mencionados y a la vez cumplir con los límites de VaR definidos por la Junta Directiva.

### **g. Estimación del Capital económico**

El capital económico se define como el patrimonio mínimo que debe tener la entidad dada la exposición a los diferentes tipos de riesgo.

Teniendo en cuenta las recomendaciones del Comité de Basilea en referencia al factor de capital requerido, se define como patrimonio mínimo requerido dada la exposición al riesgo de mercado, el valor correspondiente a tres veces el VaR de mercado.

$$\text{PATRIMONIO MÍNIMO} = 3 * \text{VaR DE MERCADO}$$

La Oficina de Riesgos deberá diariamente calcular y generar el reporte del patrimonio mínimo requerido dada la exposición al riesgo de mercado y deberá enviarlo a la Presidencia, Vicepresidencia Financiera, y al Front Office.

Mensualmente, se deberá presentar al Comité de Riesgos el reporte diario y el de cierre del mes del patrimonio mínimo requerido.

Cuando el patrimonio mínimo requerido dada la exposición a riesgo de mercado sea mayor al patrimonio de la entidad se deberá convocar inmediatamente a sesión extraordinaria del Comité de Riesgos. La Oficina de Riesgos deberá formular recomendaciones sobre las acciones a seguir para minimizar el Var de mercado de forma que se logre cumplir con el patrimonio mínimo requerido.

### **h. Monitoreo del Riesgo de Mercado**

Diariamente la Oficina de Riesgos deberá generar el reporte de exposición al riesgo de mercado (VaR del portafolio de inversiones) junto con el valor del patrimonio mínimo y la verificación del cumplimiento de los límites de exposición al riesgo de mercado aprobados por la Junta Directiva. Dicho reporte deberá ser enviado a la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y al Front Office de la entidad.

Adicionalmente, de forma mensual se deberá presentar al Comité de Riesgos el reporte consolidado al cierre de mes del VaR del portafolio de inversiones, el patrimonio mínimo requerido y la validación del cumplimiento del límite de global permitido de exposición al riesgo de mercado.

#### **i. Mecanismos de Control del SARM**

La Oficina de Control interno deberá verificar el cumplimiento de las políticas, metodologías, mecanismos de monitoreo y control del riesgo de mercado aprobadas por Junta Directiva.

Adicionalmente, deberá verificar la integridad, calidad y suficiencia de la información con la cual se estima el Var del portafolio de inversiones, al igual que el patrimonio mínimo requerido dada la exposición al riesgo de mercado.

La Oficina de Control interno deberá cumplir con las funciones definidas en el capítulo XXI de la circular 100 de 1995 numeral 3.4.1, normas que la sustituyan y modifiquen.

#### **j. Evaluación de riesgos de nuevos productos y mercados en los cuales se quiera entrar hacer operaciones de trading.**

El Middle Office evaluará los riesgos que se generen de los nuevos productos y mercados en que quiera entrar a incursionar la entidad y los someterá a evaluación del Comité de Riesgos, para luego someterlos a aprobación de la Junta Directiva.

### **3. POLITICAS DE RIESGO DE LIQUIDEZ**

Por riesgo de liquidez se entiende la posible pérdida que se puede generar cuando se dificulta el cumplimiento de las obligaciones vencidas o a corto plazo debido a la imposibilidad de obtener fondos o de vender activos.

Como política general de administración de riesgo de liquidez en el portafolio de inversiones, se establece que se deberá invertir buscando mantener la liquidez necesaria, a efecto de contar con los recursos adecuados para atender las obligaciones normales del negocio de la entidad y con base a los flujos de caja esperados, previamente elaborados.

Las decisiones de compra y venta de activos financieros tendrán en cuenta principios de diversificación, dispersión del riesgo y una adecuada liquidez. Por lo anterior mantendrá la liquidez necesaria para atender adecuadamente los compromisos, invirtiendo sus excedentes en cuentas de ahorro, dinero a la vista, y títulos de alta liquidez inscritos en el Registro Nacional de Valores que tengan una calificación mínima de AA otorgada por una Calificadora de Valores autorizada por la Superintendencia Financiera.

El dinero depositado en cuentas de ahorro y Fondos de Valores a la vista están dirigidos a atender obligaciones de corto plazo. Estos dineros corresponderán a las provisiones para el pago de impuestos, nominas, Redenciones del TAE, giros de fondos, créditos aprobados y en general pagos a realizar en el corto plazo.

La Entidad tendrá cuentas bancarias en entidades a las cuales se les haya aprobado cupo para inversión y/o contraparte o en las que se requieran para facilitar el recaudo de los créditos y aportes recibidos.

Para excedentes colocados en Fondos de Valores, se deberá tener en cuenta que en todos los casos estos serán a la vista y deberán tener una calificación AAA o AA+. El monto colocado en cada Fondo de Valores no podrá exceder los cupos por emisor aprobados por la Junta Directiva.

La composición de los portafolios de inversión que deberá ser clasificada en negociables, disponibles para la venta, y al vencimiento, dependerá de las evaluaciones del mercado de valores y liquidez de la entidad que realice la Oficina de Riesgos y de las recomendación y soportes que presente al Comité de riesgos, el cual evaluará dicha información y determinará la composición del portafolio de inversiones. Preferiblemente, las inversiones se clasificarán en negociables, a menos que el Comité de Riesgos señale otra clasificación. Se tendrán en cuenta las recomendaciones dadas por el Comité del CAP referentes a la composición del portafolio de inversiones.

En cuanto a la estructuración del portafolio de inversiones por plazos, este se deberá estructurarse a corto, mediano y largo plazo y se definirá por tipo de portafolio.

Se considera que del portafolio TAE, no menos del (50%) deberá estar representado en valores de corto plazo, entendiéndose estos por los vencimientos hasta de tres años, y el restante (50% o menos) de estos recursos distribuidos en mediano (de tres a cinco años) y largo plazo (superior a cinco años).

Se considera que del portafolio de fondos propios, no menos del (40%) deberá estar representado en valores de corto plazo, y el restante (60% o menos) de estos recursos distribuidos en mediano (de tres a cinco años) y largo plazo (superior a cinco años).

Se considera que del portafolio de fondos en administración, no menos del (50%) deberá estar representado en valores de corto plazo, y el restante (50% o menos) de estos recursos distribuidos en mediano (de tres a cinco años) y largo plazo (superior a cinco años).

Se revisarán las estructuras de los portafolios y se conformarán teniendo en cuenta las tendencias del mercado y la programación de los flujos de caja mensuales por tipo de recurso.

Se podrán realizar operaciones Repo únicamente de carácter activo con entidades que tengan cupo autorizado y cuando la garantía se realice en títulos emitidos o garantizados por la nación o el Banco de la Republica. En ningún caso las operaciones de Repo podrán exceder el 5% del valor total del portafolio, las garantías de los títulos no podrán superar los tres años de plazo al vencimiento y corresponderán como mínimo al 120% del valor del Repo.

También, deberá tenerse en cuenta que la recomposición del portafolio por plazos se realizara teniendo en cuenta las necesidades de liquidez de la entidad y los lineamientos dados por la Junta Directiva.

La Oficina de Riesgos evaluara mensualmente los flujos de caja mensuales de la entidad al igual que la composición del portafolio de inversiones y propondrá al Comité de Riesgos cuando lo considere necesario las medidas a tener en cuenta en la reestructuración del portafolio.

Adicionalmente, la Oficina de Riesgos con apoyo del Jefe de inversiones analizara continuamente los títulos que tienen mayor rotación en el mercado, con el propósito de proponer al Comité de riesgos posibles alternativas de inversión que permitan rotar mas fácilmente el portafolio de inversiones y que a la vez cumplan con los lineamientos dados por la Junta Directiva referentes a la Administración del portafolio de Inversiones.

#### **k. Identificación del riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez va directamente relacionado con la composición que se tenga de activos y pasivos. El riesgo de liquidez recae sobre la posibilidad de obtener pérdidas o de incurrir en problemas de liquidez como consecuencia de desfases en los plazos entre los activos y pasivos, al igual que en su liquidez. De acuerdo a lo definido por la Superintendencia Financiera el riesgo de liquidez del ICETEX recae sobre los flujos de caja que se generan de las emisiones del TAE. Dichas operaciones implican unas entradas de fondos y a la vez unos desembolsos en diferentes periodos, con lo cual se afecta periódicamente la liquidez de la entidad.

#### **l. Medición del riesgo de liquidez**

La metodología de medición del riesgo de liquidez deberá tener en cuenta las estrategias de planeación, dirección y control definidas por la Junta Directiva y la Alta Dirección y los lineamientos establecidos en el manual de políticas de la compañía.

La metodología a utilizar para la medición del riesgo de liquidez será la definida por la Superintendencia Financiera en el capítulo VI de la circular 100 de 1995, y las normas que la modifiquen y sustituyan, correspondientes al modelo estándar de GAP gestión de activos y pasivos.

El cálculo mensual del GAP al igual que el reporte gerencial correspondiente debe ser elaborado por la Oficina de Riesgos quien posteriormente deberá enviarlo a la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y Tesorero de la entidad.

La transmisión mensual del GAP de liquidez a la Superintendencia Financiera estará a cargo de la Oficina de Riesgos, quien deberá validar la consistencia, integridad y suficiencia de la información suministrada por el sistema respecto a lo requerido por la norma. El archivo plano del GAP para transmisión directa a la Superintendencia Financiera deberá ser generado dos días antes de la fecha límite de transmisión y deberá ser enviado al Revisor fiscal y al Representante Legal para su aprobación y la posterior colocación de sus respectivas firmas digitales.

#### **m. Suministro de información para la implementación del GAP**

Cada dependencia del ICETEX deberá suministrar la información propia de su departamento que le sea solicitada por la Oficina de Riesgos, para la elaboración e implementación de GAP. Cada Dependencia es responsable directa de que dicha información sea suficiente, consistente, íntegra y cumpla con las condiciones definidas por el proveedor de software, para poder migrar la información al software del GAP de la entidad.

#### **n. Pruebas de desempeño del modelo de medición del riesgo de liquidez (Back testing) y pruebas de Stress Testing**

La propuesta de la metodología de medición del desempeño del modelo de medición de riesgo de liquidez estará a cargo de la Oficina de Riesgos al igual que la metodología a aplicar en la elaboración de las pruebas de stress testing o creación de escenarios extremos.

Las pruebas de Back testing y Stress Testing estarán debidamente documentadas y estarán a disposición de la Superintendencia Financiera.

Posterior a la evaluación por parte del Comité de Riesgos de las metodologías propuestas por la Oficina de Riesgos y a la aprobación por parte de la Junta Directiva de las metodologías de Back Testing y Stress Testing, la Oficina de Riesgos deberá implementarlas y generar los reportes correspondientes de forma mensual.

#### **o. Políticas de cubrimiento del riesgo de liquidez**

Teniendo en cuenta que el modelo a utilizar para la medición del riesgo de liquidez Esta basado en la metodología estándar definida en el capítulo VI de la circular 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera, bajo la cual se definen proyectar los flujos de activos y pasivos con base en los vencimientos

contractuales de dichas posiciones, se define que en aquellas brechas de liquidez cuyo valor acumulado sea negativo se deberá definir que activos financieros que conforman el portafolio de inversiones deberán ser liquidados en dichas brechas, de forma que se logren cubrir las necesidades de liquidez.

Se deberá tener en cuenta que los activos financieros que se definan liquidar para cubrir las necesidades de liquidez deberán generar utilidad en su venta.

En caso de que las necesidades de liquidez sean mayores a la disponibilidad de venta de los activos financieros que conforman el portafolio de inversiones, se deberá establecer un plan de financiación, acorde con la capacidad de pago del ICETEX.

La Oficina de riesgos será la encargada de recomendar los activos financieros del portafolio de inversiones a liquidar para cubrir las necesidades de futuras de liquidez. Dichas recomendaciones serán evaluadas por el Comité de Riesgos, quien será el directo responsable de definir el plan de acción a seguir.

#### **p. Comité de Riesgos y Comité del CAP**

Como política de la Entidad se establece la conformación de dos Comités internos independientes, en cuanto a estructura, funciones y responsabilidades. Por tanto, en el presente documento se definen de forma clara y precisa las funciones que tendrá cada Comité en lo referente a la Gestión de Activos y Pasivos de la entidad, al igual, que en la administración de su liquidez. Las funciones del Comité de Riesgos en materia de liquidez se exponen en el capítulo 1 numeral d del presente documento. Las funciones y responsabilidades del Comité de CAP se presentan a continuación.

##### Comité de CAP

El Comité del CAP estará conformado por los miembros que defina la Junta Directiva. Son miembros del Comité de CAP: El Vicepresidente Financiero, Vicepresidente de Crédito y Cobranza, Vicepresidente de Operaciones, Vicepresidente de Fondos en Administración, Jefe de la Oficina de Riesgos y el Jefe de inversiones. Será invitado permanente del Comité de CAP el Tesorero.

El comité de CAP se reunirá mensualmente. Sin embargo, si se presentan eventos especiales que puedan afectar la estabilidad de la compañía, el comité de CAP podrá reunirse en sesiones extraordinarias.

En caso de requerirse el Comité podrá invitar a otros funcionarios de la entidad, los cuales podrán profundizar en algunos temas específicos tratados en el Comité, mas no tendrán facultad de voto.



La convocatoria del Comité de CAP para sesiones ordinarias y extraordinarias estará a cargo del Tesorero y en su defecto de la Vicepresidencia Financiera.

Las decisiones tomadas por el Comité de CAP deberán quedar sentadas en Actas que serán debidamente aprobadas, foliadas y archivadas. Las actas deberán estar firmadas por todos los asistentes del Comité.

El Quórum del Comité de CAP se considera establecido cuando se tienen la mitad más uno de los miembros y el voto positivo del Vicepresidente Financiero.

El comité de CAP será el responsable de la gestión de estructuración de activos y pasivos de la entidad. Tendrá como funciones:

- Apoyar a Junta Directiva en la definición de políticas generales de gestión de activos y pasivos.
- Presentar a Junta Directiva reportes mensuales de exposición al riesgo de liquidez por plazos y montos, de forma que se logre tener una visión clara de las necesidades futuras de liquidez que podría tener a futuro la entidad
- Proponer con base en las fuentes de financiación a que tenga acceso la entidad, el plan de contingencia de liquidez, el cual se debe someter a evaluación del Comité de Riesgos y finalmente, a aprobación de la Junta Directiva.
- Informar de forma inmediata a Junta Directiva las violaciones que se hagan de los límites de exposición al riesgo de liquidez definidos por el Comité de Riesgos y aprobados por la Junta Directiva.
- Suministrarle al Comité de Riesgos la información que se considere necesaria para evaluar la exposición al riesgo de liquidez.
- El Comité de CAP deberá tener en cuenta las observaciones del Comité de Riesgos.

El Tesorero como funcionario encargado de la administración de la liquidez del ICETEX, tendrá unas funciones claramente definidas, las cuales se encuentran especificadas en el presente documento en el capítulo 3 numeral m.

### **Responsabilidades del Comité de CAP**

El Comité de CAP será el responsable de apoyar a la Junta Directiva en la definición de políticas de estructuración de activos y pasivos de la entidad.

Adicionalmente, el Comité de CAP será el responsable de verificar el cumplimiento de dichas políticas.

#### **4. POLITICAS DE RIESGO DE SOLVENCIA PARA LA ADMINISTRACION DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

##### **1. Identificación del riesgo de solvencia**

La gestión del riesgo de solvencia de emisor y contraparte de las actividades de tesorería debe estar integrada con la gestión global de riesgo crediticio del ICETEX y ser coherente con esta. Esto implica que los cupos y límites fijados para las actividades de tesorería deben ser consistentes y complementarios con los límites establecidos para el portafolio de crédito y demás productos de la entidad.

El riesgo de solvencia del portafolio de inversiones está dado por la probabilidad que existe de incurrir en pérdidas debido al deterioro de la situación financiera de terceros (emisores) con los que la compañía realiza operaciones de tesorería.

Por tanto, se hace necesario la evaluación periódica de los emisores de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones y en general del mercado.

La evaluación del riesgo de solvencia por emisor se realiza con el fin de evaluar cuál es la capacidad de pago de capital e intereses de los emisores de los títulos valores que forman parte o podrían entrar a hacer parte del portafolio de inversiones.

La evaluación del riesgo de solvencia estará a cargo de la Oficina de Riesgos, quien deberá elaborar la metodología de definición de cupos por emisor y contraparte y deberá someterla a evaluación del Comité de Riesgos y posteriormente a aprobación de Junta Directiva.

La evaluación de riesgo de solvencia se debe realizar para las entidades de crédito: Bancos, Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento Comercial y leasing, Entidades Oficiales. Adicionalmente, se debe hacer para las empresas del sector real inscritas al Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

La evaluación del riesgo de contraparte busca definir el monto máximo a negociar a través de un intermediario. El riesgo en este caso es netamente operacional y hace referencia a pérdidas por irregularidades en la entrega o pago del título valor tranzado a través del intermediario. Por tanto, EL CUPO POR CONTRAPARTE SE DEFINE PARA UN HORIZONTE DE TIEMPO DE UN DIA, ya que este es el tiempo permitido por la entidad para hacer la compensación y liquidación de las operaciones de trading realizadas por el Front Office.

La evaluación de riesgo de contraparte se debe realizar semestralmente y se aplicara para la Firmas Comisionistas, Sociedades Fiduciarias y Fondos Comunes Ordinarios.

## **2. Metodología de medición**

El modelo CAMEL será la metodología a utilizar en la definición de cupos por emisor y contraparte. El modelo CAMEL reúne todos los indicadores financieros que describen los cinco principales componentes de una entidad como son: Capital (C), Activos (A), Manejo administrativo (M), Ganancias (E) y Liquidez (L).

La importancia del CAMEL radica en obtener la combinación de todas las variables que permiten evaluar la capacidad de pago de las entidades y agrupar dichas entidades en grupos de riesgo de acuerdo a una calificación asignada por el modelo.

Con base en los niveles de riesgo definidos de acuerdo con el modelo, la alta dirección puede establecer los límites de exposición del riesgo de solvencia por emisor y contraparte.

La definición de la metodología de cupos por emisor y contraparte al igual que las posteriores modificaciones o ajustes estarán a cargo de la Oficina de Riesgos, quien deberá someterla a evaluación del Comité de Riesgos y posteriormente a aprobación de Junta Directiva.

La oficina de Riesgos deberá actualizar semestralmente los cupos por emisor y contraparte y deberá someterlos a consideración del Comité de Riesgos.

## **3. Reportes periódicos de la exposición al riesgo de solvencia**

La Oficina de Riesgos será la encargada de implementar y actualizar semestralmente el modelo de definición de cupos por emisor y contraparte para las entidades de credito, intermediarios y empresas del sector real inscritos en el Registro Nacional de Valores.

Los resultados obtenidos deberán ser sometidos a evaluación del Comité de riesgos, y posteriormente a aprobación de Junta Directiva.

El reporte gerencial de monitoreo del cumplimiento de cupos se hará diario por parte de la oficina de Riesgos, quien deberá enviarlo directamente a la Vicepresidencia Financiera y al Jefe de Inversiones.

#### 4. Monitoreo

La Oficina de Riesgos deberá registrar semestralmente los cupos por emisor y contraparte en el modulo de seguridad, del software de valoración del portafolio de inversión “SEVINPRO 4” actualmente utilizado por la Entidad.

#### 5. Cubrimiento

La Junta Directiva teniendo en cuenta el riesgo de solvencia que existe por emisor define las siguientes políticas:

- Solo se aceptaran títulos valores de emisores que cuenten con el cupo evaluado por el Comité de Riesgos y aprobado por Junta Directiva y cuya calificación de riesgo sea mayor o igual a AA.
- Las operaciones de trading realizadas por el Front Office deberán realizarse a través de las firmas comisionistas que cuenten con el cupo evaluado por el Comité de Riesgos y aprobado por la Junta Directiva.
- No se podrá invertir mas del diez (10%) de los activos emitidos o garantizados por una sola entidad. Lo anteriormente expuesto no aplica a títulos valores emitidos o garantizados por la Nación, el Banco de la Republica o Fogafin.
- Solo se podrán realizar operaciones repo carácter activo con entidades que tengan cupo autorizado y cuando la garantía se realice con títulos emitidos o garantizados por la Nación o el Banco de la Republica. En ningún caso las operaciones repo podrán exceder el 5% del valor del portafolio. Las garantías serán títulos que no superen los tres (3) años de plazo al vencimiento y corresponderán como mínimo al 120% de valor del repo.
- Serán inversiones admisibles emisiones de empresas del sector privado y publico, igualmente calificadas por una Sociedad Calificadora de Valores autorizada por la Superintendencia Financiera salvo tratándose de títulos de deuda publica emitidos o garantizados por la Nación, Banco de la Republica, Entidades Multilaterales o FOGAFIN. Para tales emisiones solo se aceptara invertir en el portafolio en aquellas que tienen calificación de la emisión por encima de AA.
- Adicionalmente, se consideran inversiones admisibles los títulos renta variable que tengan una calificación de riesgo mínima de AA+ y este calificada como de alta bursatilidad.

- En cuanto a las inversiones en los títulos resultados de procesos de titularización, se podrá invertir hasta un máximo del 10% del valor del portafolio, fondos en administración y TAE, siempre y cuando la calificación de dichos títulos sea AAA.
- Se podrán realizar operaciones tales como: Depósitos en cuentas de ahorro o participaciones en entidades o fondos de inversión calificados, autorizados y con cupo aprobado por Junta Directiva. En el evento en el que se presente una operación diferente a las anteriormente escritas, se procederá bajo autorización del Comité Financiero y de inversiones.
- En caso de sobrepasar algún(os) cupos por emisor y contraparte, la Oficina de Riesgos deberá convocar a sesión extraordinaria al Comité de Riesgos y deberá formular las recomendaciones que considere deben implementarse para cumplir nuevamente con los cupos o límites aprobados por Junta Directiva. El Comité de Riesgos evaluará las recomendaciones de la Oficina de Riesgos y definirá las acciones a seguir.

#### **6. Evaluación de crédito de los emisores y estimación de nivel de provisiones correspondiente**

El capítulo I de la circular 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera, define como obligatoria la evaluación de crédito de los emisores de los títulos valores o títulos participativos que conformen el portafolio de inversiones.

La metodología propuesta para la evaluación de crédito de los emisores de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones debe ser elaborada por la Oficina de Riesgos, evaluada por el Comité de Riesgos y aprobada por la Junta Directiva.

La Oficina de Riesgos semestralmente, específicamente en el cierre del mes de junio y diciembre deberá actualizar la evaluación de emisores con base en la metodología aprobada por la Junta Directiva y deberá generar y enviar el reporte de los resultados obtenidos a la Vicepresidencia Financiera para su evaluación y posterior registro contable.

Las modificaciones o ajustes a la metodología deberán ser aprobados por Junta Directiva.

Las provisiones se harán de acuerdo a lo definido en el Capítulo I de la Circular 100 de 1995, bajo la cual se definen los porcentajes a provisionar, con base en las calificaciones de riesgo de los emisores de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, dadas por las entidades calificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia Financiera o por el modelo interno de la entidad definido para emisores de títulos valores sin calificación de riesgo.

**a. Evaluación de Inversiones en títulos de deuda pública interna y externa emitidos por la Nación, por el Banco de la Republica o avalados por FOGAFIN.**

De acuerdo con la norma los títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, por el Banco de la Republica y los emitidos o garantizados por FOGAFIN no son sujeto de evaluación de crédito.

**b. Evaluación de Inversiones de títulos valores renta fija de emisiones o emisores con calificación de riesgo externa**

Para aquellos títulos que cuentan con calificación de riesgo emitida por calificadoras externas autorizadas por la Superintendencia Financiera, deberán entrar a provisionar con base en los siguientes parámetros. También, se incluyen en este numeral los títulos valores emitidos por entidades del exterior y colocados en el exterior calificados por una sociedad calificadora de valores reconocida internacionalmente.

La metodología de evaluación del riesgo de crédito de emisores de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones deberá ser elaborada por la Oficina de Riesgos, evaluado por el Comité de Riesgos y aprobado por la Junta Directiva.

Posteriormente, a la aprobación de dicha metodología la Oficina de Riesgos de forma mensual deberá realizar la evaluación de los emisores y deberá darla a conocer a la Vicepresidencia Financiera para su aprobación e implementación en el cálculo de las provisiones correspondientes.

En el evento en que un emisor cuente con varias calificaciones de riesgo de calificadoras autorizadas por la Superintendencia Financiera, se deberá tomar la más baja, siempre y cuando las calificaciones estén actualizadas durante los últimos tres meses o la más reciente cuando se tenga un lapso de ese plazo.

**c. Evaluación de Inversiones de títulos valores de renta fija de emisiones o emisores SIN calificación de riesgo externa.**

El capítulo I de la circular 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera define que para aquellos títulos cuyos emisores no cuenten con calificación externa, se deberá definir una metodología bajo la cual se calcule el nivel riesgo y la provisión correspondiente, la cual debe ser aprobada de manera previa por la Superintendencia Financiera.

La metodología definida para realizar la evaluación de riesgo de crédito, deberá tener en cuenta tres elementos: Evaluación financiera del emisor, evaluación del sector al que pertenece el emisor e indicadores de cumplimiento de los emisores frente a las obligaciones adquiridas con la entidad.

Se deberá tener en cuenta que emisores que hayan registrado en algún momento incumplimiento en el pago de sus obligaciones (Capital y/o intereses), serán calificados como categoría E "incobrable".

## 2.2 METODOLOGIA PARA LA EVALUACION DE EMISORES DE TITULOS VALORES Y DEFINICION DE PROVISIONES

### 1.1 Evaluación de Inversiones en títulos de deuda pública interna y externa emitidos por la Nación, por el Banco de la Republica o avalados por FOGAFIN.

De acuerdo con el capítulo I de la circular 100 de 1995, los títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, por el Banco de la Republica y los emitidos o garantizados por FOGAFIN no son sujeto de evaluación de crédito.

### 2.2 Evaluación de inversiones de títulos valores renta fija de emisiones o emisores con calificación de riesgo externa

Para aquellos títulos que cuentan con calificación de riesgo emitida por calificadoras externas autorizadas por la Superintendencia Financiera, deberán entrar a provisionar con base en los parámetros dados por la norma.

También, se incluyen en este numeral los títulos valores emitidos por entidades del exterior y colocados en el exterior, calificados por una sociedad calificadora de valores reconocida internacionalmente.

En el evento en que un emisor cuente con varias calificaciones de riesgo de calificadoras autorizadas por la Superintendencia Financiera, se deberá tomar la más baja, siempre y cuando dichas calificaciones estén actualizadas durante los últimos tres meses, o de lo contrario se deberá tomar la más reciente que se tenga.

| Calificación de riesgo Largo plazo | Nivel de provisión |
|------------------------------------|--------------------|
| AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-       | 0%                 |
| BBB+, BBB, BBB-                    | 0%                 |
| BB+, BB, BB-                       | 10%                |
| B+, B, B-                          | 30%                |
| CCC                                | 50%                |
| DD, EE                             | 100%               |

| Calificación de riesgo Corto plazo | Nivel de provisión |
|------------------------------------|--------------------|
| 1                                  | 0%                 |
| 2                                  | 0%                 |
| 3                                  | 10%                |
| 4                                  | 50%                |
| 5 y 6                              | 100%               |





### 3.3 Evaluación de inversiones de títulos valores de renta fija de emisiones o emisores SIN calificación de riesgo externa.

El capítulo I de la circular 100 de 1995, expedido por la Superintendencia Financiera, define que para aquellos títulos cuyos emisores no cuenten con calificación externa, se deberá definir una metodología bajo la cual se calcule el nivel riesgo y la provisión correspondiente, la cual debe ser aprobada de manera previa por la Superintendencia Financiera.

Se deberá tener en cuenta en la evaluación de emisores de inversiones sin calificación de riesgo, que EMISORES que se demuestre que históricamente han incumplido aunque sea una vez el pago de sus obligaciones (pago de capital y/o intereses del título valor) será calificado inmediatamente en la categoría "E", catalogada como "Títulos con obligaciones incobrables" y por tanto, se deberán provisionar en el 100% de la posición que se tenga invertida en ellos.

La metodología definida para realizar la evaluación de riesgo de crédito, esta conformada por tres elementos: Evaluación financiera del emisor, evaluación del sector al que pertenece el emisor e indicadores de cumplimiento de los emisores frente a las obligaciones adquiridas con los tenedores de los títulos.

#### Evaluación financiera del emisor

La evaluación financiera de los emisores tendrá en cuenta indicadores financieros que permitan evaluar la capacidad de pago de las obligaciones (Capital e intereses) de los emisores adquiridas con la entidad.

Dentro de la evaluación de crédito del emisor se tendrán en cuenta como mínimo la evaluación de los siguientes indicadores de liquidez:

| INDICADORES                 | FORMULACION                                     |
|-----------------------------|---|
| Razón Corriente             | Activo corriente/Pasivo Corriente               |
| Prueba acida                | (Activo corriente – Cartera) / Pasivo Corriente |
| Rotación de cartera         | Cuentas por cobrar * 360 / Total Ingresos       |
| Endeudamiento total         | Total pasivo                                    |
| Concentración a corto plazo | Pasivo Corriente / total pasivo                 |

#### Evaluación del sector al que pertenece el emisor

Se entrará a evaluar el comportamiento del sector al que pertenece el emisor, de forma que se logre tener un estimativo global de cómo se comporta la entidad frente al sector. Dicho análisis permitirá detectar posibles deterioros del sector que a presente o futuro puedan afectar el emisor.

La fuente de información sectorial tomada para la elaboración e implementación del modelo, será la dada por la ANIF, FEDESARROLLO y por las demás entidades del Estado que se encarguen de suministrarla.

### **Indicador de cumplimiento de pago de obligaciones por parte del emisor con la entidad**

Se tendrá en cuenta dentro de la evaluación de emisores un indicador de cumplimiento de pago de obligaciones del emisor con la entidad.

Se deberá tener en cuenta que emisores que hayan registrado históricamente, algún momento incumplimiento en el pago de sus obligaciones (Capital y/o intereses), serán calificados como categoría E "incobrable".

### **METODOLOGÍA**

La metodología a adoptar esta basada en el modelo CAMEL.

El modelo CAMEL reúne todos los indicadores financieros que describen los cinco principales componentes de una entidad como son: Capital (C), Activos (A), Manejo administrativo (M), Ganancias (E) y Liquidez (L).

La importancia del CAMEL radica en obtener la combinación de todas las variables que permiten evaluar la capacidad de pago de las entidades y agrupar dichas entidades en grupos de riesgo de acuerdo a una calificación asignada por el modelo.

Con base en los niveles de riesgo definidos de acuerdo con el modelo, se clasificarán las entidades dentro de las cinco categorías de riesgo definidas por la Superintendencia Financiera en el capítulo I de la circular 100.

### **NIVELES DE RIESGO**

Posterior a la evaluación financiera, a la del sector al que pertenece el emisor y al indicador de cumplimiento, se entrará a clasificar el emisor dentro de las cinco categorías que define la Superintendencia Financiera. Con base en dichas categorías se definirá el nivel de provisión correspondiente.

La Superintendencia Financiera en el capítulo I de la circular 100 de 1995, definió cinco niveles de riesgo, sobre los cuales estableció el nivel de provisión correspondiente, como se muestra a continuación.

| CATEGORIA | NIVEL DE RIESGO | Nivel de provisión |
|-----------|-----------------|--------------------|
| A         | Normal          | 0%                 |
| B         | Aceptable       | 20%                |
| C         | Apreciable      | 40%                |
| D         | Significativo   | 60%                |
| E         | Incobrable      | 100%               |

La clasificación de los emisores en las diferentes categorías de riesgo, estará basado en el resultado que se obtenga del modelo de evaluación de crédito de los emisores, la cual se explica detalladamente en el siguiente numeral.

La definición de cada categoría se presenta a continuación:

| CATEGORIA | CRITERIOS DE CLASIFICACION  |
|-----------|---|
| A         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El emisor no ha incurrido en eventos de incumplimiento de sus obligaciones.</li> <li>2. El emisor cuenta con una adecuada capacidad de pago.</li> </ol>   |
| B         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El emisor no ha incurrido en eventos de incumplimiento de sus obligaciones.</li> <li>2. El emisor cuenta con una capacidad de pago aceptable.</li> </ol>  |
| C         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El emisor no ha incurrido en eventos de incumplimiento de sus obligaciones</li> <li>2. El emisor presenta deterioro en su situación financiera durante los dos últimos años.</li> </ol>   |
| D         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El emisor ha incurrido en eventos de incumplimiento de sus obligaciones.</li> <li>2. El emisor presenta deterioro de su situación financiera. La capacidad de pago del emisor es baja por lo que es posible que incumpla con sus obligaciones.</li> </ol> |
| E         | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. El emisor ha incurrido en eventos de incumplimiento de sus obligaciones.</li> <li>2. El emisor presenta deterioro de su situación financiera. La capacidad de pago del emisor es nula.</li> </ol>   |

## II. Evaluación de emisores de títulos participativos (Acciones).

El capítulo I de la circular 100 de 1995, expedida por la Superintendencia Financiera define los parámetros bajo los cuales se entra a evaluar los emisores de títulos participativos (Acciones) que conformen el portafolio de inversiones. Para dichos emisores se deberá definir una metodología de evaluación, la cual debe ser sometida a aprobación de la Superintendencia financiera. La metodología propuesta para definir la categoría en la que se va a ubicar el emisor tiene en cuenta los mismos parámetros del numeral c.

- 1- Evaluación de la situación financiera del Emisor: Se propone evaluar la capacidad de pago del emisor teniendo en cuenta los mismos indicadores financieros definidos para títulos valores de emisores sin calificación de riesgo externa.

| INDICADORES                 | FORMULACION                                     |
|-----------------------------|---|
| Razón Corriente             | Activo corriente/Pasivo Corriente               |
| Prueba acida                | (Activo corriente – Cartera) / Pasivo Corriente |
| Rotación de cartera         | Cartera * 360 / Total ingresos.                 |
| Endeudamiento total         | Total pasivo                                    |
| Concentración a corto plazo | Pasivo Corriente / total pasivo                 |

- 2- Evaluación de la entidad emisora frente al comportamiento del sector
- 3- Indicador de cumplimiento de las obligaciones del emisor frente a la entidad.

En caso de que el Emisor históricamente en algún caso haya presentado incumplimiento de sus obligaciones (Pago de capital y/o intereses) con el tenedor el título, el emisor será calificado inmediatamente en categoría "E" incobrable.

LOS PARAMETROS DE CLASIFICACION QUE SE TENDRAN EN CUENTA SON LOS MISMOS A LOS DADOS EN EL NUMERAL C.

En cuanto al nivel de provisiones correspondiente a cada categoría la Superintendencia Financiera en el capítulo I de la circular 100 de 1995, definió el nivel de provisión para cada una de las categorías, el cual se presenta a continuación.

| CATEGORIA | NIVEL DE PROVISION                 |
|-----------|------------------------------------|
| A         | 0% - No se requiere provisionar.   |
| B         | 20% sobre el costo de adquisición. |
| C         | 40% del costo de adquisición       |
| D         | 60% del costo de adquisición       |
| E         | 100% del costo de adquisición      |

### 2.3 PROCEDIMIENTO PARA LA EVALUACION DE EMISORES DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

La Oficina de Riesgos semestralmente, específicamente en los meses de Junio y Diciembre deberá realizar la evaluación de emisores de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones y deberá generar un reporte de las calificaciones obtenidas por emisor junto con el nivel de provisiones que le corresponde. Dicho reporte deberá ser enviado a la Vicepresidencia Financiera, para efectos del registro contable correspondiente.

#### a. Procedimiento para la evaluación de emisores con calificación de riesgo

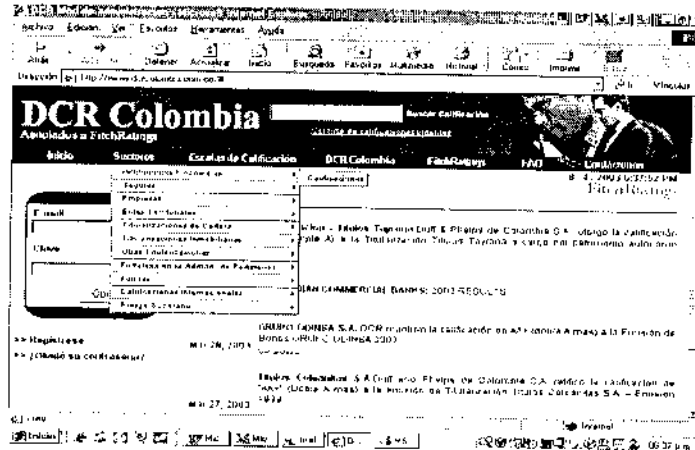
El procedimiento que llevara a cabo la oficina de riesgos para realizar la evaluación de emisores se presenta a continuación.

#### Procedimiento

1. Generar el archivo plano del portafolio de inversiones del aplicativo "SEVINPRO", el cual actualmente lleva los registros de los emisores de los títulos que conforman el portafolio de inversiones.

2. Bajar las calificaciones de riesgo de las paginas de Internet de las sociedades calificadoras autorizadas por la Superintendencia Financiera.

Duff & Phelps ([www.dcrcolombia.com.co](http://www.dcrcolombia.com.co)) y Bankwatch Ratings ([www.brc.com.co](http://www.brc.com.co))



3. Con base en lo definido en el Capítulo I de la circular 100 de 1995, se definirá el nivel de provisión que se haga de cada emisor, teniendo en cuenta la calificación externa que se tenga, haya sido emitida durante el año en curso en el que se define la provisión.

Si la calificación de riesgo de algún emisor no esta actualizada, se deberá analizar dicho emisor bajo el modelo utilizado para emisores sin calificación de riesgo.

**b. Procedimiento para la evaluación de emisores sin calificación de riesgo**

Para los emisores de los títulos valores renta fija y títulos participativos que no cuentan con calificación de riesgo externa de las calificadoras aceptadas por la Superintendencia Financiera, se deberán solicitar los estados financieros, junto con la descripción del sector al que pertenecen y se deberán calcular los siguientes indicadores financieros.

A continuación se muestra la escala de calificación:

| CATEGORIA DEL INDICADOR |   | PUNTUACIÓN PROPUESTA |
|-------------------------|---|----------------------|
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                               | 15 PUNTOS            |
|                         | PRUEBA ACIDA                                  | 15 PUNTOS            |
|                         | ROTACION DE CARTERA                           | 15 PUNTOS            |
|                         | ENDEUDAMIENTO TOTAL                           | 15 PUNTOS            |
|                         | CONCENTRACION A CORTO PLAZO                   | 15 PUNTOS            |
| SECTOR                  | COMPORTAMIENTO DE LA EMPRESA FRENTE AL SECTOR | 25 PUNTOS            |
|                         | TOTAL   | 100 PUNTOS           |

Los intervalos con los cuales se asigna la puntuación por indicador se calculan con base en los deciles de la distribución de cada indicador; esto significa que se toman los datos de las diferentes entidades que se están evaluando y de acuerdo a las cifras encontradas por indicador se construye la distribución de intervalos partiendo de que esta se divide en diez partes (deciles), de forma que se tenga el mismo numero de entidades por intervalo.

Esta metodología se considera adecuada si se tiene en cuenta que la finalidad de la de la evaluación de credito de los emisores de los títulos valores sin calificación de riesgo es la de definir grupos con características similares (Análisis discriminante).

Los intervalos asumidos para la asignación de la puntuación de cada indicador financiero, los cuales se presentan a continuación, están basados en la evaluación realizada a Junio 30 de 2006 para las entidades del sector real que están registradas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

A continuación se presenta la definición de cada indicador financiero junto con la definición de los intervalos recomendados para la asignación de la respectiva puntuación.

### 1. Razón Corriente

La razón corriente indica cuanto se tiene de activo corriente para respaldar cada peso de pasivo corriente. La razón corriente es un indicador de liquidez importante, que permite estimar si la entidad cuenta con los suficientes activos corrientes para respaldar los pasivos corrientes, es decir, las obligaciones del corto plazo.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Los intervalos definidos para la asignación de la puntuación del indicador son:

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,41              |              |         |
| 1               | 0,75              | 0,41 - 0,75  | 2       |
| 2               | 0,87              | 0,75 - 0,87  | 3       |
| 3               | 1,02              | 0,87 - 1,02  | 5       |
| 4               | 1,22              | 1,02 - 1,22  | 6       |
| 5               | 1,45              | 1,22 - 1,45  | 8       |
| 6               | 1,72              | 1,45 - 1,72  | 9       |
| 7               | 2,40              | 1,72 - 2,40  | 11      |
| 8               | 4,79              | 2,40 - 4,79  | 12      |
| 9               | 21,10             | 4,79 - 21,10 | 14      |
| 10              | 277,12            | 21,10 - MAS  | 15      |

## 2. Prueba Acida

La prueba acida indica cuanto se tiene de activo liquido (Activo corriente exceptuando cartera e inventarios), para respaldar cada peso que se tiene en pasivo corriente.

La Prueba acida se calcula como:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cartera} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

A continuación se presentan los intervalos definidos para el modelo:

| PRUEBA ACIDA    |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,08              |              |         |
| 1               | 0,21              | 0,08 - 0,21  | 2       |
| 2               | 0,34              | 0,21 - 0,34  | 3       |
| 3               | 0,42              | 0,34 - 0,42  | 5       |
| 4               | 0,51              | 0,42 - 0,51  | 6       |
| 5               | 0,71              | 0,51 - 0,71  | 8       |
| 6               | 0,94              | 0,71 - 0,94  | 9       |
| 7               | 1,47              | 0,94 - 1,47  | 11      |
| 8               | 2,64              | 1,47 - 2,64  | 12      |
| 9               | 19,54             | 2,64 - 19,54 | 14      |
| 10              | 91,02             | 19,54 - MAS  | 15      |

### 3. Rotación de Cartera

La rotación de cartera indica en promedio el tiempo que se demora la entidad en cobrar las ventas a crédito otorgadas a los clientes. El indicador está expresado en días.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar comerciales} * 360}{\text{Ventas Netas o Total Ingresos}}$$

Los intervalos definidos para el modelo son:

| ROTACION DE CARTERA |                   |            |         |
|---------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)      |                   |            |         |
| 1                   | 8                 |            |         |
| 2                   | 19                | 8 - 19     | 15      |
| 3                   | 49                | 19 - 49    | 12      |
| 4                   | 99                | 49 - 99    | 11      |
| 5                   | 113               | 99 - 113   | 9       |
| 6                   | 142               | 113 - 142  | 8       |
| 7                   | 192               | 142 - 192  | 6       |
| 8                   | 254               | 192 - 254  | 5       |
| 9                   | 330               | 254 - 330  | 3       |
| 10                  | 428               | 330 - 428  | 2       |
|                     | 1.543             | 428 - MAS  | 0       |

### 4. Endeudamiento Total

El endeudamiento total permite estimar cuanto se tiene de activo total para respaldar cada peso que se tiene en el pasivo.

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$$



Los intervalos definidos para el modelo son:

| ENDEUDAMIENTO TOTAL |                   |                 |         |
|---------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 0,44%             |                 |         |
| 1                   | 14,83%            | 0,44% - 14,83%  | 14      |
| 2                   | 18,83%            | 14,83% - 18,83% | 12      |
| 3                   | 27,49%            | 18,83% - 27,49% | 11      |
| 4                   | 31,62%            | 27,49% - 31,62% | 9       |
| 5                   | 36,01%            | 31,62% - 36,01% | 8       |
| 6                   | 44,95%            | 36,01% - 44,95% | 6       |
| 7                   | 52,96%            | 44,95% - 52,96% | 5       |
| 8                   | 57,88%            | 52,96% - 57,88% | 3       |
| 9                   | 70,55%            | 57,88% - 70,55% | 2       |
| 10                  | 300,95%           | 70,55% - MAS    | 0       |

### 5. Concentración a corto plazo

La concentración a corto plazo permite estimar por cada peso que se tiene en el pasivo cuanto corresponde a obligaciones a corto plazo. El indicador se expresa porcentualmente, y representa el porcentaje que se tiene en obligaciones a corto plazo frente al total de las obligaciones de la entidad.

$$\text{Concentración corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$$

Los intervalos definidos para la asignación del puntaje son:

| CONCENTRACION CORTO PLAZO |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 5,18%             |                 |         |
| 1                         | 7,67%             | 5,18% - 7,67%   | 14      |
| 2                         | 21,73%            | 7,67% - 21,73%  | 12      |
| 3                         | 25,11%            | 21,73% - 25,11% | 11      |
| 4                         | 27,92%            | 25,11% - 27,92% | 9       |
| 5                         | 32,45%            | 27,92% - 32,45% | 8       |
| 6                         | 35,68%            | 32,45% - 35,68% | 6       |
| 7                         | 54,72%            | 35,68% - 54,72% | 5       |
| 8                         | 70,25%            | 54,72% - 70,25% | 3       |
| 9                         | 77,72%            | 70,25% - 77,72% | 2       |
| 10                        | 207,09%           | 77,72% - MAS    | 0       |

## 6. Comportamiento de la empresa frente al sector

Se debe comparar el comportamiento de la empresa frente al sector. De forma que se logre definir si la empresa esta mejor, igual o peor que el sector. La descripción de la situación del sector o sus respectivas cifras financieras deben tomarse de las entidades estatales que suministran dicha información y cuyo objetivo es la investigación económica. Dentro de estas se incluyen Fedesarrollo, ANIF, la Cámara de Comercio de Bogota, entre otros.

Nota 2: Como Asesora recomiendo la adquisición del Sistema de información Benchmark de la compañía BPR LTDA, el cual contiene toda la información sectorial requerida para hacer dicha evaluación, incluyendo indicadores financieros.

Para la calificación de la empresa frente al sector se requiere tener la siguiente información del sector

| INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR |
|------------------------------------|
| RAZON CORRIENTE                    |
| PRUEBA ACIDA                       |
| ENDEUDAMIENTO TOTAL                |
| ROTACION DE CARTERA                |
| CONCENTRACION A CORTO PLAZO        |

Con base en los indicadores financieros de la empresa y los indicadores financieros del sector, se debe calcular el valor de la variable Y1 y posteriormente el valor de Y, para lo cual se deberán tener en cuenta las siguientes regresiones.

$$Y1 = \frac{RC \text{ Empresa}}{RC \text{ Sector}} * 5 + \frac{PA \text{ Empresa}}{PA \text{ Sector}} * 5 + \frac{Et \text{ Sector}}{Et \text{ Empresa}} * 5 + \frac{Rotc \text{ sector}}{Rotc \text{ Empresa}} * 5 + \frac{CC \text{ Sector}}{CC \text{ Empresa}}$$

Donde

RC: Razón Corriente  
 PA: Prueba Acida  
 Et: Endeudamiento Total  
 Rotc: Rotación Cartera  
 CC: Concentración a corto plazo.

Inicialmente se calcula Y1 y posteriormente se calcula Y, el cual representa el valor mas pequeño entre Y1 y 25, de esta forma se asegura que el puntaje obtenido del comportamiento de la empresa frente al sector supere los 25 puntos.

$$Y = \text{Minimo} (Y1, 25)$$

## 7. Niveles de Riesgo

Con base en la puntuación total obtenida por cada emisor, se debe definir la categoría o nivel de riesgo del emisor, teniendo en cuenta los siguientes parámetros de clasificación:

| CATEGORIA | NIVEL DE RIESGO | PUNTAJE TOTAL   |
|-----------|-----------------|-----------------|
| A         | Normal          | 80 – 100 puntos |
| B         | Aceptable       | 60 -79 puntos   |
| C         | Apreciable      | 40-59 puntos    |
| D         | Significativo   | 20-39 puntos    |
| E         | Incobrable      | 0 – 19 puntos   |

De acuerdo a lo definido por la Superintendencia Financiera en el Capítulo I de la circular 100 de 1995, la categoría en la que se clasifique el cliente va directamente relacionada con un nivel de provisión dado en la misma norma, el cual se presenta a continuación:

| CATEGORIA | Nivel de provisión |
|-----------|--------------------|
| A         | 0%                 |
| B         | 20%                |
| C         | 40%                |
| D         | 60%                |
| E         | 100%               |

### 2.4 REPORTE GERENCIAL DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DE LA EVALUACION DE EMISORES

La Oficina de Riesgos deberá generar semestralmente el reporte gerencial que corresponda a la evaluación de emisores del portafolio de inversiones para los cierres del mes de Junio y Diciembre.

El reporte deberá contener como mínimo: El listado de los emisores que conforman el portafolio de inversiones. Para los emisores que tienen calificación externa emitida por una calificadora aceptada por la Superintendencia Financiera se deberá adicionar en el reporte la calificación de riesgo actualizada y el nivel de provisión correspondiente. El reporte deberá ser entregado a la Vicepresidencia Financiera para su revisión y envío a contabilidad para el correspondiente registro

### **III. METODOLOGIA DE DEFINICION DE CUPOS POR EMISOR Y CONTRAPARTE DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES**

#### **3.1 INTRODUCCION**

El presente documento contiene la metodología bajo la cual se definirán los cupos de emisor y contraparte del portafolio de inversiones, conforme a lo establecido en la circular 088 de 2000 expedida por la Superintendencia Financiera.

El riesgo de solvencia se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas debido al deterioro de la situación financiera de terceros con los que la compañía realiza operaciones de tesorería.

La evaluación de riesgo de solvencia por emisor se realiza con el fin de evaluar cual es la capacidad de pago de capital e intereses de los emisores de los títulos valores que podrían entrar a ser parte del portafolio de inversiones. La evaluación se realizó para las entidades de crédito: Bancos, Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento Comercial y leasing, y Entidades Oficiales. Adicionalmente, se hizo para las empresas del sector real inscritas al Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

La evaluación del riesgo de contraparte busca definir el monto máximo a negociar a través de un intermediario. El riesgo en este caso es netamente operacional y hace referencia a pérdidas por irregularidades en la entrega o pago del título valor negociado a través del intermediario. Por tanto, **EL CUPO POR CONTRAPARTE SE DEFINE PARA UN HORIZONTE DE TIEMPO DE UN DIA**, ya que éste es el tiempo permitido por la entidad para hacer la compensación y liquidación de las operaciones de trading realizadas por el Front Office. La evaluación de riesgo de contraparte se hizo para las Firms comisionistas, Sociedades Fiduciarias y Fondos Comunes Ordinarios.

Como política general de la entidad se tiene definido que **EMISORES** de títulos valores con calificación de riesgo menor o igual a AA-, expedida por una sociedad calificadora de riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera no tendrá cupo.

La metodología utilizada para definir cupos por emisor y contraparte al igual que los indicadores financieros y cualitativos deberá ser aprobada por Junta Directiva. La Metodología al igual que indicadores y ponderaciones solo podrán ser modificados por la Junta Directiva.

### 3.2 DESCRIPCIÓN DEL MODELO CAMEL

El modelo CAMEL reúne todos los indicadores financieros que describen los cinco principales componentes de una entidad como lo son: Capital (C), Activos (A), Manejo administrativo (M), Ganancias (E) y Liquidez (L).

La importancia del CAMEL radica en obtener la combinación de todas las variables que permiten evaluar la capacidad de pago de las entidades y agrupar dichas entidades en grupos de riesgo, de acuerdo a una calificación asignada por el modelo.

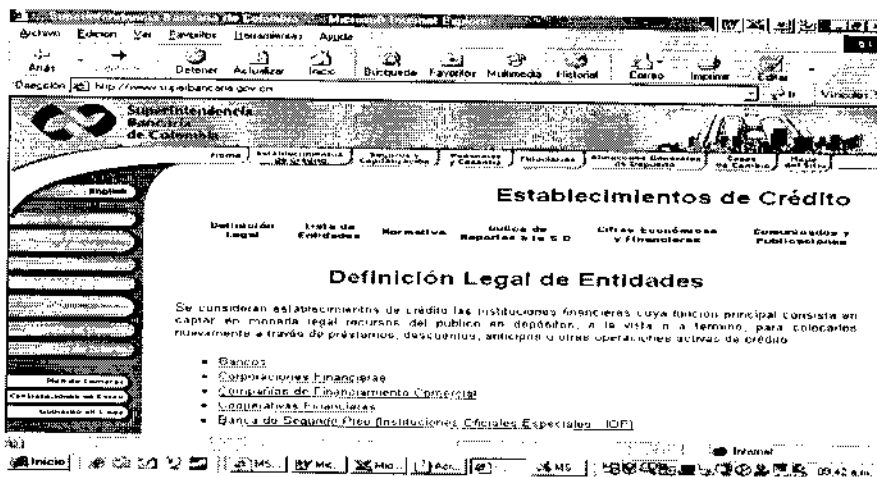
Con base en los niveles de riesgo definidos de acuerdo con el modelo, la alta dirección puede establecer los límites de exposición del riesgo de solvencia por emisor y contraparte.

### 3.3 FUENTES DE INFORMACION

La información financiera requerida para la evaluación del riesgo de solvencia de las entidades con que el ICETEX realiza operaciones de tesorería, proviene de la página de Internet de la Superintendencia Financiera. ([www.Superfinanciera.gov.co](http://www.Superfinanciera.gov.co))

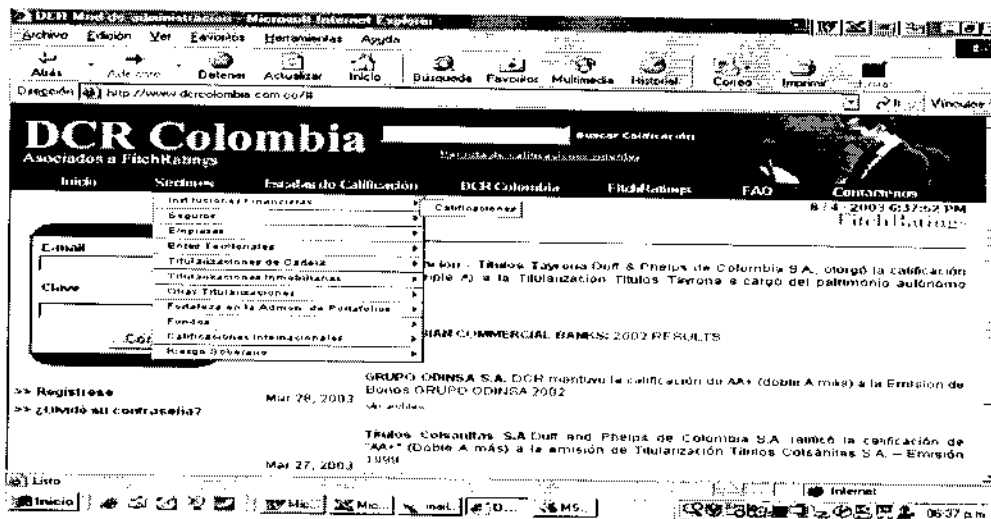
Las cifras económicas y financieras de las entidades del sector financiero que se requieren para el modelo son:

- ✓ Estados Financieros
- ✓ Evolución de la Cartera de créditos y evolución de la relación de solvencia
- ✓ Indicadores gerenciales



Para las empresas del sector real inscritas al Registro Nacional de Valores, se debe extraer de la página de la Superintendencia Financiera, las cifras de los estados financieros.

Adicionalmente, se requieren las calificaciones de riesgo crediticia suministradas por las dos calificadoras existentes en el mercado: Duff & Phelps ([www.dcrcolombia.com.co](http://www.dcrcolombia.com.co)) y Bankwatch Ratings ([www.brc.com.co](http://www.brc.com.co))



### 3.4 GLOSARIO DE INDICADORES FINANCIEROS

El glosario contiene los conceptos de los indicadores financieros utilizados para evaluar las entidades financieras y del sector real inscritas en el Registro Nacional de Valores, con quienes el ICETEX podría realizar operaciones de Tesorería.

#### A. INDICADORES UTILIZADOS EN LA EVALUACION DEL RIESGO DE EMISOR Y CONTRAPARTE DE ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO

##### Indicadores Cuantitativos

##### a. Rentabilidad del activo (ROA)

Rentabilidad generada por cada peso que se tiene en activos.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$$

### **b. Rentabilidad del activo productivo**

La rentabilidad del activo productivo permite determinar la utilidad obtenida por cada peso invertido en activos productivos. Los activos productivos son aquellos que generan rendimientos para la empresa.

$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Productivos}}$$

### **c. ROE Rentabilidad del patrimonio**

El ROE permite estimar cual es la utilidad que se obtiene por cada peso del patrimonio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$$

### **d. Margen Operacional**

El margen Operacional indica la utilidad que se genera por cada peso que se obtiene de ingreso operacional.

Se define como:

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$$

### **e. Margen Neto**

El margen neto indica la utilidad que se genera por cada peso que se obtiene de los ingresos totales de la empresa (Operativos y no operativos)

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Ingresos}}$$

### **f. Calidad de cartera**

El indicador de cartera permite estimar la participación porcentual de la cartera vencida dentro del total de la cartera bruta.

$$\text{Calidad de Cartera} = \frac{\text{Cartera Vencida}}{\text{Cartera Bruta}}$$

### g. Cubrimiento de cartera

El cubrimiento de cartera indica cuanto se tiene provisionado por cada peso que se encuentra en cartera vencida. Indica del total de cartera vencida cuanto se esta provisionando. El valor se expresa de forma porcentual.

$$\text{Cubrimiento de Cartera} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Vencida}}$$

### h. Patrimonio Técnico

(1) "El Patrimonio Técnico corresponde a la suma del patrimonio básico mas el patrimonio adicional. El patrimonio adicional no podrá exceder el 100% del patrimonio básico." Fuente: Superintendencia Financiera.

Para calcular el patrimonio técnico se requiere calcular el patrimonio Básico y el patrimonio adicional.

(2) El patrimonio Básico lo define la Superintendencia Financiera como:

#### A. PATRIMONIO BÁSICO

|        |   |      |
|--------|---|------|
| + 2750 | ANTICIPOS INCREMENTO DE CAPITAL PARA ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO SIN COOPERATIVAS | 100% |
| + 3105 | CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO   | 100% |
| + 3135 | APORTES SOCIALES  | 100% |
| + 3140 | CAPITAL MINIMO E IRREDUCIBLE-SECCION AHORROS                                      | 100% |
| + 3150 | AJUSTE POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (Para tipos de Informe 30 y 31)      | 100% |
| + 32   | RESERVAS  | 100% |
| + 33   | FONDOS DE DESTINACION ESPECÍFICA  | 100% |
| + 3410 | DONACIONES  |      |
| NO PUC | SUBCUENTA 330 DEL FORMATO 110   | 100% |
| + 3417 | REVALORIZACION DEL PATRIMONIO   | 100% |
| + 3435 | ARTICULO 6 LEY 4/80   | 100% |



|          |   |      |
|----------|---|------|
| + 35     | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES   | 100% |
| + 36     | UTILIDADES (EXCEDENTES) DEL EJERCICIO EN CURSO EN EL PORCENTAJE ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 5 LITERAL E), DEL DECRETO 1720 DE 2001, CALCULADO ASI:               |      |
|          | A. PUC. 36 RESULTADOS DEL EJERCICIO.  | 100% |
|          | X NO PUC SUBCUENTA 205 DEL FORMATO 110  | 100% |
|          | B. SI HAY PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES. ESTO ES: (35<0) y: (36>0) Y [(VR. ABSOLUTO 35) > 36]. ENTONCES PUC 36. RESULTADOS DEL EJERCICIO.                   | 100% |
|          | SI NO, ENTONCES: VALOR ABSOLUTO DE PUC: 35 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES.   | 100% |
| + 37     | DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES   | 100% |
| + 8101   | CAPITAL GARANTIA. (Mientras se de cumplimiento al Programa de Recuperación).  | 100% |
| + 2898   | INTERÉS MINORITARIO (Para tipos de Informe 30 y 31)   | 100% |
| - 36     | RESULTADOS DEL EJERCICIO (Si 36 < 0)  | 100% |
| - 8146   | EL SALDO DE LOS AJUSTES POR INFLACION ACTIVOS SI 8146 <= (8246>0), ENTONCES:  |      |
|          | PUC 8146. AJUSTES POR INFLACION ACTIVOS (EXCEPTO EL AJUSTE POR INFLACION DE LAS INVERSIONES QUE SE DEDUCEN DEL PATRIMONIO BASICO SUBCUENTA 220 DEL FORMATO 110) | 100% |
|          | SI NO: PUC 8246. AJUSTE POR INFLACION PATRIMONIO  | 100% |
| + NO PUC | SUBCUENTA 445 DEL FORMATO 110   | 100% |
| - NO PUC | SUBCUENTA 082 DEL FORMATO 110   | 100% |
| - NO PUC | SUBCUENTA 086 DEL FORMATO 110   | 100% |

## TOTAL PATRIMONIO BASICO

El patrimonio básico se define como la sumatoria de las posiciones contables de cada cuenta PUC multiplicadas por el respectivo porcentaje.

**Fuente: Superintendencia Financiera.**

El patrimonio adicional también lo define la Superintendencia Financiera en el capítulo XIII de la Circular 100 de 1995. Se calcula tomando como base las siguientes posiciones contables con sus respectivas ponderaciones.

### B. PATRIMONIO ADICIONAL

|        |                              |     |
|--------|------------------------------|-----|
| + 8146 | AJUSTE POR INFLACION ACTIVOS | 50% |
|--------|------------------------------|-----|

|          |   |      |    |
|----------|---|------|----|
| - NO PUC | SUBCUENTA 232 DEL FORMATO 110   | 50%  |    |
| - NO PUC | SUBCUENTA 235 DEL FORMATO 110   | 50%  |    |
| + 3413   | GANANCIAS O PÉRDIDAS ACUMULADAS NO REALIZADAS EN INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA                                  |      |    |
| 50%      |   |      |    |
| + 341507 | APORTES PERMANENTES   |      |    |
| 50%      |   |      |    |
| + 341510 | VALORIZACION PROPIEDADES Y EQUIPO   | 50%  |    |
| + 341515 | VALORIZACION BIENES RECIBIDOS EN PAGO   | 0%   |    |
| + 341520 | VALORIZACION SEMOVIENTES  | 50%  |    |
| + 341525 | VALORIZACION BIENES DE ARTE Y CULTURA   | 50%  |    |
| + 341530 | PATRIMONIO AUTÓNOMO –SANEAMIENTO FOGAFIN  |      | 0% |
| + 341535 | PATRIMONIO AUTÓNOMO –SANEAMIENTO VOLUNTARIO   | 0%   |    |
| + 341550 | INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA EN TITULOS PARTICIPATIVOS DE BAJA O MINIMA BURSATILIDAD O SIN COTIZACIÓN EN BOLSA | 50%  |    |
| - 3416   | DESVALORIZACIONES   | 100% |    |
| + NOPUC  | SUBCUENTA 390 DEL FORMATO 110   | 100% |    |
| + 148990 | PROVISIÓN POR APLICACIÓN DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 149190 | PROVISION POR APLICACION DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 149390 | PROVISION POR APLICACION DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 149590 | PROVISION POR APLICACION DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 1498   | PROVISIÓN GENERAL   | 100% |    |
| + 169474 | PROVISIÓN POR APLICACIÓN DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 169674 | PROVISIÓN POR APLICACIÓN DEL COEFICIENTE DE RIESGO  | 100% |    |
| + 189956 | PROVISIÓN GENERAL BIENES DADOS EN LEASING   | 100% |    |
| 29       | BONOS OBLIGATORIAMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES   |      |    |
| + NO PUC | SUBCUENTA 242 DEL FORMATO 110   | 100% |    |
| + NO PUC | SUBCUENTA 460 DEL FORMATO 110   | 100% |    |
| + NO PUC | SUBCUENTA 450 DEL FORMATO 110   | 100% |    |

### TOTAL PATRIMONIO ADICIONAL

Fuente: Superintendência Financiera

El patrimonio adicional se define como la sumatoria de las posiciones contables definidas anteriormente por sus respectivas ponderaciones.

Teniendo en cuenta el valor del patrimonio Básico y del Patrimonio adicional se define el Patrimonio Técnico. Los lineamientos que se deben tener en cuenta para el cálculo del Patrimonio Técnico se presentan a continuación:

| CRITERIO                                 | VALOR DEL PATRIMONIO TECNICO             |
|--|--|
| Patrimonio Adicional > Patrimonio Básico | Patrimonio Básico x 2                    |
| Patrimonio Adicional < Patrimonio Básico | Patrimonio Básico + Patrimonio Adicional |
| Patrimonio Básico <= 0                   | Patrimonio Técnico = 0                   |

**i. Activos ponderados por Nivel de Riesgo (A.P.N.R)**

Lo activos ponderados por nivel de riesgo se calculan con base en los porcentajes de ponderación por activo dados por la Superintendencia Financiera en el Capitulo XIII numeral 1.2, de la circular 100 de 1995, de las normas que la modifiquen o adicionen. Su valor se calcula como la sumatoria de la ponderación de cada activo por su respectiva posición dentro del Balance.

$$A.P.N.R = \sum_{i=1}^n POSICION ACTIVO_i * FACTOR PONDERADOR_i$$

**j. Margen de solvencia**

El índice de solvencia permite estimar que proporción de los activos ponderados por nivel de riesgo esta respaldado por el patrimonio técnico de la entidad.

El Margen de Solvencia por disposición de la Superintendencia Financiera debe ser mayor al 9%, de lo contrario la entidad puede ser intervenida por causal de insuficiencia de liquidez. El Var se define como la máxima pérdida que se puede obtener por variaciones en tasa de interés, tasas de cambio o precio que afectan las posiciones contables tanto activas como pasivas.

$$\text{Margen de Solvencia} = \frac{\text{Patrimonio Técnico}}{\text{Activos Ponderados por nivel de Riesgo} + 100/9 \text{ VaR mercado}}$$

**k. Estructura de Balance**

La estructura de Balance se considera un indicador alerta en el análisis de entidades del sector financiero. La estructura de Balance se calcula con base en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (A.P.N.R) y los pasivos con costo. Los Pasivos con costo se definen como aquellas obligaciones que tiene la entidad sobre las cuales debe pagar intereses.

$$\text{Estructura de balance} = \frac{\text{A.P.N.R}}{\text{Pasivos con costo}}$$

## I. Razón Corriente

La razón corriente indica cuanto se tiene de activo corriente para respaldar cada peso de pasivo corriente. La razón corriente es un indicador de liquidez importante, que permite estimar si la entidad cuenta con los suficientes activos corrientes para respaldar los pasivos corrientes, es decir, las obligaciones del corto plazo

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## m. Prueba acida

La prueba acida indica cuanto se tiene de activo liquido (Activo corriente exceptuando cartera e inventarios), para respaldar cada peso que se tiene en pasivo corriente.

La Prueba acida se calcula como:

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Cartera} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## n. Endeudamiento Total

El endeudamiento total permite estimar cuanto se tiene de activo total para respaldar cada peso que se tiene en el pasivo.

$$\text{Endeudamiento Total} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Pasivo}}$$

## o. Concentración a Corto Plazo

La concentración a corto plazo permite estimar por cada peso que se tiene en el pasivo cuanto corresponde a obligaciones a corto plazo. El indicador se expresa porcentualmente, y representa el porcentaje que se tiene en obligaciones a corto plazo frente al total de las obligaciones de la entidad.

$$\text{Concentración corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$$

#### p. Rotación de cartera (días)

La rotación de cartera indica en promedio el tiempo que se demora la entidad en cobrar las ventas a crédito otorgadas a los clientes. El indicador está expresado en días.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar comerciales} * 360}{\text{Ventas Netas o Total Ingresos}}$$

#### q. Participación del total de inversiones frente al Total Activo

Dentro de los indicadores financieros utilizados para evaluar los Fondos Comunes Ordinarios se encuentra la participación del total de inversiones frente al total de Activos. Dicho indicador me dice por cada peso que se tiene del activo cuanto corresponde a inversiones.

$$\text{Participación portafolio inversiones} = \frac{\text{Total Inversiones}}{\text{Total Activo}}$$

#### l. Leverage Total

El leverage total indica cuanto se tiene en patrimonio por cada peso que se tiene en el Pasivo. Es un indicador de respaldo que evalúa el respaldo patrimonial de una empresa frente a sus obligaciones.

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

#### Indicadores cualitativos

El indicador cualitativo seleccionado para la evaluación de riesgo de solvencia de las entidades fue la calificación de riesgo suministrada por las Certificadoras de Riesgo: Duff & Phelps y Bankwatch Ratings.

## Calificación de riesgo

A continuación se presentan las diferentes calificaciones de riesgo que puede obtener una entidad, a corto y largo plazo. Las calificaciones de largo plazo están expresadas en letras y las de corto plazo en números.

Las escalas de calificaciones de riesgo utilizadas por Duff & Phelps y Bankwatch Rating son.

| CALIFICACION DE RIESGO<br>LARGO PLAZO |  |
|---------------------------------------|--|
| AAA                                   |  |
| AA+                                   |  |
| AA                                    |  |
| AA-                                   |  |
| A+                                    |  |
| A                                     |  |
| A-                                    |  |
| BBB+                                  |  |
| BBB                                   |  |
| BBB-                                  |  |
| BB+                                   |  |
| BB                                    |  |
| BB-                                   |  |
| C                                     |  |
| D                                     |  |
| E                                     |  |

| CALIFICACION DE RIESGO<br>CORTO PLAZO |  |
|---------------------------------------|--|
| 1+                                    |  |
| 1                                     |  |
| 1-                                    |  |
| 2                                     |  |
| 3                                     |  |
| 4                                     |  |
| 5                                     |  |
| 6                                     |  |

Dependiendo de la calificación de riesgo de la entidad emisora o contraparte evaluada se le asigna una puntuación. DENTRO DEL MODELO CAMEL PARA ASIGNACIÓN DE **CUPOS POR EMISOR** SE TUVO EN CUENTA QUE AQUELLAS ENTIDADES CON CALIFICACIÓN MENOR O IGUAL A AA- NO SE LES ASIGNARA CUPO.

A continuación se presenta a descripción de cada una de las categorías de riesgo.

|                     |  |
|---------------------|--|
| AAA                 | Emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.   |
| AA +<br>AA<br>AA -  | Emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.  |
| A+<br>A<br>A-       | Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados. Sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.   |
| BBB+<br>BBB<br>BBB- | Los factores de protección al riesgo son inferiores al promedio; no obstante, se consideran suficientes para una inversión prudente. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que puede provocar fluctuaciones frecuentes en su calificación.   |
| BB+<br>BB<br>BB-    | Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Empero, se estima probable que puedan cumplir sus obligaciones al vencimiento. Los factores de protección estimados fluctúan de acuerdo con las condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía. La calidad de estas emisiones puede variar con frecuencia.   |
| B+<br>B<br>B-       | Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Existe el riesgo de que no puedan cumplir sus obligaciones. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos. Las emisiones calificadas en esta categoría también pueden variar con frecuencia. |
| CCC                 | Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser sustancial en las situaciones desfavorables, tanto de la industria como de la compañía.   |
| DD                  | Las emisiones de esta categoría se encuentran en incumplimiento de algún pago u obligación.  |
| EE                  | Sin suficiente información para calificar.   |

Fuente: Duff & phelps

Las Categorías definidas para la calificación de riesgo a corto plazo se presentan a continuación:

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Nivel Alto                       | Emisiones con la más alta certeza de pago oportuno. La liquidez a corto plazo, factores de protección y acceso a fuentes alternas de recursos son excelentes.   |
| DP 1+                            |   |
| DP 1                             | Emisiones con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección son muy buenos y los riesgos insignificantes.   |
| DP 1-                            | Emisiones con buena certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son muy pequeños.   |
| Nivel Bueno                      | Emisiones con buena certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes. Sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento. El acceso a los mercados de capitales es bueno. Los factores de riesgo son pequeños. |
| DP 2                             |   |
| Nivel Satisfactorio              | La liquidez es satisfactoria y otros factores de protección hacen que la emisión sea calificada como inversión aceptable. Es de esperar que se dé el pago oportuno. No obstante, los factores de riesgo son mayores y están sujetos a variaciones.  |
| DP 3                             |   |
| Nivel No Califica Para Inversión | Emisiones con características de inversión especulativas. La liquidez no es suficiente para garantizar el servicio de la deuda. Los factores de protección están sujetos a un alto grado de variación.  |
| DP 4                             |   |
| Nivel de Incumplimiento          | Las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago u obligación.   |
| DP 5                             |   |
| DP 6                             | Sin suficiente información para calificar.  |

Fuente: Duff & Phelps

### 3.5 DEFINICION DE ESCALAS DE CALIFICACION

El modelo CAMEL permite definir y agrupar las entidades en grupos de riesgo, con base en los scoring o puntuaciones definidas.

Los niveles de riesgo se presentan a continuación:



### 3.5.1 ESCALA DE CALIFICACION. BANCOS (EMISOR)

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

Los intervalos con los cuales se asigna la puntuación por indicador se calculan con base en los deciles de la distribución de cada indicador; esto significa que se toman los datos de las diferentes entidades que se están evaluando y de acuerdo a las cifras encontradas por indicador, se construye la distribución de intervalos dividiendo esta en diez partes (deciles), de forma que se tenga el mismo numero de entidades por intervalo.

Esta metodología se considera adecuada si se tiene en cuenta que la finalidad de la definición de cupos de emisor y contraparte es la de definir grupos con características similares (Análisis discriminante), con base en las características de las entidades.

Los intervalos asumidos para la evaluación realizada a Junio 30 de 2006 se presentan a continuación.

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,43              |              |         |
| 1               | 0,50              | 0.43 - 0.50  | 0,5     |
| 2               | 0,61              | 0.50 - 0.61  | 1,0     |
| 3               | 0,74              | 0.61 - 0.74  | 1,5     |
| 4               | 0,86              | 0.74 - 0.86  | 2,0     |
| 5               | 1,02              | 0.86 - 1.02  | 2,5     |
| 6               | 1,32              | 1.02 - 1.32  | 3,0     |
| 7               | 1,42              | 1.32 - 1.42  | 3,5     |
| 8               | 1,91              | 1.42 - 1.91  | 4,0     |
| 9               | 2,63              | 1.91 - 2.63  | 4,5     |
| 10              | 30,73             | 2.63 - 30.73 | 5,0     |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |             |         |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -0,09%            |             |         |
| 1                                  | 0,40%             | -0,09 - 0,4 | 1       |
| 2                                  | 0,68%             | 0,40 - 0,68 | 2       |
| 3                                  | 0,82%             | 0,68- 0,82  | 3       |
| 4                                  | 0,87%             | 0,82 - 0,87 | 4       |
| 5                                  | 1,10%             | 0,87 - 1,10 | 5       |
| 6                                  | 1,20%             | 1,10 - 1,20 | 6       |
| 7                                  | 1,25%             | 1,20 - 1,25 | 7       |
| 8                                  | 1,33%             | 1,25 - 1,33 | 8       |
| 9                                  | 1,40%             | 1,33 - 1,40 | 9       |
| 10                                 | 1,55%             | 1,40 - 1,55 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -0,08%            |              |         |
| 1                       | 0,37%             | -0,08 - 0,37 | 0,50    |
| 2                       | 0,61%             | 0,37 - 0,61  | 1,00    |
| 3                       | 0,67%             | 0,61 - 0,67  | 1,50    |
| 4                       | 0,77%             | 0,67 - 0,77  | 2,00    |
| 5                       | 0,93%             | 0,77 - 0,93  | 2,50    |
| 6                       | 1,04%             | 0,93 - 1,04  | 3,00    |
| 7                       | 1,08%             | 1,04 - 1,08  | 3,50    |
| 8                       | 1,16%             | 1,08 - 1,16  | 4,00    |
| 9                       | 1,21%             | 1,16 - 1,21  | 4,50    |
| 10                      | 1,38%             | 1,21 - 1,38  | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -0,98%            |               |         |
| 1                           | 3,70%             | -0,98 - 3,70  | 1       |
| 2                           | 5,03%             | 3,70 - 5,03   | 2       |
| 3                           | 8,49%             | 5,03 - 8,49   | 3       |
| 4                           | 9,05%             | 8,49 - 9,05   | 4       |
| 5                           | 9,57%             | 9,05 - 9,57   | 5       |
| 6                           | 10,40%            | 9,57 - 10,40  | 6       |
| 7                           | 11,44%            | 10,40 - 11,44 | 7       |
| 8                           | 12,02%            | 11,44 - 12,02 | 8       |
| 9                           | 13,61%            | 12,02 - 13,61 | 9       |
| 10                          | 17,65%            | 13,61 - 17,65 | 10      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -7,41%            |               |         |
| 1                  | -2,49%            | -7,41 - -2,49 | 0,50    |
| 2                  | 1,81%             | -2,49 - 1,81  | 1,00    |
| 3                  | 4,51%             | 1,81 - 4,51   | 1,50    |
| 4                  | 6,91%             | 4,51 - 6,91   | 2,00    |
| 5                  | 8,60%             | 6,91 - 8,60   | 2,50    |
| 6                  | 12,45%            | 8,60 - 12,45  | 3,00    |
| 7                  | 14,24%            | 12,45 - 14,24 | 3,50    |
| 8                  | 14,74%            | 14,24 - 14,74 | 4,00    |
| 9                  | 20,07%            | 14,74 - 20,07 | 4,50    |
| 10                 | 23,62%            | 20,07 - 23,62 | 5,00    |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |             |         |
|-----------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 1,19%             |             |         |
| 1                     | 1,46%             | 1,19 - 1,46 | 1       |
| 2                     | 1,76%             | 1,46 - 1,76 | 2       |
| 3                     | 2,02%             | 1,76 - 2,02 | 3       |
| 4                     | 2,14%             | 2,02 - 2,14 | 4       |
| 5                     | 2,47%             | 2,14 - 2,47 | 5       |
| 6                     | 2,86%             | 2,47 - 2,86 | 6       |
| 7                     | 3,65%             | 2,86 - 3,65 | 7       |
| 8                     | 4,22%             | 3,65 - 4,22 | 8       |
| 9                     | 5,33%             | 4,22 - 5,33 | 9       |
| 10                    | 6,54%             | 5,33 - 6,54 | 10      |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 58,22%            |                 |         |
| 1                         | 77,49%            | 58,22 - 77,49   | 1       |
| 2                         | 95,69%            | 77,49 - 95,69   | 2       |
| 3                         | 121,07%           | 95,69 - 121,07  | 3       |
| 4                         | 153,42%           | 121,07 - 153,42 | 4       |
| 5                         | 157,36%           | 153,42 - 157,36 | 5       |
| 6                         | 171,02%           | 157,36 - 171,02 | 6       |
| 7                         | 190,18%           | 171,02 - 190,18 | 7       |
| 8                         | 193,00%           | 190,18 - 193,00 | 8       |
| 9                         | 222,02%           | 193,00 - 222,02 | 9       |
| 10                        | 232,08%           | 222,02 - 232,08 | 10      |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |               |         |
|---------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 9,43              |               |         |
| 1                   | 10,10             | 9.43 - 10.10  | 2,0     |
| 2                   | 10,81             | 10.10 - 10.81 | 4,0     |
| 3                   | 11,31             | 10.81 - 11.31 | 6,0     |
| 4                   | 11,70             | 11.31 - 11.70 | 8,0     |
| 5                   | 11,93             | 11.70 - 11.93 | 10,0    |
| 6                   | 12,20             | 11.93 - 12.20 | 12,0    |
| 7                   | 13,29             | 12.20 - 13.29 | 14,0    |
| 8                   | 13,69             | 13.29 - 13.69 | 16,0    |
| 9                   | 14,27             | 13.69 - 14.27 | 18,0    |
| 10                  | 16,03             | 14.27 - 16.03 | 20,0    |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |                 |         |
|-----------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 104,11%           |                 |         |
| 1                     | 105,17%           | 104.11 - 105.17 | 1       |
| 2                     | 111,19%           | 111.19 - 105.17 | 2       |
| 3                     | 113,79%           | 113.79 - 111.19 | 3       |
| 4                     | 116,20%           | 116.20 - 113.79 | 4       |
| 5                     | 116,96%           | 116.96 - 116.20 | 5       |
| 6                     | 119,72%           | 119.72 - 116.96 | 6       |
| 7                     | 120,88%           | 120.88 - 119.72 | 7       |
| 8                     | 124,42%           | 124.42 - 120.88 | 8       |
| 9                     | 130,82%           | 130.82 - 124.42 | 9       |
| 10                    | 146,44%           | 146.44 - 130.82 | 10      |

### 3.5.2 EVALUACION DE LAS CORPORACIONES FINANCIERAS (EMISOR)

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             |
| LIQUIDEZ                | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 35 PUNTOS            |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           |

Los intervalos por indicador se definieron con base en la distribución de los valores del indicador, de forma que se definen diez intervalos con sus respectivas asignaciones de puntuación. A continuación se muestran los intervalos utilizados.

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |             |         |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -0,09%            |             |         |
| 1                                  | 0,40%             | -0,09 - 0,4 | 1       |
| 2                                  | 0,68%             | 0,40 - 0,68 | 2       |
| 3                                  | 0,82%             | 0,68- 0,82  | 3       |
| 4                                  | 0,87%             | 0,82 - 0,87 | 4       |
| 5                                  | 1,10%             | 0,87 - 1,10 | 5       |
| 6                                  | 1,20%             | 1,10 - 1,20 | 6       |
| 7                                  | 1,25%             | 1,20 - 1,25 | 7       |
| 8                                  | 1,33%             | 1,25 - 1,33 | 8       |
| 9                                  | 1,40%             | 1,33 - 1,40 | 9       |
| 10                                 | 1,55%             | 1,40 - 1,55 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -0,98%            |               |         |
| 1                           | 3,70%             | -0,98 - 3,70  | 1       |
| 2                           | 5,03%             | 3,70 - 5,03   | 2       |
| 3                           | 8,49%             | 5,03 - 8,49   | 3       |
| 4                           | 9,05%             | 8,49 - 9,05   | 4       |
| 5                           | 9,57%             | 9,05 - 9,57   | 5       |
| 6                           | 10,40%            | 9,57 - 10,40  | 6       |
| 7                           | 11,44%            | 10,40 - 11,44 | 7       |
| 8                           | 12,02%            | 11,44 - 12,02 | 8       |
| 9                           | 13,61%            | 12,02 - 13,61 | 9       |
| 10                          | 17,65%            | 13,61 - 17,65 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -0,08%            |              |         |
| 1                       | 0,37%             | -0,08 - 0,37 | 0,50    |
| 2                       | 0,61%             | 0,37 - 0,61  | 1,00    |
| 3                       | 0,67%             | 0,61 - 0,67  | 1,50    |
| 4                       | 0,77%             | 0,67 - 0,77  | 2,00    |
| 5                       | 0,93%             | 0,77 - 0,93  | 2,50    |
| 6                       | 1,04%             | 0,93 - 1,04  | 3,00    |
| 7                       | 1,08%             | 1,04 - 1,08  | 3,50    |
| 8                       | 1,16%             | 1,08 - 1,16  | 4,00    |
| 9                       | 1,21%             | 1,16 - 1,21  | 4,50    |
| 10                      | 1,38%             | 1,21 - 1,38  | 5,00    |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -7,41%            |               |         |
| 1                  | -2,49%            | -7,41 - -2,49 | 0,50    |
| 2                  | 1,81%             | -2,49 - 1,81  | 1,00    |
| 3                  | 4,51%             | 1,81 - 4,51   | 1,50    |
| 4                  | 6,91%             | 4,51 - 6,91   | 2,00    |
| 5                  | 8,60%             | 6,91 - 8,60   | 2,50    |
| 6                  | 12,45%            | 8,60 - 12,45  | 3,00    |
| 7                  | 14,24%            | 12,45 - 14,24 | 3,50    |
| 8                  | 14,74%            | 14,24 - 14,74 | 4,00    |
| 9                  | 20,07%            | 14,74 - 20,07 | 4,50    |
| 10                 | 23,62%            | 20,07 - 23,62 | 5,00    |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |               |         |
|---------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 9,43              |               |         |
| 1                   | 10,10             | 9,43 - 10,10  | 2,0     |
| 2                   | 10,81             | 10,10 - 10,81 | 4,0     |
| 3                   | 11,31             | 10,81 - 11,31 | 6,0     |
| 4                   | 11,70             | 11,31 - 11,70 | 8,0     |
| 5                   | 11,93             | 11,70 - 11,93 | 10,0    |
| 6                   | 12,20             | 11,93 - 12,20 | 12,0    |
| 7                   | 13,29             | 12,20 - 13,29 | 14,0    |
| 8                   | 13,69             | 13,29 - 13,69 | 16,0    |
| 9                   | 14,27             | 13,69 - 14,27 | 18,0    |
| 10                  | 16,03             | 14,27 - 16,03 | 20,0    |

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 0,43              |              |         |
| 1               | 0,50              | 0,43 - 0,50  | 0,5     |
| 2               | 0,61              | 0,50 - 0,61  | 1,0     |
| 3               | 0,74              | 0,61 - 0,74  | 1,5     |
| 4               | 0,86              | 0,74 - 0,86  | 2,0     |
| 5               | 1,02              | 0,86 - 1,02  | 2,5     |
| 6               | 1,32              | 1,02 - 1,32  | 3,0     |
| 7               | 1,42              | 1,32 - 1,42  | 3,5     |
| 8               | 1,91              | 1,42 - 1,91  | 4,0     |
| 9               | 2,63              | 1,91 - 2,63  | 4,5     |
| 10              | 30,73             | 2,63 - 30,73 | 5,0     |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |            |         |
|-----------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)        | 50,00%            |            |         |
| 1                     | 55,00%            | 50% - 55   | 1       |
| 2                     | 60,00%            | 55% - 60%  | 2       |
| 3                     | 65,00%            | 60% - 65%  | 3       |
| 4                     | 70,00%            | 65% - 70%  | 4       |
| 5                     | 75,00%            | 70% - 75%  | 5       |
| 6                     | 80,00%            | 75% - 80%  | 6       |
| 7                     | 85,00%            | 80% - 85%  | 7       |
| 8                     | 90,00%            | 85% - 90%  | 8       |
| 9                     | 90,5%             | 90% -95%   | 9       |
| 10                    | 100,00%           | 95% - MAS  | 10      |

### 3.5.3 EVALUACION DE EMISORES PARA CFC Y LEASING

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

A continuación se presentan los intervalos bajo los cuales se definió la puntuación por indicador:

| RAZON CORRIENTE |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,951             |               |         |
| 1               | 0,982             | 0,951 - 0,982 | 0,5     |
| 2               | 1,060             | 0,982 - 1,060 | 1,0     |
| 3               | 1,091             | 1,060 - 1,091 | 1,5     |
| 4               | 1,108             | 1,091 - 1,108 | 2,0     |
| 5               | 1,119             | 1,108 - 1,119 | 2,5     |
| 6               | 1,176             | 1,119 - 1,176 | 3,0     |
| 7               | 1,209             | 1,176 - 1,209 | 3,5     |
| 8               | 1,280             | 1,209 - 1,280 | 4,0     |
| 9               | 2,262             | 1,280 - 2,262 | 4,5     |
| 10              | 5,178             | 2,262- 5,178  | 5,0     |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |              |         |
|------------------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -9,71%            |              |         |
| 1                                  | 0,60%             | -9,71-60     | 1       |
| 2                                  | 0,77%             | 0,60 - 0,77  | 2       |
| 3                                  | 0,92%             | 0,77 - 0,92  | 3       |
| 4                                  | 0,94%             | 0,92 - 0,94  | 4       |
| 5                                  | 1,03%             | 0,94 - 1,03  | 5       |
| 6                                  | 1,12%             | 1,03 - 1,12  | 6       |
| 7                                  | 1,29%             | 1,12 - 1,29  | 7       |
| 8                                  | 1,68%             | 1,29 - 1,68  | 8       |
| 9                                  | 3,15%             | 1,68 - 3,15  | 9       |
| 10                                 | 85,25%            | 3,15 - 85,25 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -26,02%           |               |         |
| 1                           | 4,66%             | -26,02 - 4,66 | 1       |
| 2                           | 4,91%             | 4,66 - 4,91   | 2       |
| 3                           | 6,60%             | 4,91 - 6,60   | 3       |
| 4                           | 8,84%             | 6,60 - 8,84   | 4       |
| 5                           | 9,19%             | 8,84 - 9,19   | 5       |
| 6                           | 9,71%             | 9,19 - 9,71   | 6       |
| 7                           | 10,91%            | 9,71 -10,91   | 7       |
| 8                           | 11,83%            | 10,91 - 11,83 | 8       |
| 9                           | 12,64%            | 11,83 - 12,64 | 9       |
| 10                          | 17,34%            | 12,64 - 17,34 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -8,41%            |              |         |
| 1                       | 0,53%             | -8,41 - 0,53 | 0,50    |
| 2                       | 0,71%             | 0,53 - 0,71  | 1,00    |
| 3                       | 0,77%             | 0,71 - 0,77  | 1,50    |
| 4                       | 0,87%             | 0,77 - 0,87  | 2,00    |
| 5                       | 0,95%             | 0,87 - 0,95  | 2,50    |
| 6                       | 1,00%             | 0,95 - 1,00  | 3,00    |
| 7                       | 1,25%             | 1,00 - 1,25  | 3,50    |
| 8                       | 1,52%             | 1,25 - 1,52  | 4,00    |
| 9                       | 2,38%             | 1,52 - 2,38  | 4,50    |
| 10                      | 9,48%             | 2,38 - 9,48  | 5,00    |



| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -122%             |               |         |
| 1                  | 5,77%             | -122 - 5,77   | 0,50    |
| 2                  | 9,78%             | 5,77 - 9,78   | 1,00    |
| 3                  | 12,00%            | 9,78 - 12,00  | 1,50    |
| 4                  | 14,39%            | 12,00 - 14,39 | 2,00    |
| 5                  | 15,75%            | 14,39 - 15,75 | 2,50    |
| 6                  | 17,12%            | 15,75 - 17,12 | 3,00    |
| 7                  | 18,29%            | 17,12 - 18,29 | 3,50    |
| 8                  | 19,47%            | 18,29 - 19,47 | 4,00    |
| 9                  | 27,48%            | 19,47 - 27,48 | 4,50    |
| 10                 | 43,01%            | 27,48 - 43,01 | 5,00    |

| CALIDAD DE CARTERA |                   |             |         |
|--------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | 0,43%             |             |         |
| 1                  | 0,74%             | 0,43 - 0,74 | 1       |
| 2                  | 1,05%             | 0,74 - 1,05 | 2       |
| 3                  | 1,36%             | 1,05 - 1,36 | 3       |
| 4                  | 1,67%             | 1,36 - 1,67 | 4       |
| 5                  | 1,84%             | 1,67 - 1,84 | 5       |
| 6                  | 1,93%             | 1,84 - 1,93 | 6       |
| 7                  | 2,02%             | 1,93 - 2,02 | 7       |
| 8                  | 2,11%             | 2,02 - 2,11 | 8       |
| 9                  | 2,19%             | 2,11 - 2,19 | 9       |
| 10                 | 2,24%             | 2,19 - 2,24 | 10      |

| CUBRIMIENTO DE CARTERA |                   |                 |         |
|------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo        | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)         | 26,90%            |                 |         |
| 1                      | 42,91%            | 26,90 - 42,91   | 1       |
| 2                      | 71,32%            | 42,91 - 71,32   | 2       |
| 3                      | 80,97%            | 71,32 - 80,97   | 3       |
| 4                      | 90,28%            | 80,97 - 90,28   | 4       |
| 5                      | 96,82%            | 90,28 - 96,82   | 5       |
| 6                      | 98,81%            | 96,82 - 98,81   | 6       |
| 7                      | 99,18%            | 98,81 - 99,18   | 7       |
| 8                      | 104,52%           | 99,18 - 104,52  | 8       |
| 9                      | 124,24%           | 104,52 - 124,24 | 9       |
| 10                     | 188,47%           | 124,24 - 188,47 | 10      |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |                |         |
|---------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 9,70              |                |         |
| 1                   | 10,30             | 9,70 - 10,30   | 2       |
| 2                   | 11,12             | 10,30 - 11,12  | 4       |
| 3                   | 11,50             | 11,12 - 11,50  | 6       |
| 4                   | 12,18             | 11,50 - 12,18  | 8       |
| 5                   | 15,07             | 12,18 - 15,07  | 10      |
| 6                   | 16,61             | 15,07 - 16,61  | 12      |
| 7                   | 18,20             | 16,61 - 18,20  | 14      |
| 8                   | 22,27             | 18,20 - 22,27  | 16      |
| 9                   | 56,11             | 22,27 - 56,11  | 18      |
| 10                  | 105,50            | 56,11 - 105,50 | 20      |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |               |         |
|-----------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 47,79%            |               |         |
| 1                     | 99,40%            | 47,79 - 99,40 | 1       |
| 2                     | 101,1%            | 99,40 - 101,1 | 2       |
| 3                     | 104,7%            | 101,1 - 104,7 | 3       |
| 4                     | 107,8%            | 104,7 - 107,8 | 4       |
| 5                     | 108,3%            | 107,8 - 108,3 | 5       |
| 6                     | 113,7%            | 108,3 - 113,7 | 6       |
| 7                     | 118,8%            | 113,7 - 118,8 | 7       |
| 8                     | 120,4%            | 118,8 - 120,4 | 8       |
| 9                     | 132,2%            | 120,4 - 132,2 | 9       |
| 10                    | 511,2%            | 132,2 - 511   | 10      |

### 3.5.4 EVALUACION DE ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES

La escala de calificaciones definida para las Entidades Oficiales se presenta a continuación:

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS            | ESCALA DE CALIFICACION | PUNTUACION |
|---------------------|------------------------------------|------------------------|------------|
| LIQUIDEZ            | RAZON CORRIENTE                    | 15 PUNTOS              | 15         |
|                     | CALIDAD DE LA CARTERA              | 15 PUNTOS              | 15         |
|                     | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 15 PUNTOS              | 15         |
| RIESGO              | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 15 PUNTOS              | 15         |
|                     | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 10 PUNTOS              | 10         |
|                     | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS              | 10         |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PARIMONIO   | 10 PUNTOS              | 10         |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                 | 10 PUNTOS              | 10         |
|                     | <b>TOTAL</b>                       | <b>100 PUNTOS</b>      | <b>100</b> |

Los intervalos definidos para la asignación de la puntuación por indicador esta basado en la metodología de deciles, bajo la cual se define con base en los datos observados del indicador, diez intervalos, de forma que en cada intervalo el numero de observaciones sea el mismo.

A continuación se presentan los intervalos definidos por indicador:

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 1,10              |              |         |
| 1               | 1,17              | 1,10 - 1,17  | 1,5     |
| 2               | 1,34              | 1,17 - 1,34  | 3,0     |
| 3               | 1,46              | 1,34 - 1,46  | 4,5     |
| 4               | 1,53              | 1,46 - 1,53  | 6,0     |
| 5               | 1,65              | 1,53 - 1,65  | 7,5     |
| 6               | 1,95              | 1,65 - 1,95  | 9,0     |
| 7               | 2,28              | 1,95 - 2,28  | 10,5    |
| 8               | 2,49              | 2,28 - 2,49  | 12,0    |
| 9               | 4,35              | 2,49 - 4,35  | 13,5    |
| 10              | 15,23             | 4,35 - 15,23 | 15,0    |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |                |         |
|-----------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 0,07%             |                |         |
| 1                     | 0,11%             | 0,07 - 0,11    | 13,50   |
| 2                     | 0,40%             | 0,11 - 0,40    | 12,00   |
| 3                     | 0,64%             | 0,40 - 0,64    | 10,50   |
| 4                     | 2,98%             | 0,64 - 2,98    | 9,00    |
| 5                     | 8,85%             | 2,98 - 8,85    | 7,50    |
| 6                     | 13,75%            | 8,85 - 13,75   | 6,00    |
| 7                     | 17,91%            | 13,75 - 17,91  | 4,50    |
| 8                     | 40,13%            | 17,91 - 40,13  | 3,00    |
| 9                     | 98,02%            | 40,13 - 98,02  | 1,50    |
| 10                    | 100,00%           | 98,02 - 100,00 | 0,00    |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                   |         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 44,39%            |                   |         |
| 1                         | 93,82%            | 44,39 - 93,82     | 1,50    |
| 2                         | 99,86%            | 93,82 - 99,86     | 3,00    |
| 3                         | 201,17%           | 99,86 - 201,17    | 4,50    |
| 4                         | 259,68%           | 201,17 - 259,68   | 6,00    |
| 5                         | 349,43%           | 259,68 - 349,43   | 7,50    |
| 6                         | 593,21%           | 349,43 - 593,21   | 9,00    |
| 7                         | 846,35%           | 593,21 - 846,35   | 10,50   |
| 8                         | 1213,72%          | 846,35 - 1213,72  | 12,00   |
| 9                         | 2645,31%          | 1213,72 - 2645,31 | 13,50   |
| 10                        | 2886,61%          | 2645,31 - 288,61  | 15,00   |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |                  |         |
|-----------------------|-------------------|------------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS       | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 104,91%           |                  |         |
| 1                     | 111,01%           | 104,91 - 111,01  | 1,50    |
| 2                     | 117,73%           | 111,01 - 117,73  | 3,00    |
| 3                     | 133,90%           | 117,73 - 133,90  | 4,50    |
| 4                     | 140,60%           | 133,90 - 140,60  | 6,00    |
| 5                     | 148,66%           | 140,60 - 148,66  | 7,50    |
| 6                     | 164,07%           | 148,66 - 164,07  | 9,00    |
| 7                     | 185,58%           | 164,07 - 185,58  | 10,50   |
| 8                     | 232,21%           | 185,58 - 232,21  | 12,00   |
| 9                     | 469,06%           | 232,21 - 469,06  | 13,50   |
| 10                    | 1766,35%          | 469,06 - 1766,35 | 15,00   |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |                |         |
|-------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -12,01%           |                |         |
| 1                       | -1,37%            | -12,01 - -1,37 | 1       |
| 2                       | 0,08%             | -1,37 - 0,08   | 2       |
| 3                       | 0,55%             | 0,08 - 0,55    | 3       |
| 4                       | 0,73%             | 0,55 - 0,73    | 4       |
| 5                       | 0,78%             | 0,73 - 0,78    | 5       |
| 6                       | 1,29%             | 0,78 - 1,29    | 6       |
| 7                       | 2,21%             | 1,29 - 2,21    | 7       |
| 8                       | 2,77%             | 2,21 - 2,77    | 8       |
| 9                       | 3,31%             | 2,77 - 3,31    | 9       |
| 10                      | 5,07%             | 3,31 - 5,07    | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |                |         |
|------------------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -12,76%           |                |         |
| 1                                  | -1,44%            | -12,76 - -1,44 | 1       |
| 2                                  | 0,10%             | -1,44 - 0,10   | 2       |
| 3                                  | 0,57%             | 0,10 - 0,57    | 3       |
| 4                                  | 0,75%             | 0,57 - 0,75    | 4       |
| 5                                  | 0,83%             | 0,75 - 0,83    | 5       |
| 6                                  | 2,05%             | 0,83 - 2,05    | 6       |
| 7                                  | 3,80%             | 2,05 - 3,80    | 7       |
| 8                                  | 3,87%             | 3,80 - 3,87    | 8       |
| 9                                  | 4,12%             | 3,87 - 4,12    | 9       |
| 10                                 | 4,66%             | 4,12 - 4,66    | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |                |         |
|-----------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -52,66%           |                |         |
| 1                           | -1,44%            | -52,66 - -1,44 | 1       |
| 2                           | 0,10%             | -1,44 - 0,10   | 2       |
| 3                           | 0,57%             | 0,10 - 0,57    | 3       |
| 4                           | 0,75%             | 0,57 - 0,75    | 4       |
| 5                           | 0,83%             | 0,75 - 0,83    | 5       |
| 6                           | 2,05%             | 0,83 - 2,05    | 6       |
| 7                           | 3,80%             | 2,05 - 3,80    | 7       |
| 8                           | 3,87%             | 3,80 - 3,87    | 8       |
| 9                           | 4,12%             | 3,87 - 4,12    | 9       |
| 10                          | 4,66%             | 4,12 - 4,66    | 10      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                  |         |
|--------------------|-------------------|------------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS       | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -385,03%          |                  |         |
| 1                  | -41,10%           | -385,03 - -41,10 | 1       |
| 2                  | 7,59%             | -41,10 - 7,59    | 2       |
| 3                  | 12,71%            | 7,59 - 12,71     | 3       |
| 4                  | 14,94%            | 12,71 - 14,94    | 4       |
| 5                  | 18,28%            | 14,94 - 18,28    | 5       |
| 6                  | 23,44%            | 18,28 - 23,44    | 6       |
| 7                  | 28,13%            | 23,44 - 28,13    | 7       |
| 8                  | 30,10%            | 28,13 - 30,10    | 8       |
| 9                  | 31,57%            | 30,10 - 31,57    | 9       |
| 10                 | 41,47%            | 31,57 - 41,47    | 10      |

### 3.5.5 FIRMAS COMISIONISTAS (CONTRAPARTE)

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS           | ESCALA DE CALIFICACION | PUNTAJE |
|---------------------|-----------------------------------|------------------------|---------|
| RENTABILIDAD        | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                | 15 PUNTOS              | 15      |
| LIQUIDEZ            | LEVERAGE                          | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | ENDEUDAMIENTO TOTAL               | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | SOLVENCIA                         | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | POLIZA GLOBAL COMISIONISTAS       | 5 PUNTOS               | 5       |
|                     | RESPALDO                          | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | CALIFICACION DE RIESGO            | 5 PUNTOS               | 5       |
|                     | TOTAL                             | 100 PUNTOS             | 100     |

\*La variable respaldo hace referencia a si la entidad este adjunta o no a una entidad bancaria.

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |                   |         |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -47,03%           |                   |         |
| 1                       | -12,12%           | -47.03% - -12.12% | 1       |
| 2                       | -6,86%            | -12.12% - -6.86%  | 2       |
| 3                       | -1,15%            | -6.86% - -1.15%   | 3       |
| 4                       | 0,63%             | -1.15% - 0.63%    | 4       |
| 5                       | 0,98%             | 0.63% - 0.98%     | 5       |
| 6                       | 1,92%             | 0.98% - 1.92%     | 6       |
| 7                       | 2,34%             | 1.92% - 2.34%     | 7       |
| 8                       | 3,66%             | 2.34% - 3.66%     | 8       |
| 9                       | 6,25%             | 3.66% - 6.25%     | 9       |
| 10                      | 20,71%            | 6.25% - 20.71%    | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |                   |         |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -73,64%           |                   |         |
| 1                           | -29,09%           | -73.64% - -29.09% | 1       |
| 2                           | -10,37%           | -29.09% - -10.37% | 2       |
| 3                           | 0,03%             | -10.37% - 0.03%   | 3       |
| 4                           | 1,42%             | 0.03% - 1.42%     | 4       |
| 5                           | 2,78%             | 1.42% - 2.78%     | 5       |
| 6                           | 6,18%             | 2.78% - 6.18%     | 6       |
| 7                           | 7,24%             | 6.18% - 7.24%     | 7       |
| 8                           | 9,98%             | 7.24% - 9.98%     | 8       |
| 9                           | 11,47%            | 9.98% - 11.47%    | 9       |
| 10                          | 21,40%            | 11.47% MAS        | 10      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                   |         |
|--------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -642%             |                   |         |
| 1                  | -56,10%           | -642% - -56.1%    | 1,5     |
| 2                  | -32,32%           | -56.1% - -32.32%  | 3,0     |
| 3                  | -24,42%           | -32.32% - -24.42% | 4,5     |
| 4                  | 0,25%             | -24.42% - 0.25%   | 6,0     |
| 5                  | 6,32%             | 0.25% - 6.32%     | 7,5     |
| 6                  | 10,39%            | 6.32% - 10.39%    | 9,0     |
| 7                  | 15,81%            | 10.39% - 15.81%   | 10,5    |
| 8                  | 21,90%            | 15.81% - 21.9%    | 12,0    |
| 9                  | 31,21%            | 21.9% - 31.21%    | 13,5    |
| 10                 | 227,74%           | 31.21% - 227.74%  | 15,0    |

| LEVERAGE        |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | -1,06             |               |         |
| 1               | 0,033             | -1.06 - 0.033 | 14      |
| 2               | 0,057             | 0.033 - 0.057 | 12      |
| 3               | 0,170             | 0.057 - 0.170 | 11      |
| 4               | 0,311             | 0.170 - 0.311 | 9       |
| 5               | 1,020             | 0.311 - 1.020 | 8       |
| 6               | 1,559             | 1.020 - 1.559 | 6       |
| 7               | 2,814             | 1.559 - 2.814 | 5       |
| 8               | 3,931             | 2.814 - 3.931 | 3       |
| 9               | 5,119             | 3.931 - 5.119 | 2       |
| 10              | 10,932            | 5.119 - MAS   | 0       |

| ENDEUDAMIENTO TOTAL |                   |                 |         |
|---------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 0,20%             |                 |         |
| 1                   | 3,98%             | 0.20% - 3.98%   | 14      |
| 2                   | 5,67%             | 3.98% - 5.67%   | 12      |
| 3                   | 17,18%            | 5.67% - 17.18%  | 11      |
| 4                   | 25,10%            | 17.18% - 25.10% | 9       |
| 5                   | 54,09%            | 25.10% - 54.09% | 8       |
| 6                   | 64,16%            | 54.09% - 64.16% | 6       |
| 7                   | 74,35%            | 64.16% - 74.35% | 5       |
| 8                   | 80,02%            | 74.35% - 80.02% | 3       |
| 9                   | 88,02%            | 80.02% - 88.02% | 2       |
| 10                  | 1670,10%          | 88.02% - MAS    | 0       |

| SOLVENCIA       |                   |                   |         |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | -1570,10%         |                   |         |
| 1               | 11,98%            | -1570,1% - 11.98% | 1,5     |
| 2               | 19,98%            | 11.98% - 19.98%   | 3,0     |
| 3               | 25,65%            | 19.98% - 25.65%   | 4,5     |
| 4               | 35,84%            | 25.65% - 35.84%   | 6,0     |
| 5               | 45,91%            | 35.84% - 45.91%   | 7,5     |
| 6               | 74,90%            | 45.91% - 74.9%    | 9,0     |
| 7               | 82,82%            | 74.9 - 82.82%     | 10,5    |
| 8               | 94,33%            | 82.82% - 94.33%   | 12,0    |
| 9               | 96,02%            | 94.33% - 96.02%   | 13,5    |
| 10              | 99,80%            | 96.02% - MAS      | 15,0    |

### 3.5.6 SOCIEDADES FIDUCIARIAS (CONTRAPARTE)

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                   | PUNTUACION PROPUESTA |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| RENTABILIDAD            | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS            |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS            |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS            |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                   | 15 PUNTOS            |
| RIESGO                  | RESPALDO                          | 10 PUNTOS            |
|                         | POLIZA GLOBAL                     | 5 PUNTOS             |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO            | 20 PUNTOS            |
| TOTAL                   |                                   | 100 PUNTOS           |

Los intervalos definidos para cada indicador se presentan a continuación:

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |                 |         |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -11,02%           |                 |         |
| 1                           | 0,05%             | -11.02% - 0.05% | 1,5     |
| 2                           | 2,73%             | 0.05% - 2.73%   | 3,0     |
| 3                           | 3,43%             | 2.73% - 3.43%   | 4,5     |
| 4                           | 5,18%             | 3.43% - 5.18%   | 6,0     |
| 5                           | 8,01%             | 5.18% - 8.01%   | 7,5     |
| 6                           | 8,97%             | 8.01% - 8.97%   | 9,0     |
| 7                           | 10,27%            | 8.97% - 10.27%  | 10,5    |
| 8                           | 11,59%            | 10.27% - 11.59% | 12,0    |
| 9                           | 14,62%            | 11.59% - 14.62% | 13,5    |
| 10                          | 16,54%            | 14.62% - MAS    | 15,0    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL |                   |                 |         |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo               | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                | -9,22%            |                 |         |
| 1                             | -0,01%            | -9.22% - -0.01% | 1,5     |
| 2                             | 2,30%             | -0.01% - 2.3%   | 3,0     |
| 3                             | 3,13%             | 2.30% - 3.13%   | 4,5     |
| 4                             | 4,73%             | 3.13% - 4.73%   | 6,0     |
| 5                             | 6,89%             | 4.73% - 6.89%   | 7,5     |
| 6                             | 7,58%             | 6.89% - 7.58%   | 9,0     |
| 7                             | 8,39%             | 7.58% - 8.39%   | 10,5    |
| 8                             | 9,03%             | 8.39% - 9.03%   | 12,0    |
| 9                             | 10,08%            | 9.03% - 10.08%  | 13,5    |
| 10                            | 12,27%            | 10.08% - MAS    | 15,0    |



| MARGEN OPERACIONAL |                   |                 |         |
|--------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -27,78%           |                 |         |
| 1                  | 3,56%             | -27.78% - 3.56% | 2,00    |
| 2                  | 9,94%             | 3.56% - 9.94%   | 4,00    |
| 3                  | 18,27%            | 9.94% - 18.27%  | 6,00    |
| 4                  | 22,68%            | 18.27% - 22.68% | 8,00    |
| 5                  | 25,73%            | 22.68% - 25.73% | 10,00   |
| 6                  | 28,30%            | 25.73% - 28.30% | 12,00   |
| 7                  | 31,63%            | 28.3% - 31.63%  | 14,00   |
| 8                  | 36,24%            | 31.63% - 36.24% | 16,00   |
| 9                  | 44,09%            | 36.24% - 44.09% | 18,00   |
| 10                 | 48,76%            | 44.09% - MAS    | 20,00   |

| RAZON CORRIENTE |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 1,78              |               |         |
| 1               | 5,42              | 1.78 - 5.42   | 1,50    |
| 2               | 9,41              | 5.42 - 9.41   | 3,00    |
| 3               | 10,68             | 9.41 - 10.68  | 4,50    |
| 4               | 11,81             | 10.68 - 11.81 | 6,00    |
| 5               | 14,82             | 11.81 - 14.82 | 7,50    |
| 6               | 21,23             | 14.82 - 21.23 | 9,00    |
| 7               | 24,37             | 21.23 - 24.37 | 10,50   |
| 8               | 27,06             | 24.37 - 27.06 | 12,00   |
| 9               | 32,32             | 27.06 - 32.32 | 13,50   |
| 10              | 50,60             | 32.32 - MAS   | 15,00   |

### 3.5.7 FONDOS COMUNES ORDINARIOS (CONTRAPARTE)

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                   | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS            | 20         |
| LIQUIDEZ                | INVERSION / TOTAL ACTIVO          | 30 PUNTOS            | 30         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO            | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | RESPALDO                          | 5 PUNTOS             | 10         |
| TOTAL                   |                                   | 100 PUNTOS           | 100        |

\* Respaldo hace referencia así la entidad evaluada pertenece o no a un Banco.

Los intervalos definidos por indicador se presentan a continuación:

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL |                   |               |         |
|-------------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo               | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                | 1,76%             |               |         |
| 1                             | 1,82%             | 1.76% - 1.94% | 1,5     |
| 2                             | 2,06%             | 1.94% - 2.19% | 3,0     |
| 3                             | 2,29%             | 2.19% - 2.34% | 4,5     |
| 4                             | 2,34%             | 2.34% - 2.42% | 6,0     |
| 5                             | 2,44%             | 2.42% - 2.53% | 7,5     |
| 6                             | 2,57%             | 2.53% - 2.63% | 9,0     |
| 7                             | 2,75%             | 2.63% - 2.94% | 10,5    |
| 8                             | 3,18%             | 2.94% - 3.19% | 12,0    |
| 9                             | 3,58%             | 3.19% - 3.69% | 13,5    |
| 10                            | 5,56%             | 3.69% - MAS   | 15,0    |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | 1,81%             |               |         |
| 1                           | 1,90%             | 1.81% - 1.99% | 1,5     |
| 2                           | 2,07%             | 1.99% - 2.19% | 3,0     |
| 3                           | 2,29%             | 2.19% - 2.34% | 4,5     |
| 4                           | 2,34%             | 2.34% - 2.44% | 6,0     |
| 5                           | 2,45%             | 2.44% - 2.53% | 7,5     |
| 6                           | 2,57%             | 2.53% - 2.64% | 9,0     |
| 7                           | 2,79%             | 2.64% - 3.06% | 10,5    |
| 8                           | 3,18%             | 3.06% - 3.19% | 12,0    |
| 9                           | 3,59%             | 3.19% - 3.76% | 13,5    |
| 10                          | 5,56%             | 3.76% - MAS   | 15,0    |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                 |         |
|--------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | 9,21%             |                 |         |
| 1                  | 26,18%            | 9.21% - 52.39%  | 1       |
| 2                  | 55,13%            | 52.39% - 63.87% | 2       |
| 3                  | 63,45%            | 63.87% - 67.45% | 3       |
| 4                  | 68,00%            | 67.45% - 72.76% | 4       |
| 5                  | 73,05%            | 72.76% - 73.5%  | 5       |
| 6                  | 75,46%            | 73.5% - 75.94%  | 6       |
| 7                  | 76,91%            | 75.94% - 76.82% | 7       |
| 8                  | 77,45%            | 76.82% - 77.26% | 8       |
| 9                  | 78,37%            | 77.26% - 78.21% | 9       |
| 10                 | 82,68%            | 78.21% - MAS    | 10      |

| INVERSION TOTAL / ACTIVOS |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 32,00%            |                 |         |
| 1                         | 48,04%            | 32% - 49.05%    | 3,0     |
| 2                         | 50,33%            | 49.05% - 50.28% | 6,0     |
| 3                         | 56,77%            | 50.28% - 54.25% | 9,0     |
| 4                         | 57,72%            | 54.25% - 57.48% | 12,0    |
| 5                         | 60,51%            | 57.48% - 58.38% | 15,0    |
| 6                         | 69,79%            | 58.38% - 63.61% | 18,0    |
| 7                         | 74,61%            | 63.61% - 70.03% | 21,0    |
| 8                         | 82,24%            | 70.03% - 79.68% | 24,0    |
| 9                         | 87,48%            | 79.68% - 85.68% | 27,0    |
| 10                        | 92,69%            | 85.68% - MAS    | 30,0    |

### 3.5.8 EVALUACION DE EMPRESAS DEL SECTOR REAL (EMISORES)

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                             | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------|------------|
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | PRUEBA ACIDA                | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ENDEUDAMIENTO TOTAL         | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | CONCENTRACION A CORTO PLAZO | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | ROTACION DE CARTERA         | 15 PUNTOS            | 15         |
| RENTABILIDAD            | MARGEN OPERACIONAL          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGE NETO                  | 10 PUNTOS            | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO      | 10 PUNTOS            | 10         |
| TOTAL                   |                             | 100 PUNTOS           | 100        |

Los intervalos definidos por indicador para asignar la respectiva puntuación se presentan a continuación:

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 0,41              |              |         |
| 1               | 0,75              | 0.41 - 0.75  | 2       |
| 2               | 0,87              | 0.75 - 0,87  | 3       |
| 3               | 1,02              | 0,87 - 1,02  | 5       |
| 4               | 1,22              | 1,02 - 1,22  | 6       |
| 5               | 1,45              | 1,22 - 1,45  | 8       |
| 6               | 1,72              | 1,45 - 1,72  | 9       |
| 7               | 2,40              | 1,72 - 2,40  | 11      |
| 8               | 4,79              | 2,40 - 4,79  | 12      |
| 9               | 21,10             | 4,79 - 21,10 | 14      |
| 10              | 277,12            | 21,10 - MAS  | 15      |

| PRUEBA ACIDA    |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 0,08              |              |         |
| 1               | 0,21              | 0,08 - 0,21  | 1,0     |
| 2               | 0,34              | 0,21 - 0,34  | 2,0     |
| 3               | 0,42              | 0,34 - 0,42  | 3,0     |
| 4               | 0,51              | 0,42 - 0,51  | 4,0     |
| 5               | 0,71              | 0,51 - 0,71  | 5,0     |
| 6               | 0,94              | 0,71 - 0,94  | 6,0     |
| 7               | 1,47              | 0,94 - 1,47  | 7,0     |
| 8               | 2,64              | 1,47 - 2,64  | 8,0     |
| 9               | 19,54             | 2,64 - 19,54 | 9,0     |
| 10              | 91,02             | 19,54 - MAS  | 10,0    |

| ENDEUDAMIENTO TOTAL |                   |                 |         |
|---------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 0,44%             |                 |         |
| 1                   | 14,83%            | 0,44% - 14,83%  | 14      |
| 2                   | 18,83%            | 14,83% - 18,83% | 12      |
| 3                   | 27,49%            | 18,83% - 27,49% | 11      |
| 4                   | 31,62%            | 27,49% - 31,62% | 9       |
| 5                   | 36,01%            | 31,62% - 36,01% | 8       |
| 6                   | 44,95%            | 36,01% - 44,95% | 6       |
| 7                   | 52,96%            | 44,95% - 52,96% | 5       |
| 8                   | 57,88%            | 52,96% - 57,88% | 3       |
| 9                   | 70,55%            | 57,88% - 70,55% | 2       |
| 10                  | 300,95%           | 70,55% - MAS    | 0       |

| CONCENTRACION CORTO PLAZO |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 5,18%             |                 |         |
| 1                         | 7,67%             | 5,18% - 7,67%   | 14      |
| 2                         | 21,73%            | 7,67% - 21,73%  | 12      |
| 3                         | 25,11%            | 21,73% - 25,11% | 11      |
| 4                         | 27,92%            | 25,11% - 27,92% | 9       |
| 5                         | 32,45%            | 27,92% - 32,45% | 8       |
| 6                         | 35,68%            | 32,45% - 35,68% | 6       |
| 7                         | 54,72%            | 35,68% - 54,72% | 5       |
| 8                         | 70,25%            | 54,72% - 70,25% | 3       |
| 9                         | 77,72%            | 70,25% - 77,72% | 2       |
| 10                        | 207,09%           | 77,72% - MAS    | 0       |

| ROTACION DE CARTERA |                   |            |         |
|---------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 8                 |            |         |
| 1                   | 19                | 8 - 19     | 14      |
| 2                   | 49                | 19 - 49    | 12      |
| 3                   | 99                | 49 - 99    | 11      |
| 4                   | 113               | 99 - 113   | 9       |
| 5                   | 142               | 113 - 142  | 8       |
| 6                   | 192               | 142 - 192  | 6       |
| 7                   | 254               | 192 - 254  | 5       |
| 8                   | 330               | 254 - 330  | 3       |
| 9                   | 428               | 330 - 428  | 2       |
| 10                  | 1.543             | 428 - MAS  | 0       |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                 |         |
|--------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -1,17%            |                 |         |
| 1                  | 0,89%             | -1,17% - 0,89%  | 1,0     |
| 2                  | 3,00%             | 0,89% - 3%      | 2,0     |
| 3                  | 6,15%             | 3,0% - 6,15%    | 3,0     |
| 4                  | 9,75%             | 6,15% - 9,75%   | 4,0     |
| 5                  | 16,93%            | 9,75% - 16,93%  | 5,0     |
| 6                  | 30,22%            | 16,93% - 30,22% | 6,0     |
| 7                  | 41,26%            | 30,22% - 41,26% | 7,0     |
| 8                  | 44,96%            | 41,26% - 44,96% | 8,0     |
| 9                  | 63,67%            | 44,96% - 63,67% | 9,0     |
| 10                 | 100,00%           | 63,67% - MAS    | 10,0    |

| MARGEN NETO     |                   |                 |         |
|-----------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | -36,03%           |                 |         |
| 1               | -1,80%            | -36,03% - -1,8% | 1,0     |
| 2               | 0,31%             | -1,80% - 0,31%  | 2,0     |
| 3               | 1,83%             | 0,31% - 1,83%   | 3,0     |
| 4               | 3,41%             | 1,83% - 3,41%   | 4,0     |
| 5               | 7,67%             | 3,41% - 7,67%   | 5,0     |
| 6               | 10,19%            | 7,67% - 10,19%  | 6,0     |
| 7               | 15,36%            | 10,19% - 15,36% | 7,0     |
| 8               | 21,58%            | 15,36% - 21,58% | 8,0     |
| 9               | 37,65%            | 21,58% - 37,65% | 9,0     |
| 10              | 194,23%           | 37,65% - MAS    | 10,0    |

### 3.6 ASIGNACION DEL NIVEL DE RIESGO

Los niveles de riesgo se definen de acuerdo al puntaje obtenido por cada entidad

| GRUPO DE RIESGO | PUNTAJE | INTERVALOS |
|-----------------|---------|------------|
| 5               | 80      | >=80       |
| 4               | 70      | >=70 <80   |
| 3               | 60      | >=60 <70   |
| 2               | 50      | >=50 <60   |
| 1               | 50      | <50        |

### 3.7 DEFINICION DEL CUPO POR EMISOR Y CONTRAPARTE

Se define el cupo por emisor y contraparte con base en el grupo de riesgo asignado.

| GRUPO DE RIESGO | % DEL CUPO ASIGNADO |
|-----------------|---------------------|
| 5               | 10%                 |
| 4               | 8%                  |
| 3               | 5%                  |
| 2               | 2%                  |
| 1               | 0%                  |

Los porcentajes se definen con base en el valor del portafolio de inversiones.

### 3.8 PROCEDIMIENTO – IMPLEMENTACION DE LA METODOLOGIA

La metodología de definición de cupos por emisor y contraparte al igual que la definición de indicadores financieros y cualitativos y las ponderaciones respectivas serán aprobadas por la Junta Directiva. Las modificaciones o ajustes a dicha metodología solo se podrán implementar con previa aprobación de la misma.

La Oficina de Riesgos deberá por tanto, implementar únicamente, lo aprobado por Junta Directiva.

La Oficina de Riesgos será la directa responsable de actualizar semestralmente los cupos por Emisor y contraparte y de generar el reporte correspondiente. Los cupos por emisor y contraparte se deberán realizar a corte de Junio 30 y Diciembre 31. Dicho reporte deberá ser evaluado por el Comité de Riesgos y llevado a Junta directiva para su respectiva aprobación.

El modelo desarrollado en Excel, calcula automáticamente los indicadores de las entidades y su correspondiente puntaje, partiendo de la información financiera periódica suministrada por la Superintendencia Financiera

Los intervalos con los cuales se asigna la puntuación por indicador se calculan con base en los deciles de la distribución de cada indicador; esto significa que el sistema toma los datos de las diferentes entidades que se están evaluando y de acuerdo a las cifras encontradas por indicador construyen la distribución de intervalos partiendo esta en diez partes (deciles), de forma que se tenga el mismo número de entidades por intervalo. Esta metodología se considera adecuada se tiene en cuenta que la finalidad de la definición de cupos de emisor y contraparte es la de definir grupos con características similares (Análisis discriminante), con base en las características de las entidades.

Debido a que la evaluación de riesgo de solvencia se realizara semestralmente, se requiere actualizar los datos del modelo, por lo que se hace necesario el cargue de los siguientes archivos de la Superintendencia Financiera en el modelo de Excel:

- Estados Financieros de las Sociedades Fiduciarias a la fecha en que se va a realizar la evaluación del riesgo de solvencia.
- Indicadores Gerenciales de los establecimientos de crédito
- Evolución de la Cartera de créditos.

Adicionalmente, para la evaluación de los cupos de emisor para entidades del sector real se deberán actualizar los estados financieros de dichas entidades. La pagina de Internet de la Superintendencia Financiera en el ítem emisores suministra dicha información.

La información actualizada de las calificaciones de riesgo de las entidades se encuentra en las siguientes páginas de Internet:

[www.dcr.com.co](http://www.dcr.com.co) (Duff & Phelps)  
[www.bcr.com.co](http://www.bcr.com.co) (Backwatch Ratings)

Actualizada la información en el modelo de Excel, automáticamente este calcula los indicadores y asigna los puntajes correspondientes a cada entidad.

Debido a que los puntajes y niveles de riesgo pueden cambiar en el tiempo, se requiere reorganizar el reporte final de la evaluación de riesgo de solvencia, reorganizando las entidades de acuerdo a su puntaje en forma descendente.

### **3.9 MECANISMOS DE CONTROL DE CUPOS POR EMISOR Y CONTRAPARTE**

La Oficina de Riesgos deberá registrar semestralmente los cupos por emisor y contraparte en el modulo de seguridad, del software de valoración del portafolio de inversión "SEVINPRO 4" actualmente utilizado por la Entidad.

### **3.10 OBLIGACIONES DEL ENTE DE CONTROL DE LA ENTIDAD.**

La Oficina de Control Interno del ICETEX deberá verificar que existen y han sido aprobados por la Junta Directiva, mediante su consagración en actas, las políticas, metodologías de medición y mecanismos de control de los cupos por emisor y contraparte del portafolio de inversiones.

Adicionalmente, deberá verificar que se estén cumpliendo los cupos por emisor y contraparte y que estos han sido actualizados semestralmente y registrados adecuadamente en el software de valoración del portafolio de inversiones de la entidad.

### **III. IMPLEMENTACION DE LA METODOLOGIA PARA LA DEFINICION DE CUPOS POR EMISOR Y CONTRAPARTE**

A continuación se presentan los resultados obtenidos de aplicar la metodología de definición de cupos por Emisor y Contraparte definida en el numeral III.

En el CD anexo a este documento, contiene los archivos en Excel de la evaluación de cupos por Emisor realizada a los Bancos, Compañías de Financiamiento Comercial y Leasing, Corporaciones Financieras, Empresas del sector Real y Entidades oficiales.

Se anexa también la evaluación de Cupos por Contraparte realizada a Las Sociedades Fiduciarias, Fondos Comunes Ordinarios y Firmas Comisionistas.



EVALUACION DE CUPOS EMISOR  
CORPORACIONES FINANCIERAS  
DICIEMBRE 31 DE 2005

**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE CORPORACIONES FINANCIERAS**  
 DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES                            | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 11-CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA | 83               | 5                                  | 10%                       |
| 37-COLCORP S.A.                      | 71               | 4                                  | 8%                        |

- (1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.  
 (2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo  
 (3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

**ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX**

**ESCALA DE CALIFICACION  
CORPORACIONES FINANCIERAS**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO             | 35 PUNTOS            | 35         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

**FECHA: DICIEMBRE 2005**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**CORPORACIONES FINANCIERAS**

|                                       | RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | RENTABILIDAD DEL ACTIVO | PUNTAJE RENTABILIDAD ACTIVO | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE RENTABILIDAD PATRIMONIO ROE |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| 11- CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA | 1,35            | 4                       | 4,49%                   | 5                           | 14,69%                      | 3                                   |
| 37- COLCORP S.A.                      | 1,94            | 4                       | 7,57%                   | 1                           | 11,42%                      | 1                                   |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)              |                   |               |         |
| 1                           | -0.98%            | -0.98 - 3.70  | 1       |
| 2                           | 5.03%             | 3.70 - 5.03   | 2       |
| 3                           | 8.49%             | 5.03 - 8.49   | 3       |
| 4                           | 9.05%             | 8.49 - 9.05   | 4       |
| 5                           | 9.57%             | 9.05 - 9.57   | 5       |
| 6                           | 10.40%            | 9.57 - 10.40  | 6       |
| 7                           | 11.44%            | 10.40 - 11.44 | 7       |
| 8                           | 12.02%            | 11.44 - 12.02 | 8       |
| 9                           | 13.61%            | 12.02 - 13.61 | 9       |
| 10                          | 17.65%            | 13.61 - 17.65 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |             |         |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)                     |                   |             |         |
| 1                                  | -0.09%            | -0.09 - 0.4 | 1       |
| 2                                  | 0.68%             | 0.40 - 0.68 | 2       |
| 3                                  | 0.62%             | 0.68 - 0.62 | 3       |
| 4                                  | 0.87%             | 0.62 - 0.87 | 4       |
| 5                                  | 1.10%             | 0.87 - 1.10 | 5       |
| 6                                  | 1.20%             | 1.10 - 1.20 | 6       |
| 7                                  | 1.25%             | 1.20 - 1.25 | 7       |
| 8                                  | 1.33%             | 1.25 - 1.33 | 8       |
| 9                                  | 1.40%             | 1.33 - 1.40 | 9       |
| 10                                 | 1.55%             | 1.40 - 1.55 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)          |                   |              |         |
| 1                       | -0.37%            | -0.08 - 0.37 | 0.50    |
| 2                       | 0.61%             | 0.37 - 0.61  | 1.00    |
| 3                       | 0.67%             | 0.61 - 0.67  | 1.50    |
| 4                       | 0.77%             | 0.67 - 0.77  | 2.00    |
| 5                       | 0.93%             | 0.77 - 0.93  | 2.50    |
| 6                       | 1.04%             | 0.93 - 1.04  | 3.00    |
| 7                       | 1.08%             | 1.04 - 1.08  | 3.50    |
| 8                       | 1.16%             | 1.08 - 1.16  | 4.00    |
| 9                       | 1.21%             | 1.16 - 1.21  | 4.50    |
| 10                      | 1.38%             | 1.21 - 1.38  | 5.00    |

**CORPORACIONES FINANCIERAS**  
**TABLAS DE REFERENCIA**  
**DICIEMBRE 31 DE 2005**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| 10              | 30,73             | 2,63 - 30,73 | 5,0     |
| 9               | 2,63              | 1,91 - 2,63  | 4,5     |
| 8               | 1,91              | 1,42 - 1,91  | 4,0     |
| 7               | 1,42              | 1,32 - 1,42  | 3,5     |
| 6               | 1,32              | 1,02 - 1,32  | 3,0     |
| 5               | 1,02              | 0,86 - 1,02  | 2,5     |
| 4               | 0,86              | 0,74 - 0,86  | 2,0     |
| 3               | 0,74              | 0,61 - 0,74  | 1,5     |
| 2               | 0,61              | 0,50 - 0,61  | 1,0     |
| 1               | 0,50              | 0,43 - 0,50  | 0,5     |
| (Valor minimo)  |                   |              |         |
| 0,43            |                   |              |         |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |               |         |
|---------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 10                  | 16,03             | 14,27 - 16,03 | 20,0    |
| 9                   | 14,27             | 13,69 - 14,27 | 18,0    |
| 8                   | 13,69             | 13,29 - 13,69 | 16,0    |
| 7                   | 13,29             | 12,20 - 13,29 | 14,0    |
| 6                   | 12,20             | 11,93 - 12,20 | 12,0    |
| 5                   | 11,93             | 11,70 - 11,93 | 10,0    |
| 4                   | 11,70             | 11,31 - 11,70 | 8,0     |
| 3                   | 11,31             | 10,81 - 11,31 | 6,0     |
| 2                   | 10,81             | 10,10 - 10,81 | 4,0     |
| 1                   | 10,10             | 9,43 - 10,10  | 2,0     |
| (Valor minimo)      |                   |               |         |
| 9,43                |                   |               |         |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 10                 | -7,41%            | -7,41 - -2,49 | 0,50    |
| 9                  | 20,07%            | 14,74 - 20,07 | 4,50    |
| 8                  | 14,74%            | 14,24 - 14,74 | 4,00    |
| 7                  | 14,24%            | 12,45 - 14,24 | 3,50    |
| 6                  | 12,45%            | 8,60 - 12,45  | 3,00    |
| 5                  | 8,60%             | 6,91 - 8,60   | 2,50    |
| 4                  | 6,91%             | 4,51 - 6,91   | 2,00    |
| 3                  | 4,51%             | 1,81 - 4,51   | 1,50    |
| 2                  | 1,81%             | -2,49 - 1,81  | 1,00    |
| 1                  | -2,49%            |               |         |
| (Valor minimo)     |                   |               |         |
| -7,41%             |                   |               |         |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |            |         |
|-----------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        |                   |            |         |
| 1                     | 50,00%            | 50% - 55%  | 1       |
| 2                     | 60,00%            | 55% - 60%  | 2       |
| 3                     | 65,00%            | 60% - 65%  | 3       |
| 4                     | 70,00%            | 65% - 70%  | 4       |
| 5                     | 75,00%            | 70% - 75%  | 5       |
| 6                     | 80,00%            | 75% - 80%  | 6       |
| 7                     | 85,00%            | 80% - 85%  | 7       |
| 8                     | 90,00%            | 85% - 90%  | 8       |
| 9                     | 90,5%             | 90% - 95%  | 9       |
| 10                    | 100,00%           | 95% - MAS  | 10      |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            |                   |                 |         |
| 1                         | 77,49%            | 58,22 - 77,49   | 1       |
| 2                         | 95,69%            | 77,49 - 95,69   | 2       |
| 3                         | 121,07%           | 95,69 - 121,07  | 3       |
| 4                         | 153,42%           | 121,07 - 153,42 | 4       |
| 5                         | 157,36%           | 153,42 - 157,36 | 5       |
| 6                         | 171,02%           | 157,36 - 171,02 | 6       |
| 7                         | 190,18%           | 171,02 - 190,18 | 7       |
| 8                         | 193,00%           | 190,18 - 193,00 | 8       |
| 9                         | 222,02%           | 193,00 - 222,02 | 9       |
| 10                        | 232,06%           | 222,02 - 232,06 | 10      |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |             |         |
|-----------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        |                   |             |         |
| 1                     | 1,46%             | 1,19 - 1,46 | 9       |
| 2                     | 1,76%             | 1,46 - 1,76 | 8       |
| 3                     | 2,02%             | 1,76 - 2,02 | 7       |
| 4                     | 2,14%             | 2,02 - 2,14 | 6       |
| 5                     | 2,47%             | 2,14 - 2,47 | 5       |
| 6                     | 2,86%             | 2,47 - 2,86 | 4       |
| 7                     | 3,65%             | 2,86 - 3,65 | 3       |
| 8                     | 4,22%             | 3,65 - 4,22 | 2       |
| 9                     | 5,33%             | 4,22 - 5,33 | 1       |
| 10                    | 6,54%             | 5,33 - 6,54 | 0       |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR  
CORPORACIONES FINANCIERAS  
JUNIO 30 DE 2006



**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE CORPORACIONES FINANCIERAS**  
 JUNIO 30 DE 2006

| ENTIDADES                            | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 11-CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA | 83               | 5                                  | 10%                       |
| 37-COLCÓRP S.A.                      | 71               | 4                                  | 8%                        |

- (1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.  
 (2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo  
 (3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

**ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX**

## ESCALA DE CALIFICACION CORPORACIONES FINANCIERAS

| CATEGORIA DEL INDICADOR | PUNTUACION PROPUESTA               | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5          |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20         |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5          |
|                         | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO             | 35         |
|                         | TOTAL                              | 100        |

**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
**ENTIDADES DE CREDITO- CORPORACIONES FINANCIERAS**  
 JUNIO 30 DE 2006

| ENTIDADES                         | DCR |     | CALIFICACION<br>CP | CALIFICACION<br>LP | PUNTAJE<br>CP | PUNTAJE<br>LP | PUNTAJE<br>TOTAL |
|-----------------------------------|-----|-----|--------------------|--------------------|---------------|---------------|------------------|
|                                   | CP  | LP  |                    |                    |               |               |                  |
| CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA | 1   | AA  | 1                  | AA                 | 4,5           | 4,0           | 4,3              |
| COLCORP S.A.                      | 1+  | AA+ | 1+                 | AA+                | 5,0           | 4,5           | 4,8              |

\*DCR DUFF & PHELPS

**CORPORACIONES FINANCIERAS**  
**TABLAS DE REFERENCIA**  
**JUNIO 30 DE 2006**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| <b>RAZON CORRIENTE</b> |                   |              |         |
|------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo        | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| 10                     | 30,73             | 2,63 - 30,73 | 5,0     |
| 9                      | 2,63              | 1,91 - 2,63  | 4,5     |
| 8                      | 1,91              | 1,42 - 1,91  | 4,0     |
| 7                      | 1,42              | 1,32 - 1,42  | 3,5     |
| 6                      | 1,32              | 1,02 - 1,32  | 3,0     |
| 5                      | 1,02              | 0,86 - 1,02  | 2,5     |
| 4                      | 0,86              | 0,74 - 0,86  | 2,0     |
| 3                      | 0,74              | 0,61 - 0,74  | 1,5     |
| 2                      | 0,61              | 0,50 - 0,61  | 1,0     |
| 1                      | 0,50              | 0,43 - 0,50  | 0,5     |
|                        | 0,43              |              |         |
| (Valor mínimo)         |                   |              |         |

| <b>MARGEN DE SOLVENCIA</b> |                   |               |         |
|----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo            | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 10                         | 16,03             | 14,27 - 16,03 | 20,0    |
| 9                          | 14,27             | 13,69 - 14,27 | 18,0    |
| 8                          | 13,69             | 13,29 - 13,69 | 16,0    |
| 7                          | 13,29             | 12,20 - 13,29 | 14,0    |
| 6                          | 12,20             | 11,93 - 12,20 | 12,0    |
| 5                          | 11,93             | 11,70 - 11,93 | 10,0    |
| 4                          | 11,70             | 11,31 - 11,70 | 8,0     |
| 3                          | 11,31             | 10,81 - 11,31 | 6,0     |
| 2                          | 10,81             | 10,10 - 10,81 | 4,0     |
| 1                          | 10,10             | 9,43 - 10,10  | 2,0     |
|                            | 9,43              |               |         |
| (Valor mínimo)             |                   |               |         |

| <b>MARGEN OPERACIONAL</b> |                   |               |         |
|---------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 10                        | -7,41%            | -7,41 - -2,49 | 0,50    |
| 9                         | 20,07%            | -2,49 - 1,81  | 1,00    |
| 8                         | 14,74%            | 1,81 - 4,51   | 1,50    |
| 7                         | 12,45%            | 4,51 - 6,91   | 2,00    |
| 6                         | 8,60%             | 6,91 - 8,60   | 2,50    |
| 5                         | 6,91%             | 8,60 - 12,45  | 3,00    |
| 4                         | 4,51%             | 12,45 - 14,24 | 3,50    |
| 3                         | 1,81%             | 14,24 - 14,74 | 4,00    |
| 2                         | -2,49%            | 14,74 - 20,07 | 4,50    |
| 1                         | -7,41%            | 20,07 - 23,62 | 5,00    |
| (Valor mínimo)            |                   |               |         |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)              |                   |               |         |
| 1                           | 3,70%             | -0,98 - 3,70  | 1       |
| 2                           | 5,03%             | 3,70 - 5,03   | 2       |
| 3                           | 8,49%             | 5,03 - 8,49   | 3       |
| 4                           | 9,05%             | 8,49 - 9,05   | 4       |
| 5                           | 9,57%             | 9,05 - 9,57   | 5       |
| 6                           | 10,40%            | 9,57 - 10,40  | 6       |
| 7                           | 11,44%            | 10,40 - 11,44 | 7       |
| 8                           | 12,02%            | 11,44 - 12,02 | 8       |
| 9                           | 13,61%            | 12,02 - 13,61 | 9       |
| 10                          | 17,65%            | 13,61 - 17,65 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |             |         |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)                     |                   |             |         |
| 1                                  | 0,40%             | -0,09 - 0,4 | 1       |
| 2                                  | 0,68%             | 0,40 - 0,68 | 2       |
| 3                                  | 0,82%             | 0,68 - 0,82 | 3       |
| 4                                  | 0,87%             | 0,82 - 0,87 | 4       |
| 5                                  | 1,10%             | 0,87 - 1,10 | 5       |
| 6                                  | 1,20%             | 1,10 - 1,20 | 6       |
| 7                                  | 1,25%             | 1,20 - 1,25 | 7       |
| 8                                  | 1,33%             | 1,25 - 1,33 | 8       |
| 9                                  | 1,40%             | 1,33 - 1,40 | 9       |
| 10                                 | 1,55%             | 1,40 - 1,55 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)          |                   |              |         |
| 1                       | 0,37%             | -0,08 - 0,37 | 0,50    |
| 2                       | 0,61%             | 0,37 - 0,61  | 1,00    |
| 3                       | 0,67%             | 0,61 - 0,67  | 1,50    |
| 4                       | 0,77%             | 0,67 - 0,77  | 2,00    |
| 5                       | 0,93%             | 0,77 - 0,93  | 2,50    |
| 6                       | 1,04%             | 0,93 - 1,04  | 3,00    |
| 7                       | 1,08%             | 1,04 - 1,08  | 3,50    |
| 8                       | 1,16%             | 1,08 - 1,16  | 4,00    |
| 9                       | 1,21%             | 1,16 - 1,21  | 4,50    |
| 10                      | 1,38%             | 1,21 - 1,38  | 5,00    |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |            |         |
|-----------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)        |                   |            |         |
| 1                     | 50,00%            | 50% - 55%  | 1       |
| 2                     | 60,00%            | 55% - 60%  | 2       |
| 3                     | 65,00%            | 60% - 65%  | 3       |
| 4                     | 70,00%            | 65% - 70%  | 4       |
| 5                     | 75,00%            | 70% - 75%  | 5       |
| 6                     | 80,00%            | 75% - 80%  | 6       |
| 7                     | 85,00%            | 80% - 85%  | 7       |
| 8                     | 90,00%            | 85% - 90%  | 8       |
| 9                     | 90,5%             | 90% - 95%  | 9       |
| 10                    | 100,00%           | 95% - MAS  | 10      |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)            |                   |                 |         |
| 1                         | 58,22%            | 58.22 - 77.49   | 1       |
| 2                         | 95,69%            | 77.49 - 95.69   | 2       |
| 3                         | 121,07%           | 95.69 - 121.07  | 3       |
| 4                         | 153,42%           | 121.07 - 153.42 | 4       |
| 5                         | 157,36%           | 153.42 - 157.36 | 5       |
| 6                         | 171,02%           | 157.36 - 171.02 | 6       |
| 7                         | 190,18%           | 171.02 - 190.18 | 7       |
| 8                         | 193,00%           | 190.18 - 193.00 | 8       |
| 9                         | 222,02%           | 193.00 - 222.02 | 9       |
| 10                        | 232,08%           | 222.02 - 232.08 | 10      |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |             |         |
|-----------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)        |                   |             |         |
| 1                     | 1,46%             | 1,19 - 1,46 | 9       |
| 2                     | 1,76%             | 1,46 - 1,76 | 8       |
| 3                     | 2,02%             | 1,76 - 2,02 | 7       |
| 4                     | 2,14%             | 2,02 - 2,14 | 6       |
| 5                     | 2,47%             | 2,14 - 2,47 | 5       |
| 6                     | 2,86%             | 2,47 - 2,86 | 4       |
| 7                     | 3,65%             | 2,86 - 3,65 | 3       |
| 8                     | 4,22%             | 3,65 - 4,22 | 2       |
| 9                     | 5,33%             | 4,22 - 5,33 | 1       |
| 10                    | 6,54%             | 5,33 - 6,54 | 0       |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR  
CFC Y LEASING  
DICIEMBRE 31 DE 2005

**ICETEX**  
ANÁLISIS DE RIESGO DE CFC Y LEASING  
DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES                        | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MÁXIMO PERMITIDO (3) |
|----------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 31- G.M.A.C. COLOMBIA S.A.       | 82               | 5                                  | 10%                       |
| 22- CONFIANCERA S.A.             | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 8- GIROS Y FINANZAS S.A. C.F.C.  | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 24- FINANJINA S.A.               | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 108- DANN REGIONAL S.A.          | 66               | 4                                  | 8%                        |
| 35- MACROFINANCIERA S.A.         | 62               | 4                                  | 8%                        |
| 74- LEASING CITIBANK             | 61               | 4                                  | 8%                        |
| 17- COMERCIA S.A.                | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 26- SUFINANCIAMIENTO S.A.        | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 33- INTERNACIONAL S.A.           | 58               | 3                                  | 5%                        |
| 67- LEASING COLOMBIA S.A. C.F.C. | 64               | 3                                  | 5%                        |
| 65- LEASING BOLIVAR S.A.         | 53               | 3                                  | 5%                        |
| 23- SERFINANSA S.A.              | 52               | 3                                  | 5%                        |
| 59- LEASING DEL VALLE S.A.       | 51               | 3                                  | 5%                        |
| 110- CMR FALABELLA S.A.          | 51               | 3                                  | 5%                        |
| 90- LEASING DE OCCIDENTE S.A.    | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 13- INVERSORA PICHINCHA S.A.     | 45               | 3                                  | 5%                        |
| 46- COLTEFINANCIERA S.A.         | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 87- LEASING DE CREDITO S.A.      | 39               | 2                                  | 3%                        |
| 84- LEASING BOGOTA S.A. C.F.C.   | 38               | 2                                  | 3%                        |
| 5- FINANAMERICA S.A.(2)          | 59               | 1                                  | 0%                        |
| 102-COMPARTIR S.A. (2)           | 47               | 1                                  | 0%                        |
| 101- LEASING BANCOLODEX S.A.(2)  | 44               | 1                                  | 0%                        |
| 97- LEASING POPULAR (2)          | 41               | 1                                  | 0%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.

(2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo  
(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**COMPANIAS FINANCIAMIENTO COMERCIAL Y LEASING**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
 DICIEMBRE 31 DE 2005

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            | 10         |
| LIQUIDEZ                | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
|                         | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            | 15         |
| RIESGO                  | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

**CFC Y LEASING**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**DICEMBRE DE 2005**

|                                  | RAZON<br>CORRIENTE | PUNTAJE RAZON<br>CORRIENTE | MARGEN DE<br>SOLVENCIA | PUNTAJE MG<br>SOLVENCIA | MARGEN<br>OPERACIONAL | PUNTAJE MG<br>OPERACIONAL | RENTABILIDAD DEL<br>ACTIVO TOTAL | PUNTAJE<br>ROA | RENTABILIDAD DEL<br>ACTIVO<br>PRODUCTIVO |
|----------------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------|--|
| 5- FINANCIERA S.A.               | 1,180              | 3                          | 18,94                  | 14                      | 7,93%                 | 1                         | 1,93%                            | 3              | 1,99%                                    |
| 8- GIROS Y FINANZAS S.A. C.F.C   | 1,472              | 5                          | 33,23                  | 18                      | 12,68%                | 2                         | 4,51%                            | 5              | 6,61%                                    |
| 13- INVERSORA PICHINCHA S.A.     | 1,080              | 2                          | 10,13                  | 2                       | 7,82%                 | 1                         | 1,73%                            | 3              | 2,00%                                    |
| 17- COMERCIA S.A.                | 1,180              | 4                          | 14,50                  | 12                      | 5,61%                 | 1                         | 1,38%                            | 2              | 1,48%                                    |
| 22- COMFINANCIERA S.A.           | 1,150              | 3                          | 12,77                  | 10                      | 22,86%                | 5                         | 3,14%                            | 5              | 3,34%                                    |
| 23- SERFINANSA S.A.              | 1,130              | 3                          | 11,57                  | 8                       | 21,85%                | 5                         | 2,22%                            | 4              | 2,40%                                    |
| 24- FINANCIANA S.A.              | 1,189              | 4                          | 13,60                  | 12                      | 19,45%                | 4                         | 2,29%                            | 4              | 2,39%                                    |
| 26- SUPERFINANCIAMIENTO S.A.     | 1,113              | 2                          | 10,57                  | 8                       | 13,49%                | 2                         | 1,89%                            | 3              | 1,99%                                    |
| 31- G.M.A.C. COLOMBIA S.A.       | 1,357              | 5                          | 16,77                  | 14                      | 32,73%                | 5                         | 4,01%                            | 3              | 4,15%                                    |
| 33- INTERNACIONAL S.A.           | 1,260              | 4                          | 19,45                  | 14                      | 8,14%                 | 2                         | 1,44%                            | 3              | 1,58%                                    |
| 36- MACROFINANCIERA S.A.         | 4,759              | 5                          | 102,93                 | 20                      | 16,70%                | 3                         | 14,60%                           | 5              | 869,96%                                  |
| 46- COLTEFINANCIERA S.A.         | 1,126              | 2                          | 10,50                  | 4                       | 16,40%                | 3                         | 2,74%                            | 4              | 3,36%                                    |
| 59- LEASING DEL VALLE S.A.       | 1,384              | 2                          | 10,52                  | 8                       | 26,19%                | 5                         | 1,26%                            | 2              | 1,45%                                    |
| 69- LEASING BOLIVAR S.A.         | 1,390              | 2                          | 9,51                   | 2                       | 20,91%                | 4                         | 1,23%                            | 2              | 1,43%                                    |
| 67- LEASING COLOMBIA S.A. C.F.C. | 0,952              | 1                          | 9,95                   | 2                       | 20,65%                | 4                         | 1,33%                            | 2              | 1,71%                                    |
| 74- LEASING CITIBANK             | 2,154              | 5                          | 73,51                  | 20                      | 14,11%                | 3                         | 3,01%                            | 5              | 5,20%                                    |
| 84- LEASING BOGOTA S.A. C.F.C    | 1,049              | 1                          | 12,45                  | 8                       | 15,04%                | 3                         | 0,54%                            | 1              | 0,63%                                    |
| 87- LEASING DE CREDITO S.A.      | 0,961              | 1                          | 10,51                  | 6                       | 21,86%                | 5                         | 1,05%                            | 2              | 0,69%                                    |
| 90- LEASING DE OCCIDENTE S.A.    | 0,965              | 1                          | 10,21                  | 4                       | 10,02%                | 2                         | 0,64%                            | 1              | 0,69%                                    |
| 97- LEASING POPULAR              | 1,151              | 3                          | 12,64                  | 10                      | 17,29%                | 4                         | 0,63%                            | 1              | 0,69%                                    |
| 101- LEASING BANCOLEDX S.A.      | 1,034              | 1                          | NO ESTA                | 18                      | -45,22%               | 1                         | -5,22%                           | 1              | -5,79%                                   |
| 102- COMPARTIR S.A.              | 1,283              | 4                          | 23,41                  | 16                      | 8,78%                 | 2                         | 1,92%                            | 4              | 2,02%                                    |
| 108- DANN REGIONAL S.A.          | 1,235              | 4                          | 20,06                  | 16                      | 18,95%                | 4                         | 2,54%                            | 4              | 2,69%                                    |
| 110- CMR FALABELLA S.A.          | 569,501            | 5                          | 105,86                 | 20                      | -173,36%              | 1                         | -3,87%                           | 1              | -4,81%                                   |

**CFE Y LEASING**  
**INDICADORES FINANCIEROS**  
**NOVIEMBRE DE 2005**

| PUNTAJE ROA<br>PROYECTIVO | RENTABILIDAD DEL<br>PATRIMONIO | PUNTAJE<br>ROE | CALIDAD DE<br>LA CARTERA | PUNTAJE<br>CALIDAD<br>CARTERA | CUBRIMIENTO DE<br>CARTERA | PUNTAJE<br>CUBRIMIENTO<br>CARTERA | ESTRUCTURA DE<br>BALANCE | PUNTAJE DE LA<br>ESTRUCTURA DE<br>BCE | CALIFICACION DE<br>RIESGO PUNTAJE | PUNTAJE<br>TOTAL |
|---------------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| 5                         | 10.88%                         | 4              | 3.08%                    | 7                             | 85.2%                     | 3                                 | 143.6%                   | 7                                     | 12                                | 59               |
| 10                        | 12.70%                         | 5              | 3.07%                    | 7                             | 107.7%                    | 8                                 | 119.4%                   | 8                                     | 0                                 | 68               |
| 6                         | 18.91%                         | 8              | 4.26%                    | 3                             | 95.2%                     | 7                                 | 99.5%                    | 1                                     | 13                                | 45               |
| 4                         | 8.79%                          | 4              | 3.48%                    | 6                             | 108.6%                    | 9                                 | 114.4%                   | 6                                     | 13                                | 60               |
| 8                         | 21.63%                         | 10             | 1.99%                    | 9                             | 180.9%                    | 10                                | 116.2%                   | 7                                     | 13                                | 79               |
| 7                         | 20.02%                         | 8              | 4.24%                    | 3                             | 124.3%                    | 10                                | 108.8%                   | 5                                     | 0                                 | 52               |
| 7                         | 17.60%                         | 7              | 3.81%                    | 5                             | 89.0%                     | 4                                 | 118.9%                   | 7                                     | 14                                | 67               |
| 6                         | 20.89%                         | 9              | 3.94%                    | 5                             | 92.7%                     | 6                                 | 110.0%                   | 5                                     | 14                                | 60               |
| 9                         | 21.23%                         | 10             | 3.15%                    | 6                             | 83.7%                     | 3                                 | 135.3%                   | 10                                    | 15                                | 82               |
| 4                         | 7.07%                          | 3              | 3.80%                    | 6                             | 45.0%                     | 1                                 | 121.7%                   | 9                                     | 13                                | 58               |
| 10                        | 20.23%                         | 9              | NA                       | 3                             | NA                        | 6                                 | 15.7%                    | 1                                     | 0                                 | 62               |
| 9                         | 23.49%                         | 10             | 4.10%                    | 4                             | 90.8%                     | 5                                 | 102.1%                   | 3                                     | 0                                 | 44               |
| 4                         | 15.00%                         | 7              | 6.58%                    | 0                             | 104.6%                    | 7                                 | 106.3%                   | 4                                     | 14                                | 51               |
| 3                         | 13.89%                         | 6              | 2.57%                    | 8                             | 116.5%                    | 9                                 | 106.8%                   | 4                                     | 14                                | 33               |
| 5                         | 17.68%                         | 7              | 2.27%                    | 9                             | 106.6%                    | 8                                 | 93.0%                    | 1                                     | 15                                | 54               |
| 10                        | 4.91%                          | 2              | NA                       | 3                             | NA                        | 4                                 | 156.2%                   | 10                                    | 0                                 | 51               |
| 1                         | 4.87%                          | 1              | NA                       | 3                             | NA                        | 4                                 | 104.6%                   | 3                                     | 14                                | 38               |
| 3                         | 13.52%                         | 5              | 7.85%                    | 0                             | 69.4%                     | 2                                 | 100.1%                   | 2                                     | 14                                | 39               |
| 2                         | 8.06%                          | 3              | 2.80%                    | 8                             | 144.0%                    | 10                                | 107.4%                   | 4                                     | 14                                | 49               |
| 2                         | 5.82%                          | 2              | 17.13%                   | 0                             | 12.0%                     | 1                                 | 114.9%                   | 4                                     | 12                                | 41               |
| 1                         | -70.90%                        | 1              | NA                       | 3                             | NA                        | 6                                 | 101.8%                   | 2                                     | 11                                | 44               |
| 7                         | 8.71%                          | 4              | 5.09%                    | 1                             | 41.8%                     | 1                                 | 125.5%                   | 9                                     | 0                                 | 47               |
| 8                         | 13.67%                         | 6              | 4.12%                    | 4                             | 63.8%                     | 2                                 | 120.4%                   | 8                                     | 0                                 | 66               |
| 1                         | -4.21%                         | 1              | 0.24%                    | 9                             | NA                        | 4                                 | 5974.1%                  | 10                                    | 11                                | 51               |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | PUNTAJE RENT. ACTIVO PRODUCTIVO | MARGEN DE SOLVENCIA | PUNTAJE MG SOLVENCIA | MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE ESTRUCTURA DE BALANCE | CALIFICACION DE RIESGO | PUNTAJE TOTAL |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|---------------|
| 7.19%                              | 10                              | 17.3                | 20                   | 20.81%             | 5                          | 6                             | 30                     | 83            |
| 20.23%                             | 1                               | 44.86               | 20                   | 41.52%             | 1                          | 10                            | 34                     | 71            |

TABLAS DE REFERENCIA  
CFC Y LEASING  
DICIEMBRE 31 DE 2005  
INDICADORES FINANCIEROS

| RAZON CORRIENTE |                   |                 |         |
|-----------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| 1               | 0,952             | 0,952 - 0,986   | 0,5     |
| 2               | 1,067             | 0,987 - 1,067   | 1,0     |
| 3               | 1,089             | 1,068 - 1,089   | 1,5     |
| 4               | 1,127             | 1,090 - 1,127   | 2,0     |
| 5               | 1,150             | 1,128 - 1,150   | 2,5     |
| 6               | 1,176             | 1,151 - 1,176   | 3,0     |
| 7               | 1,238             | 1,177 - 1,238   | 3,5     |
| 8               | 1,313             | 1,239 - 1,313   | 4,0     |
| 9               | 1,950             | 1,314 - 1,950   | 4,5     |
| 10              | 559,501           | 1,951 - 559,501 | 5,0     |
| (Valor minimo)  |                   |                 |         |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |                |         |
|---------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| 1                   | 9,51              | 9,51 - 10,15   | 2       |
| 2                   | 10,51             | 10,16 - 10,51  | 4       |
| 3                   | 10,57             | 10,52 - 10,57  | 6       |
| 4                   | 12,49             | 10,58 - 12,49  | 8       |
| 5                   | 13,19             | 12,49 - 13,19  | 10      |
| 6                   | 16,32             | 13,20 - 16,32  | 12      |
| 7                   | 19,51             | 16,33 - 19,51  | 14      |
| 8                   | 23,98             | 19,52 - 23,98  | 16      |
| 9                   | 61,43             | 23,98 - 61,43  | 18      |
| 10                  | 105,66            | 61,44 - 105,66 | 20      |
| (Valor minimo)      |                   |                |         |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1                  | 6,27%             | -173 - 6,27   | 0,50    |
| 2                  | 8,05%             | 6,28 - 8,05   | 1,00    |
| 3                  | 9,89%             | 8,06 - 9,89   | 1,50    |
| 4                  | 13,62%            | 9,89 - 13,62  | 2,00    |
| 5                  | 15,72%            | 13,63 - 15,72 | 2,50    |
| 6                  | 17,17%            | 15,73 - 17,17 | 3,00    |
| 7                  | 19,57%            | 17,18 - 19,57 | 3,50    |
| 8                  | 21,21%            | 19,57 - 21,21 | 4,00    |
| 9                  | 22,50%            | 21,22 - 22,50 | 4,50    |
| 10                 | 32,73%            | 22,51 - 32,73 | 5,00    |
| (Valor minimo)     |                   |               |         |

| CALIDAD DE CARTERA |                   |             |         |
|--------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| 1                  | 0,24%             | 0,24 - 0,64 | 9       |
| 2                  | 1,05%             | 0,65 - 1,05 | 8       |
| 3                  | 1,45%             | 1,06 - 1,45 | 7       |
| 4                  | 1,85%             | 1,46 - 1,85 | 6       |
| 5                  | 2,03%             | 1,86 - 2,03 | 5       |
| 6                  | 2,10%             | 2,04 - 2,10 | 4       |
| 7                  | 2,16%             | 2,11 - 2,16 | 3       |
| 8                  | 2,22%             | 2,17 - 2,22 | 2       |
| 9                  | 2,29%             | 2,23 - 2,29 | 1       |
| 10                 | 2,36%             | 2,30 - 2,36 | 0       |
| (Valor mínimo)     |                   |             |         |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1                           | -70,90%           | -70,90 - 4,74 | 1       |
| 2                           | 6,57%             | 4,75 - 6,57   | 2       |
| 3                           | 8,65%             | 6,58 - 8,65   | 3       |
| 4                           | 11,24%            | 8,66 - 11,24  | 4       |
| 5                           | 13,60%            | 11,25 - 13,60 | 5       |
| 6                           | 14,78%            | 13,60 - 14,78 | 6       |
| 7                           | 17,81%            | 14,78 - 17,81 | 7       |
| 8                           | 20,11%            | 17,81 - 20,11 | 8       |
| 9                           | 21,13%            | 20,12 - 21,13 | 9       |
| 10                          | 23,49%            | 21,14 - 23,49 | 10      |
| (Valor mínimo)              |                   |               |         |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |               |         |
|------------------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1                                  | -5,78%            | -5,78 - 0,65  | 1       |
| 2                                  | 1,06%             | 0,66 - 1,06   | 2       |
| 3                                  | 1,45%             | 1,07 - 1,45   | 3       |
| 4                                  | 1,61%             | 1,46 - 1,61   | 4       |
| 5                                  | 1,99%             | 1,62 - 1,99   | 5       |
| 6                                  | 2,02%             | 2,00 - 2,02   | 6       |
| 7                                  | 2,43%             | 2,03 - 2,43   | 7       |
| 8                                  | 3,35%             | 2,44 - 3,35   | 8       |
| 9                                  | 4,89%             | 3,36 - 4,89   | 9       |
| 10                                 | 869,96%           | 4,90 - 869,96 | 10      |
| (Valor mínimo)                     |                   |               |         |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| 1                       | -5,22%            | -5,22 - 0,57 | 0,50    |
| 2                       | 0,89%             | 0,58 - 0,89  | 1,00    |
| 3                       | 1,26%             | 0,90 - 1,26  | 1,50    |
| 4                       | 1,39%             | 1,27 - 1,39  | 2,00    |
| 5                       | 1,79%             | 1,40 - 1,79  | 2,50    |
| 6                       | 1,91%             | 1,80 - 1,91  | 3,00    |
| 7                       | 2,31%             | 1,92 - 2,31  | 3,50    |
| 8                       | 2,85%             | 2,32 - 2,85  | 4,00    |
| 9                       | 3,75%             | 2,85 - 3,75  | 4,50    |
| 10                      | 14,60%            | 3,75 - 14,60 | 5,00    |
| (Valor mínimo)          |                   |              |         |

| CUBRIMIENTO DE CARTERA |                   |                 |         |
|------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo        | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)         | 11,98%            |                 |         |
| 1                      | 50,65%            | 11,98 - 50,65   | 1       |
| 2                      | 78,91%            | 50,66 - 78,91   | 2       |
| 3                      | 88,93%            | 78,92 - 88,93   | 3       |
| 4                      | 88,95%            | 88,94 - 88,95   | 4       |
| 5                      | 91,78%            | 88,96 - 91,78   | 5       |
| 6                      | 92,84%            | 91,79 - 92,84   | 6       |
| 7                      | 104,82%           | 92,85 - 104,82  | 7       |
| 8                      | 108,07%           | 104,82 - 108,07 | 8       |
| 9                      | 119,86%           | 108,08 - 119,86 | 9       |
| 10                     | 180,06%           | 119,87 - 180,86 | 10      |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |               |         |
|-----------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)        | 15,74%            |               |         |
| 1                     | 99,40%            | 15,74 - 99,40 | 1       |
| 2                     | 101,1%            | 99,41 - 101,1 | 2       |
| 3                     | 104,7%            | 101,2 - 104,7 | 3       |
| 4                     | 107,8%            | 104,8 - 107,8 | 4       |
| 5                     | 108,3%            | 107,9 - 108,3 | 5       |
| 6                     | 113,7%            | 108,4 - 113,7 | 6       |
| 7                     | 118,8%            | 113,8 - 118,8 | 7       |
| 8                     | 120,4%            | 118,9 - 120,4 | 8       |
| 9                     | 132,2%            | 120,5 - 132,2 | 9       |
| 10                    | 511,2%            | 132,3 - 511   | 10      |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR

CFC Y LEASING

JUNIO 30 DE 2006



**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE CFC Y LEASING**  
 JUNIO 30 DE 2006

| ENTIDADES                        | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|----------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 31- G.M.A.C. COLOMBIA S.A.       | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 59- LEASING DEL VALLE S.A.       | 77               | 4                                  | 8%                        |
| 22- CONFINANCIERA S.A.           | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 8- GIROS Y FINANZAS S.A. C.F.C.  | 72               | 4                                  | 8%                        |
| 74- LEASING CITIBANK             | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 35- MACROFINANCIERA S.A.         | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 24- FINANDINA S.A.               | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 65- LEASING BOLIVAR S.A.         | 58               | 3                                  | 5%                        |
| 46- COLTEFINANCIERA S.A.         | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 108- DANN REGIONAL S.A.          | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 90- LEASING DE OCCIDENTE S.A.    | 55               | 3                                  | 5%                        |
| 13- INVERSORA PICHINCHA S.A.     | 53               | 3                                  | 5%                        |
| 23- SERFINANSA S.A.              | 50               | 3                                  | 5%                        |
| 87- LEASING DE CREDITO S.A.      | 50               | 3                                  | 5%                        |
| 33- INTERNACIONAL S.A.           | 50               | 3                                  | 5%                        |
| 102- COMPARTIR S.A.              | 46               | 3                                  | 5%                        |
| 110- CMR FALABELLA S.A.          | 45               | 3                                  | 5%                        |
| 17- COMERCIA S.A.                | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 67- LEASING COLOMBIA S.A. C.F.C. | 41               | 3                                  | 5%                        |
| 84- LEASING BOGOTA S.A. C.F.C.   | 38               | 2                                  | 3%                        |
| 26- SUFINANCIAMIENTO S.A.        | 32               | 2                                  | 3%                        |
| 5- FINAMERICA S.A. (2)           | 53               | 1                                  | 0%                        |
| 101- LEASING BANCOLDEX S.A. (2)  | 49               | 1                                  | 0%                        |
| 97- LEASING POPULAR (2)          | 37               | 1                                  | 0%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.

(2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo.

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX

**COMPANIAS FINANCIAMIENTO COMERCIAL Y LEASING**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
 JUNIO DE 2006

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
| LIQUIDEZ                | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
|                         | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
ENTIDADES DE CREDITO- BANCOS  
JUNIO 30 DE 2006

|                                  | DCR |     | BRC |     | CALIFICACION DE RIESGO |                 | PUNTAJE CP | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|----------------------------------|-----|-----|-----|-----|------------------------|-----------------|------------|------------|-----------------|---------------|
|                                  | CP  | LP  | CP  | LP  | CALIFICACION CP        | CALIFICACION LP |            |            |                 |               |
| 5- FINAMERICA S.A.               |     |     | 1   | AA- | 1                      | AA-             | 4,5        | 3,5        | 4,0             | 12            |
| 8- GIROS Y FINANZAS S.A. C.F.C.  |     |     |     |     | 0                      | 0               | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 13- INVERSORA PICHINCHA S.A.     |     |     | 1   | AA  | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 17- COMERCIA S.A.                |     |     | 1   | AA  | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 22- CONFINANCIERA S.A.           |     |     | 1   | AA  | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 23- SERFINANSA S.A.              |     |     |     |     | 0                      | 0               | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 24- FINANINDIA S.A.              |     |     | 1+  | AA+ | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 26- SUFINANCIAMIENTO S.A.        | 1   | AA+ |     |     | 1                      | AA+             | 4,5        | 4,5        | 4,5             | 14            |
| 31- G.M.A.C. COLOMBIA S.A.       |     |     | 1+  | AAA | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 33- INTERNACIONAL S.A.           |     |     | 1   | AA  | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 35- MACROFINANCIERA S.A.         |     |     |     |     | 0                      | 0               | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 46- COLTEFINANCIERA S.A.         |     |     |     |     | 0                      | 0               | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 59- LEASING DEL VALLE S.A.       | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 65- LEASING BOLIVAR S.A.         | 1   | AA+ |     |     | 1                      | AA+             | 4,5        | 4,5        | 4,5             | 14            |
| 67- LEASING COLOMBIA S.A. C.F.C. | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 74- LEASING CITIBANK             |     |     |     |     | 0                      | 0               | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 84- LEASING BOGOTA S.A. C.F.C.   | 1   | AA+ |     |     | 1                      | AA+             | 4,5        | 4,5        | 4,5             | 14            |
| 87- LEASING DE CREDITO S.A.      | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 90- LEASING DE OCCIDENTE S.A.    | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 97- LEASING POPULAR              | 1   | AA- |     |     | 1                      | AA-             | 4,5        | 3,5        | 4,0             | 12            |
| 101- LEASING BANCOLEX S.A.       | 1-  | AA- |     |     | 1-                     | AA-             | 4,0        | 3,5        | 3,8             | 11            |
| 102- COMPARTIR S.A.              |     |     |     |     |                        |                 | 0,0        | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 108- DANN REGIONAL S.A.          |     |     | 2+  | AA  | 2+                     | AA              | 3,5        | 4,0        | 3,8             | 11            |
| 110- CMR FALABELLA S.A.          |     |     |     |     |                        |                 | 0          | 0          | 0,0             | 0             |

\* BRC BANKWATCH RATING

\*DCR DUFF & PHELPS

**TABLAS DE REFERENCIA**  
**CFC Y LEASING**  
**JUNIO 30 DE 2006**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 0,951             |               |         |
| 1               | 0,982             | 0,951 - 0,982 | 0,5     |
| 2               | 1,060             | 0,982 - 1,060 | 1,0     |
| 3               | 1,091             | 1,060 - 1,091 | 1,5     |
| 4               | 1,108             | 1,091 - 1,108 | 2,0     |
| 5               | 1,119             | 1,108 - 1,119 | 2,5     |
| 6               | 1,176             | 1,119 - 1,176 | 3,0     |
| 7               | 1,209             | 1,176 - 1,209 | 3,5     |
| 8               | 1,280             | 1,209 - 1,280 | 4,0     |
| 9               | 2,262             | 1,280 - 2,262 | 4,5     |
| 10              | 5,178             | 2,262 - 5,178 | 5,0     |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |                |         |
|---------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 9,70              |                |         |
| 1                   | 10,30             | 9,70 - 10,30   | 2       |
| 2                   | 11,12             | 10,30 - 11,12  | 4       |
| 3                   | 11,50             | 11,12 - 11,50  | 6       |
| 4                   | 12,18             | 11,50 - 12,18  | 8       |
| 5                   | 15,07             | 12,18 - 15,07  | 10      |
| 6                   | 16,61             | 15,07 - 16,61  | 12      |
| 7                   | 18,20             | 16,61 - 18,20  | 14      |
| 8                   | 22,27             | 18,20 - 22,27  | 16      |
| 9                   | 56,11             | 22,27 - 56,11  | 18      |
| 10                  | 105,50            | 56,11 - 105,50 | 20      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -122%             |               |         |
| 1                  | 5,77%             | -122 - 5,77   | 0,50    |
| 2                  | 9,78%             | 5,77 - 9,78   | 1,00    |
| 3                  | 12,00%            | 9,78 - 12,00  | 1,50    |
| 4                  | 14,39%            | 12,00 - 14,39 | 2,00    |
| 5                  | 15,75%            | 14,39 - 15,75 | 2,50    |
| 6                  | 17,12%            | 15,75 - 17,12 | 3,00    |
| 7                  | 18,29%            | 17,12 - 18,29 | 3,50    |
| 8                  | 19,47%            | 18,29 - 19,47 | 4,00    |
| 9                  | 27,48%            | 19,47 - 27,48 | 4,50    |
| 10                 | 43,01%            | 27,48 - 43,01 | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -8.41%            |              |         |
| 1                       | 0,53%             | -8,41 - 0,53 | 0,50    |
| 2                       | 0,71%             | 0,53 - 0,71  | 1,00    |
| 3                       | 0,77%             | 0,71 - 0,77  | 1,50    |
| 4                       | 0,87%             | 0,77 - 0,87  | 2,00    |
| 5                       | 0,95%             | 0,87 - 0,95  | 2,50    |
| 6                       | 1,00%             | 0,95 - 1,00  | 3,00    |
| 7                       | 1,25%             | 1,00 - 1,25  | 3,50    |
| 8                       | 1,52%             | 1,25 - 1,52  | 4,00    |
| 9                       | 2,38%             | 1,52 - 2,38  | 4,50    |
| 10                      | 9,48%             | 2,38 - 9,48  | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |              |         |
|------------------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -9.71%            |              |         |
| 1                                  | 0,60%             | -9,71-60     | 1       |
| 2                                  | 0,77%             | 0,60 - 0,77  | 2       |
| 3                                  | 0,92%             | 0,77 - 0,92  | 3       |
| 4                                  | 0,94%             | 0,92 - 0,94  | 4       |
| 5                                  | 1,03%             | 0,94 - 1,03  | 5       |
| 6                                  | 1,12%             | 1,03 - 1,12  | 6       |
| 7                                  | 1,29%             | 1,12 - 1,29  | 7       |
| 8                                  | 1,68%             | 1,29 - 1,68  | 8       |
| 9                                  | 3,15%             | 1,68 - 3,15  | 9       |
| 10                                 | 85,25%            | 3,15 - 85,25 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -26.02%           |               |         |
| 1                           | 4,66%             | -26,02 - 4,66 | 1       |
| 2                           | 4,91%             | 4,66 - 4,91   | 2       |
| 3                           | 6,60%             | 4,91 - 6,60   | 3       |
| 4                           | 8,84%             | 6,60 - 8,84   | 4       |
| 5                           | 9,19%             | 8,84 - 9,19   | 5       |
| 6                           | 9,71%             | 9,19 - 9,71   | 6       |
| 7                           | 10,91%            | 9,71 - 10,91  | 7       |
| 8                           | 11,83%            | 10,91 - 11,83 | 8       |
| 9                           | 12,64%            | 11,83 - 12,64 | 9       |
| 10                          | 17,34%            | 12,64 - 17,34 | 10      |

| CALIDAD DE CARTERA |                   |             |         |
|--------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | 0,43%             |             |         |
| 1                  | 0,74%             | 0,43 - 0,74 | 9       |
| 2                  | 1,05%             | 0,74 - 1,05 | 8       |
| 3                  | 1,36%             | 1,05 - 1,36 | 7       |
| 4                  | 1,67%             | 1,36 - 1,67 | 6       |
| 5                  | 1,84%             | 1,67 - 1,84 | 5       |
| 6                  | 1,93%             | 1,84 - 1,93 | 4       |
| 7                  | 2,02%             | 1,93 - 2,02 | 3       |
| 8                  | 2,11%             | 2,02 - 2,11 | 2       |
| 9                  | 2,19%             | 2,11 - 2,19 | 1       |
| 10                 | 2,24%             | 2,19 - 2,24 | 0       |

| CUBRIMIENTO DE CARTERA |                   |                 |         |
|------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo        | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)         | 26,90%            |                 |         |
| 1                      | 42,91%            | 26,90 - 42,91   | 1       |
| 2                      | 71,32%            | 42,91 - 71,32   | 2       |
| 3                      | 80,97%            | 71,32 - 80,97   | 3       |
| 4                      | 90,28%            | 80,97 - 90,28   | 4       |
| 5                      | 96,82%            | 90,28 - 96,82   | 5       |
| 6                      | 98,81%            | 96,82 - 98,81   | 6       |
| 7                      | 99,18%            | 98,81 - 99,18   | 7       |
| 8                      | 104,52%           | 99,18 - 104,52  | 8       |
| 9                      | 124,24%           | 104,52 - 124,24 | 9       |
| 10                     | 188,47%           | 124,24 - 188,47 | 10      |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |               |         |
|-----------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 47,79%            |               |         |
| 1                     | 99,40%            | 47,79 - 99,40 | 1       |
| 2                     | 101,1%            | 99,40 - 101,1 | 2       |
| 3                     | 104,7%            | 101,1 - 104,7 | 3       |
| 4                     | 107,8%            | 104,7 - 107,8 | 4       |
| 5                     | 108,3%            | 107,8 - 108,3 | 5       |
| 6                     | 113,7%            | 108,3 - 113,7 | 6       |
| 7                     | 118,8%            | 113,7 - 118,8 | 7       |
| 8                     | 120,4%            | 118,8 - 120,4 | 8       |
| 9                     | 132,2%            | 120,4 - 132,2 | 9       |
| 10                    | 511,2%            | 132,2 - 511   | 10      |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR

BANCOS

DICIEMBRE 31 DE 2005

**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE ENTIDADES BANCARIAS**  
 DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES                         | MARGEN DE SOLVENCIA | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| DAVIVIENDA S.A.                   | 16,47               | 77               | 4                                  | 8%                        |
| CITIBANK                          | 14,68               | 76               | 4                                  | 8%                        |
| BANCO DE BOGOTA                   | 15,22               | 73               | 4                                  | 8%                        |
| BANCOLOMBIA S.A.                  | 12,13               | 69               | 4                                  | 8%                        |
| BANCO POPULAR S.A.                | 12,44               | 68               | 4                                  | 8%                        |
| OCCIDENTE                         | 12,47               | 68               | 4                                  | 8%                        |
| RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.     | 14,38               | 61               | 4                                  | 8%                        |
| AV VILLAS                         | 15,33               | 60               | 4                                  | 8%                        |
| GRANBANCO                         | 15,33               | 60               | 4                                  | 8%                        |
| BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.     | 14,69               | 60               | 4                                  | 8%                        |
| MEGABANCO S.A.                    | 9,50                | 59               | 3                                  | 5%                        |
| ABN AMRO BANK COLOMBIA S.A.       | 26,08               | 58               | 3                                  | 5%                        |
| BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A.    | 11,61               | 58               | 3                                  | 5%                        |
| CREDITO                           | 12,33               | 56               | 3                                  | 5%                        |
| BBVA COLOMBIA.                    | 12,66               | 55               | 3                                  | 5%                        |
| SUDAMERIS COLOMBIA                | 10,12               | 51               | 3                                  | 5%                        |
| BANCO COLMENA S.A.                | 16,44               | 50               | 3                                  | 5%                        |
| BANISTMO COLOMBIA                 | 14,90               | 48               | 3                                  | 5%                        |
| <b>BANCO CAJA SOCIAL BCSC (2)</b> | <b>11,11</b>        | <b>35</b>        | <b>2</b>                           | <b>0%</b>                 |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5; Riesgo Bajo 4; Riesgo Medio 3; Riesgo Alto 2; Riesgo Muy Alto 1.

(2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**ENTIDADES DE CREDITO - BANCOS**  
**ESCALAS DE CALIFICACION**  
 DICIEMBRE 31 DE 2006

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS             | 5          |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS             | 5          |
| LIQUIDEZ                | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS            | 20         |
|                         | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS            | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS           | 100        |

CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS

ENTIDADES DE CREDITO - BANCOS

CORTE: DICIEMBRE 31 DE 2005

|                                    | RAZON<br>CORRIENTE | PUNTAJE<br>RAZON<br>CORRIENTE | MARGEN DE<br>SOLVENCIA | PUNTAJE MG<br>SOLVENCIA | MARGEN<br>OPERACIONAL | PUNTAJE MG<br>OPERACIONAL | RENTABILIDAD<br>DEL ACTIVO<br>TOTAL | PUNTAJE<br>ROA | RENTABILIDAD<br>DEL ACTIVO<br>PRODUCTIVO |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------------|----------------|--|
| 1- BANCO DE BOGOTA                 | 3,82               | 1                             | 15,22                  | 16                      | 28,59%                | 5                         | 2,83%                               | 4              | 1,90%                                    |
| 2- BANCO POPULAR S.A.              | 1,74               | 5                             | 12,44                  | 8                       | 26,33%                | 5                         | 2,75%                               | 4              | 1,74%                                    |
| 6- BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.   | 1,35               | 4                             | 14,69                  | 14                      | 0,69%                 | 1                         | 0,74%                               | 1              | 0,80%                                    |
| 7- BANCO COLOMBIA S.A.             | 0,61               | 1                             | 12,13                  | 6                       | 13,63%                | 3                         | 3,08%                               | 5              | 3,57%                                    |
| 8- ABN AMRO BANK COLOMBIA S.A.     | 22,92              | 5                             | 26,08                  | 20                      | -0,98%                | 1                         | 0,93%                               | 1              | 1,92%                                    |
| 9- CITIBANK                        | 0,45               | 1                             | 14,68                  | 12                      | 18,47%                | 4                         | 3,22%                               | 5              | 3,53%                                    |
| 10- BANISTMO COLOMBIA S.A.         | 2,03               | 5                             | 14,90                  | 16                      | 3,21%                 | 1                         | 0,89%                               | 1              | 1,12%                                    |
| 12- BANCO GNB SUDAMERIS S.A.       | 0,86               | 2                             | 10,12                  | 2                       | 12,57%                | 3                         | 1,82%                               | 2              | 1,21%                                    |
| 13- BBVA COLOMBIA                  | 0,63               | 1                             | 12,66                  | 10                      | 6,69%                 | 1                         | 1,15%                               | 1              | 1,44%                                    |
| 14- CREDITO                        | 2,43               | 5                             | 12,33                  | 6                       | 12,34%                | 2                         | 2,27%                               | 3              | 1,27%                                    |
| 23- OCCIDENTE                      | 0,84               | 2                             | 12,47                  | 10                      | 26,54%                | 2                         | 2,38%                               | 3              | 1,47%                                    |
| 30- BANCO CAJA SOCIAL BCSC         | 1,27               | 4                             | 11,11                  | 4                       | 7,40%                 | 2                         | 1,93%                               | 2              | 1,13%                                    |
| 39- DAVIVIENDA S.A.                | 0,97               | 3                             | 16,47                  | 20                      | 18,23%                | 4                         | 3,60%                               | 5              | 2,10%                                    |
| 42- RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.  | 1,25               | 3                             | 14,38                  | 12                      | 15,59%                | 3                         | 3,02%                               | 5              | 3,40%                                    |
| 43- BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A. | 1,05               | 3                             | 11,61                  | 4                       | 30,01%                | 5                         | 2,72%                               | 3              | 3,37%                                    |
| 44- MEGABANCO S.A.                 | 1,35               | 4                             | 9,50                   | 2                       | 19,66%                | 4                         | 2,85%                               | 4              | 3,33%                                    |
| 49- AV VILLAS                      | 0,96               | 2                             | 16,44                  | 18                      | 7,14%                 | 2                         | 2,36%                               | 3              | 1,62%                                    |
| 50- GRANBANCO S.A.                 | 0,97               | 3                             | 15,33                  | 18                      | 17,34%                | 3                         | 1,53%                               | 2              | 1,73%                                    |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS  
ENTIDADES DE CREDITO - BANCOS  
CORTE: DICIEMBRE 31 DE 2005**

| PUNTAJE ROA PRODUCTIVO | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE ROE | CALIDAD DE LA CARTERA | PUNTAJE CALIDAD CARTERA | CUBRIMIENTO DE CARTERA | PUNTAJE CUBRIMIENTO CARTERA | ESTRUCTURA DE BALANCE | PUNTAJE ESTRUCTURA BCE | CALIFICACION DE RIESGO PUNTAJE |
|------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------|
| 6                      | 20,37%                      | 5           | 1,95%                 | 7                       | 174,92%                | 5                           | 138,50%               | 9                      | 15                             |
| 6                      | 25,06%                      | 8           | 2,61%                 | 4                       | 185,76%                | 6                           | 132,41%               | 8                      | 15                             |
| 1                      | 7,43%                       | 1           | 1,05%                 | 9                       | 202,78%                | 8                           | 125,46%               | 7                      | 15                             |
| 10                     | 22,93%                      | 7           | 2,02%                 | 6                       | 208,24%                | 9                           | 132,66%               | 8                      | 15                             |
| 7                      | 7,47%                       | 1           | NA                    | 4                       | NA                     | 4                           | 64,31%                | 1                      | 15                             |
| 10                     | 18,03%                      | 3           | 1,35%                 | 9                       | 188,22%                | 6                           | 156,23%               | 10                     | 15                             |
| 1                      | 10,02%                      | 2           | 3,21%                 | 3                       | 84,74%                 | 2                           | 112,69%               | 3                      | 14                             |
| 2                      | 23,65%                      | 8           | 1,39%                 | 8                       | 204,55%                | 8                           | 114,98%               | 5                      | 13                             |
| 3                      | 14,95%                      | 3           | 2,04%                 | 5                       | 331,42%                | 10                          | 118,40%               | 6                      | 15                             |
| 3                      | 16,71%                      | 4           | 1,37%                 | 8                       | 174,15%                | 5                           | 123,02%               | 6                      | 14                             |
| 4                      | 20,99%                      | 6           | 2,28%                 | 5                       | 208,84%                | 9                           | 161,48%               | 10                     | 15                             |
| 2                      | 22,89%                      | 6           | 6,45%                 | 0                       | 77,67%                 | 2                           | 105,56%               | 2                      | 12                             |
| 8                      | 29,27%                      | 9           | 3,28%                 | 1                       | 247,38%                | 10                          | 112,16%               | 3                      | 15                             |
| 9                      | 27,43%                      | 9           | 4,93%                 | 0                       | 63,59%                 | 1                           | 116,33%               | 5                      | 14                             |
| 9                      | 37,92%                      | 10          | 3,28%                 | 2                       | 201,63%                | 7                           | 110,31%               | 2                      | 13                             |
| 8                      | 43,70%                      | 10          | 1,79%                 | 7                       | 139,00%                | 3                           | 113,93%               | 4                      | 13                             |
| 5                      | 19,71%                      | 5           | 4,83%                 | 1                       | 56,25%                 | 1                           | 103,45%               | 1                      | 13                             |
| 5                      | 11,83%                      | 2           | 3,22%                 | 2                       | 153,57%                | 3                           | 136,76%               | 9                      | 14                             |

## TABLAS DE REFERENCIA

**DICIEMBRE 31 DE 2005**  
**ENTIDADES DE CREDITO - BANCOS**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |            |         |
|-----------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 0,45              |            |         |
| 1               | 0,62              | 0.46-0.62  | 0,5     |
| 2               | 0,71              | 0.63-0.71  | 1,0     |
| 3               | 0,87              | 0.72-0.87  | 1,5     |
| 4               | 0,97              | 0.88-0.97  | 2,0     |
| 5               | 1,01              | 0.98-1.01  | 2,5     |
| 6               | 1,26              | 1.02-1.26  | 3,0     |
| 7               | 1,34              | 1.27-1.34  | 3,5     |
| 8               | 1,58              | 1.35-1.58  | 4,0     |
| 9               | 2,15              | 1.59-2.15  | 4,5     |
| 10              | 22,92             | 2.16-22.92 | 5,0     |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |             |         |
|---------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 9,50              |             |         |
| 1                   | 10,81             | 9.6-10.81   | 2,0     |
| 2                   | 11,82             | 10.82-11.82 | 4,0     |
| 3                   | 12,34             | 11.83-12.34 | 6,0     |
| 4                   | 12,46             | 12.35-12.46 | 8,0     |
| 5                   | 13,52             | 12.47-13.52 | 10,0    |
| 6                   | 14,68             | 13.53-14.68 | 12,0    |
| 7                   | 14,88             | 14.69-14.88 | 14,0    |
| 8                   | 15,29             | 14.89-15.29 | 16,0    |
| 9                   | 16,45             | 15.30-16.45 | 18,0    |
| 10                  | 26,08             | 16.46-26.08 | 20,0    |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |             |         |
|--------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -0,98%            |             |         |
| 1                  | 2,45%             | -0.98-2.25  | 0,50    |
| 2                  | 6,87%             | 2.46-6.87   | 1,00    |
| 3                  | 7,90%             | 6.88-7.90   | 1,50    |
| 4                  | 12,52%            | 7.91-12.52  | 2,00    |
| 5                  | 14,61%            | 12.53-14.61 | 2,50    |
| 6                  | 17,52%            | 14.62-17.52 | 3,00    |
| 7                  | 18,45%            | 17.53-18.45 | 3,50    |
| 8                  | 23,67%            | 18.46-23.67 | 4,00    |
| 9                  | 27,16%            | 23.68-27.16 | 4,50    |
| 10                 | 30,01%            | 27.17-30.01 | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |            |         |
|-------------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | 0,74%             |            |         |
| 1                       | 0,97%             | 0.74-0.97  | 0,50    |
| 2                       | 1,30%             | 0.98-1.30  | 1,00    |
| 3                       | 1,83%             | 1.31-1.83  | 1,50    |
| 4                       | 2,20%             | 1.83-2.20  | 2,00    |
| 5                       | 2,37%             | 2.21-2.37  | 2,50    |
| 6                       | 2,73%             | 2.38-2.73  | 3,00    |
| 7                       | 2,82%             | 2.74-2.82  | 3,50    |
| 8                       | 2,95%             | 2.83-2.95  | 4,00    |
| 9                       | 3,13%             | 2.96-3.13  | 4,50    |
| 10                      | 3,60%             | 3.14-3.60  | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |            |         |
|------------------------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | 0.80%             |            |         |
| 1                                  | 1,13%             | 0.80-1.13  | 1       |
| 2                                  | 1,24%             | 1.14-1.24  | 2       |
| 3                                  | 1,44%             | 1.25-1.44  | 3       |
| 4                                  | 1,59%             | 1.45-1.59  | 4       |
| 5                                  | 1,73%             | 1.60-1.73  | 5       |
| 6                                  | 1,90%             | 1.74-1.90  | 6       |
| 7                                  | 2,08%             | 1.91-2.08  | 7       |
| 8                                  | 3,35%             | 2.09-3.35  | 8       |
| 9                                  | 3,44%             | 3.36-3.44  | 9       |
| 10                                 | 3,57%             | 3.45-3.57  | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |             |         |
|-----------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | 7,43%             |             |         |
| 1                           | 9,25%             | 7.43-9.25   | 1       |
| 2                           | 13,08%            | 9.26-13.08  | 2       |
| 3                           | 18,10%            | 13.09-18.10 | 3       |
| 4                           | 19,51%            | 18.11-19.51 | 4       |
| 5                           | 20,68%            | 19.52-20.68 | 5       |
| 6                           | 22,90%            | 20.69-22.90 | 6       |
| 7                           | 23,58%            | 22.91-23.58 | 7       |
| 8                           | 26,49%            | 23.59-26.49 | 8       |
| 9                           | 31,86%            | 26.50-31.86 | 9       |
| 10                          | 43,70%            | 31.87-43.70 | 10      |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |            |         |
|-----------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 1,05%             |            |         |
| 1                     | 1,36%             | 1.05-1.36  | 9       |
| 2                     | 1,55%             | 1.37-1.55  | 8       |
| 3                     | 1,96%             | 1.56-1.96  | 7       |
| 4                     | 2,04%             | 1.97-2.04  | 6       |
| 5                     | 2,44%             | 2.05-2.44  | 5       |
| 6                     | 2,86%             | 2.45-2.86  | 4       |
| 7                     | 3,22%             | 2.87-3.22  | 3       |
| 8                     | 3,28%             | 3.23-3.28  | 2       |
| 9                     | 4,86%             | 3.29-4.86  | 1       |
| 10                    | 6,45%             | 4.87-6.45  | 0       |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |               |         |
|---------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 56,25%            |               |         |
| 1                         | 73,44%            | 56.25-73.44   | 1       |
| 2                         | 106,44%           | 73.45-106.44  | 2       |
| 3                         | 155,29%           | 106.45-155.29 | 3       |
| 4                         | 173,47%           | 155.30-173.47 | 4       |
| 5                         | 180,34%           | 173.48-180.34 | 5       |
| 6                         | 190,90%           | 180.35-190.90 | 6       |
| 7                         | 202,66%           | 190.91-202.66 | 7       |
| 8                         | 206,76%           | 202.67-206.76 | 8       |
| 9                         | 220,40%           | 206.77-220.40 | 9       |
| 10                        | 331,42%           | 220.41-331.42 | 10      |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |               |         |
|-----------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 64,31%            |               |         |
| 1                     | 104,93%           | 64.32-104.93  | 1       |
| 2                     | 111,05%           | 104.94-111.05 | 2       |
| 3                     | 112,82%           | 111.06-112.82 | 3       |
| 4                     | 114,77%           | 112.83-114.77 | 4       |
| 5                     | 117,36%           | 114.78-117.36 | 5       |
| 6                     | 123,71%           | 117.37-123.71 | 6       |
| 7                     | 131,81%           | 123.72-131.81 | 7       |
| 8                     | 135,12%           | 131.82-135.12 | 8       |
| 9                     | 143,82%           | 135.13-143.82 | 9       |
| 10                    | 161,48%           | 143.83-161.48 | 10      |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR

BANCOS

JUNIO 30 DE 2006

**ICETEX**  
ANALISIS DE RIESGO DE ENTIDADES BANCARIAS  
JUNIO 30 DE 2006

| ENTIDADES                         | MARGEN DE SOLVENCIA | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| AV VILLAS                         | 13,34               | 83               | 5                                  | 10%                       |
| 5-GRANBANCO                       | 13,34               | 83               | 5                                  | 10%                       |
| 2-BANCO POPULAR S.A.              | 10,57               | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 7-BANCO COLOMBIA S.A.             | 12,03               | 73               | 4                                  | 8%                        |
| 42-RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.  | 14,05               | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 14-CREDITO                        | 11,59               | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 44-MEGABANCO S.A.                 | 11,73               | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 1-BANCO DE BOGOTA                 | 11,93               | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 13-BBVA COLOMBIA.                 | 11,28               | 62               | 4                                  | 8%                        |
| 23-OCCIDENTE                      | 9,98                | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 46-BANCO COLMENA S.A.             | 16,03               | 59               | 3                                  | 5%                        |
| 6-BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.   | 12,86               | 57               | 3                                  | 5%                        |
| 8-ABN AMRO BANK COLOMBIA S.A.     | 14,79               | 55               | 3                                  | 5%                        |
| 10- BANISTMO COLOMBIA             | 13,73               | 53               | 3                                  | 5%                        |
| 9-CITIBANK                        | 13,63               | 53               | 3                                  | 5%                        |
| 43-BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A. | 10,15               | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 12-SUDAMERIS COLOMBIA             | 9,43                | 47               | 3                                  | 5%                        |
| 39-DAVIVIENDA S.A.                | 11,93               | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 30-BANCO CAJA SOCIAL BCSC (2)     | 11,18               | 36               | 2                                  | 0%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Muy Alto 1.

(2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



ENTIDADES DE CREDITO - BANCOS  
 ESCALA DE CALIFICACION  
 JUNIO DE 2006

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                    | PUNTUACION | PUNTUACION |
|-------------------------|------------------------------------|------------|------------|
| RENTABILIDAD            | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 5 PUNTOS   | 5          |
| LIQUIDEZ                | MARGEN OPERACIONAL                 | 5 PUNTOS   | 5          |
|                         | RAZON CORRIENTE                    | 5 PUNTOS   | 5          |
|                         | CALIDAD DE LA CARTERA              | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | MARGEN DE SOLVENCIA                | 20 PUNTOS  | 20         |
| RIESGO                  | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO             | 15 PUNTOS  | 15         |
|                         | TOTAL                              | 100 PUNTOS | 100        |

ENTIDADES DE CREDITO  
 CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS  
 CORTE: JUNIO 30 DE 2006

|                                    | RAZON<br>CORRIENTE | PUNTAJE RAZON<br>CORRIENTE | MARGEN DE<br>SOLVENCIA | PUNTAJE MG<br>SOLVENCIA | MARGEN<br>OPERACIONAL | PUNTAJE MG<br>OPERACIONAL | RENTABILIDAD DEL<br>ACTIVO TOTAL | PUNTAJE ROA |
|------------------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|
| 1- BANCO DE BOGOTA                 | 0,43               | 1                          | 11,93                  | 10                      | 19,12%                | 5                         | 1,16%                            | 5           |
| 2- BANCO POPULAR S.A.              | 2,08               | 5                          | 10,57                  | 4                       | 23,62%                | 5                         | 1,38%                            | 5           |
| 6- BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.   | 1,29               | 3                          | 12,86                  | 14                      | -3,51%                | 1                         | -0,08%                           | 1           |
| 7- BANCO COLOMBIA S.A.             | 0,53               | 1                          | 12,03                  | 12                      | 12,25%                | 3                         | 1,15%                            | 4           |
| 8- ABN AMRO BANK COLOMBIA S.A.     | 30,73              | 5                          | 14,79                  | 20                      | -7,41%                | 1                         | 0,65%                            | 2           |
| 9- CITIBANK                        | 0,44               | 1                          | 13,63                  | 16                      | 0,65%                 | 1                         | 0,27%                            | 1           |
| 10- BANISTMO COLOMBIA S.A.         | 2,40               | 5                          | 13,73                  | 18                      | 3,54%                 | 2                         | 0,41%                            | 1           |
| 12- BANCO GNB SUDAMERIS S.A.       | 0,81               | 2                          | 9,43                   | 2                       | 6,79%                 | 2                         | 0,67%                            | 2           |
| 13- BBVA COLOMBIA                  | 0,53               | 1                          | 11,28                  | 6                       | 8,25%                 | 3                         | 1,08%                            | 4           |
| 14- CREDITO                        | 3,16               | 5                          | 11,59                  | 8                       | 6,95%                 | 3                         | 1,03%                            | 3           |
| 23- OCCIDENTE                      | 0,74               | 2                          | 9,98                   | 2                       | 14,36%                | 4                         | 0,94%                            | 3           |
| 30- BANCO CAJA SOCIAL BCSC         | 1,42               | 4                          | 11,18                  | 6                       | 4,26%                 | 2                         | 0,74%                            | 2           |
| 39- DAVIVIENDA S.A.                | 0,74               | 2                          | 11,93                  | 10                      | -2,05%                | 1                         | 0,58%                            | 1           |
| 42- RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.  | 1,67               | 4                          | 14,05                  | 18                      | 14,82%                | 5                         | 1,20%                            | 5           |
| 43- BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A. | 1,11               | 3                          | 10,15                  | 4                       | 22,28%                | 5                         | 0,93%                            | 3           |
| 44- MEGABANCO S.A.                 | 1,41               | 4                          | 11,73                  | 10                      | 13,23%                | 4                         | 0,78%                            | 3           |
| 49- AV VILLAS                      | 0,93               | 3                          | 16,03                  | 20                      | 8,96%                 | 3                         | 1,07%                            | 4           |
| 50- GRANBANCO S.A.                 | 0,87               | 3                          | 13,34                  | 16                      | 14,63%                | 4                         | 1,23%                            | 5           |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | PUNTAJE ROA PRODUCTIVO | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE ROE | CALIDAD DE LA CARTERA | PUNTAJE CALIDAD CARTERA | CUBRIMIENTO DE CARTERA | PUNTAJE CUBRIMIENTO CARTERA | ESTRUCTURA DE BALANCE | PUNTAJE ESTRUCTURA BCE | CALIFICACION DE RIESGO PUNTAJE | PUNTAJE TOTAL |
|------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------------------|---------------|
| 1.49%                              | 10                     | 10.15%                      | 6           | 2.02%                 | 7                       | 153.55%                | 5                           | 116.36%               | 5                      | 15                             | 68            |
| 1.55%                              | 10                     | 17.65%                      | 10          | 2.37%                 | 5                       | 192.50%                | 8                           | 120.91%               | 8                      | 15                             | 75            |
| -0.09%                             | 1                      | -0.98%                      | 1           | 1.31%                 | 9                       | 183.25%                | 7                           | 119.49%               | 7                      | 15                             | 57            |
| 1.32%                              | 8                      | 9.69%                       | 6           | 1.66%                 | 7                       | 190.95%                | 8                           | 126.73%               | 6                      | 15                             | 73            |
| 0.82%                              | 3                      | 4.56%                       | 2           | NA                    | 3                       | NA                     | 4                           | 104.11%               | 9                      | 15                             | 55            |
| 0.29%                              | 1                      | 1.88%                       | 1           | 2.82%                 | 4                       | 112.68%                | 3                           | 135.21%               | 1                      | 15                             | 52            |
| 0.45%                              | 2                      | 4.48%                       | 2           | 3.72%                 | 2                       | 84.36%                 | 2                           | 117.52%               | 10                     | 15                             | 53            |
| 0.73%                              | 3                      | 11.44%                      | 8           | 1.52%                 | 8                       | 167.96%                | 6                           | 110.78%               | 6                      | 14                             | 47            |
| 1.23%                              | 7                      | 12.00%                      | 8           | 2.58%                 | 4                       | 220.62%                | 9                           | 116.41%               | 2                      | 13                             | 62            |
| 1.19%                              | 6                      | 8.67%                       | 4           | 1.19%                 | 9                       | 225.28%                | 10                          | 116.41%               | 5                      | 15                             | 69            |
| 1.10%                              | 5                      | 9.45%                       | 5           | 2.17%                 | 5                       | 193.34%                | 9                           | 120.55%               | 7                      | 14                             | 60            |
| 0.85%                              | 4                      | 8.45%                       | 3           | 6.54%                 | 0                       | 79.89%                 | 2                           | 146.44%               | 10                     | 15                             | 36            |
| 0.64%                              | 2                      | 5.74%                       | 3           | 4.18%                 | 2                       | 153.75%                | 5                           | 105.00%               | 3                      | 12                             | 44            |
| 1.34%                              | 9                      | 12.03%                      | 9           | 4.26%                 | 1                       | 71.90%                 | 1                           | 113.59%               | 3                      | 15                             | 69            |
| 1.11%                              | 6                      | 17.11%                      | 10          | 5.73%                 | 0                       | 117.54%                | 3                           | 115.59%               | 4                      | 14                             | 49            |
| 0.88%                              | 5                      | 12.11%                      | 9           | 1.69%                 | 8                       | 160.96%                | 6                           | 120.97%               | 3                      | 13                             | 68            |
| 1.25%                              | 8                      | 9.09%                       | 5           | 5.15%                 | 1                       | 58.22%                 | 1                           | 105.25%               | 2                      | 13                             | 59            |
| 1.36%                              | 9                      | 11.36%                      | 7           | 2.03%                 | 6                       | 232.08%                | 10                          | 128.94%               | 9                      | 14                             | 83            |

**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
**ENTIDADES DE CREDITO- BANCOS**  
 JUNIO 31 DE 2006

|                                   | DCR |     | BRC |     | CALIFICACION DE RIESGO |                 | PUNTAJE CP | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|------------------------|-----------------|------------|------------|-----------------|---------------|
|                                   | CP  | LP  | CP  | LP  | CALIFICACION CP        | CALIFICACION LP |            |            |                 |               |
| 1-BANCO DE BOGOTA                 | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 2-BANCO POPULAR S.A.              | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 5-GRANBANCO                       | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 6-BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.   |     |     | 1+  | AAA | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 7-BANCOLOMBIA S.A.                | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 8-ABN AMRO BANK COLOMBIA S.A.     |     |     | 1+  | AAA | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 9-CITIBANK                        | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 10- BANISTMO COLOMBIA             |     |     | 1+  | AA+ | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 12-SUDAMERIS COLOMBIA             | 1   | AA  |     |     | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 13-BBVA COLOMBIA.                 | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 14-CREDITO                        | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 23-OCCIDENTE                      | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 30-BANCO CAJA SOCIAL BCSC         | 1   | AA- |     |     | 1                      | AA-             | 4,5        | 3,5        | 4,0             | 12            |
| 39-DAVIVIENDA S.A.                | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |
| 42-RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.  | 1+  | AA+ |     |     | 1+                     | AA+             | 5,0        | 4,5        | 4,8             | 14            |
| 43-BANCO AGRARIO DE COLOMBIA S.A. | AA  | 1   |     |     | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 44-MEGABANCO S.A.                 | 1   | AA  |     |     | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| 46-BANCO COLMIENA S.A.            | 1-  | AA  |     |     | 1-                     | AA              | 4,0        | 4,0        | 4,0             | 12            |
| AV VILLAS                         | 1   | AA  |     |     | 1                      | AA              | 4,5        | 4,0        | 4,3             | 13            |
| BANCOLDEX                         | 1+  | AAA |     |     | 1+                     | AAA             | 5,0        | 5,0        | 5,0             | 15            |

\*DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA

\*BRC BANKWATCH RATINGS

**TABLAS DE REFERENCIA**  
**ENTIDADES DE CREDITO BANCOS**  
**JUNIO 30 DE 2006**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,43              |              |         |
| 1               | 0,50              | 0.43 - 0.50  | 0,5     |
| 2               | 0,61              | 0.50 - 0.61  | 1,0     |
| 3               | 0,74              | 0.61 - 0.74  | 1,5     |
| 4               | 0,86              | 0.74 - 0.86  | 2,0     |
| 5               | 1,02              | 0.86 - 1.02  | 2,5     |
| 6               | 1,32              | 1.02 - 1.32  | 3,0     |
| 7               | 1,42              | 1.32 - 1.42  | 3,5     |
| 8               | 1,91              | 1.42 - 1.91  | 4,0     |
| 9               | 2,63              | 1.91 - 2.63  | 4,5     |
| 10              | 30,73             | 2.63 - 30.73 | 5,0     |

| MARGEN DE SOLVENCIA |                   |               |         |
|---------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)      | 9.43              |               |         |
| 1                   | 10,10             | 9.43 - 10.10  | 2,0     |
| 2                   | 10,81             | 10.10 - 10.81 | 4,0     |
| 3                   | 11,31             | 10.81 - 11.31 | 6,0     |
| 4                   | 11,70             | 11.31 - 11.70 | 8,0     |
| 5                   | 11,93             | 11.70 - 11.93 | 10,0    |
| 6                   | 12,20             | 11.93 - 12.20 | 12,0    |
| 7                   | 13,29             | 12.20 - 13.29 | 14,0    |
| 8                   | 13,69             | 13.29 - 13.69 | 16,0    |
| 9                   | 14,27             | 13.69 - 14.27 | 18,0    |
| 10                  | 16,03             | 14.27 - 16.03 | 20,0    |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)     | -7,41%            |               |         |
| 1                  | -2,49%            | -7.41 - -2.49 | 0,50    |
| 2                  | 1,81%             | -2.49 - 1.81  | 1,00    |
| 3                  | 4,51%             | 1.81 - 4.51   | 1,50    |
| 4                  | 6,91%             | 4.51 - 6.91   | 2,00    |
| 5                  | 8,60%             | 6.91 - 8.60   | 2,50    |
| 6                  | 12,45%            | 8.60 - 12.45  | 3,00    |
| 7                  | 14,24%            | 12.45 - 14.24 | 3,50    |
| 8                  | 14,74%            | 14.24 - 14.74 | 4,00    |
| 9                  | 20,07%            | 14.74 - 20.07 | 4,50    |
| 10                 | 23,62%            | 20.07 - 23.62 | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |              |         |
|-------------------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)          | -0,08%            |              |         |
| 1                       | 0,37%             | -0,08 - 0,37 | 0,50    |
| 2                       | 0,61%             | 0,37 - 0,61  | 1,00    |
| 3                       | 0,67%             | 0,61 - 0,67  | 1,50    |
| 4                       | 0,77%             | 0,67 - 0,77  | 2,00    |
| 5                       | 0,93%             | 0,77 - 0,93  | 2,50    |
| 6                       | 1,04%             | 0,93 - 1,04  | 3,00    |
| 7                       | 1,08%             | 1,04 - 1,08  | 3,50    |
| 8                       | 1,16%             | 1,08 - 1,16  | 4,00    |
| 9                       | 1,21%             | 1,16 - 1,21  | 4,50    |
| 10                      | 1,38%             | 1,21 - 1,38  | 5,00    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |             |         |
|------------------------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)                     | -0,09%            |             |         |
| 1                                  | 0,40%             | -0,09 - 0,4 | 1       |
| 2                                  | 0,68%             | 0,40 - 0,68 | 2       |
| 3                                  | 0,82%             | 0,68 - 0,82 | 3       |
| 4                                  | 0,87%             | 0,82 - 0,87 | 4       |
| 5                                  | 1,10%             | 0,87 - 1,10 | 5       |
| 6                                  | 1,20%             | 1,10 - 1,20 | 6       |
| 7                                  | 1,25%             | 1,20 - 1,25 | 7       |
| 8                                  | 1,33%             | 1,25 - 1,33 | 8       |
| 9                                  | 1,40%             | 1,33 - 1,40 | 9       |
| 10                                 | 1,55%             | 1,40 - 1,55 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)              | -0,98%            |               |         |
| 1                           | 3,70%             | -0,98 - 3,70  | 1       |
| 2                           | 5,03%             | 3,70 - 5,03   | 2       |
| 3                           | 8,49%             | 5,03 - 8,49   | 3       |
| 4                           | 9,05%             | 8,49 - 9,05   | 4       |
| 5                           | 9,57%             | 9,05 - 9,57   | 5       |
| 6                           | 10,40%            | 9,57 - 10,40  | 6       |
| 7                           | 11,44%            | 10,40 - 11,44 | 7       |
| 8                           | 12,02%            | 11,44 - 12,02 | 8       |
| 9                           | 13,61%            | 12,02 - 13,61 | 9       |
| 10                          | 17,65%            | 13,61 - 17,65 | 10      |

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |             |         |
|-----------------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 1,19%             |             |         |
| 1                     | 1,46%             | 1,19 - 1,46 | 9       |
| 2                     | 1,76%             | 1,46 - 1,76 | 8       |
| 3                     | 2,02%             | 1,76 - 2,02 | 7       |
| 4                     | 2,14%             | 2,02 - 2,14 | 6       |
| 5                     | 2,47%             | 2,14 - 2,47 | 5       |
| 6                     | 2,86%             | 2,47 - 2,86 | 4       |
| 7                     | 3,65%             | 2,86 - 3,65 | 3       |
| 8                     | 4,22%             | 3,65 - 4,22 | 2       |
| 9                     | 5,33%             | 4,22 - 5,33 | 1       |
| 10                    | 6,54%             | 5,33 - 6,54 | 0       |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 58,22%            |                 |         |
| 1                         | 77,49%            | 58,22 - 77,49   | 1       |
| 2                         | 95,69%            | 77,49 - 95,69   | 2       |
| 3                         | 121,07%           | 95,69 - 121,07  | 3       |
| 4                         | 153,42%           | 121,07 - 153,42 | 4       |
| 5                         | 157,36%           | 153,42 - 157,36 | 5       |
| 6                         | 171,02%           | 157,36 - 171,02 | 6       |
| 7                         | 190,18%           | 171,02 - 190,18 | 7       |
| 8                         | 193,00%           | 190,18 - 193,00 | 8       |
| 9                         | 222,02%           | 193,00 - 222,02 | 9       |
| 10                        | 232,08%           | 222,02 - 232,08 | 10      |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |                 |         |
|-----------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 104,11%           |                 |         |
| 1                     | 105,17%           | 104,11 - 105,17 | 1       |
| 2                     | 111,19%           | 111,19 - 105,17 | 2       |
| 3                     | 113,79%           | 113,79 - 111,19 | 3       |
| 4                     | 116,20%           | 116,20 - 113,79 | 4       |
| 5                     | 116,96%           | 116,96 - 116,20 | 5       |
| 6                     | 119,72%           | 119,72 - 116,96 | 6       |
| 7                     | 120,88%           | 120,88 - 119,72 | 7       |
| 8                     | 124,42%           | 124,42 - 120,88 | 8       |
| 9                     | 130,82%           | 130,82 - 124,42 | 9       |
| 10                    | 146,44%           | 146,44 - 130,82 | 10      |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR

EMPRESAS SECTOR REAL

JUNIO 30 DE 2006





**EMISORES DEL SECTOR REAL  
ESCALA DE CALIFICACION**

| CATEGORIA DEL INDICADOR | PUNTUACION PROPUESTA        | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------|------------|
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE             | 15 PUNTOS  |
|                         | PRUEBA ACIDA                | 10 PUNTOS  |
|                         | ENDEUDAMIENTO TOTAL         | 15 PUNTOS  |
| RENTABILIDAD            | CONCENTRACION A CORTO PLAZO | 15 PUNTOS  |
|                         | ROTACION DE CARTERA         | 15 PUNTOS  |
|                         | MARGEN OPERACIONAL          | 10 PUNTOS  |
| RIESGO                  | MARGE NETO                  | 10 PUNTOS  |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO      | 10 PUNTOS  |
|                         | TOTAL                       | 100 PUNTOS |

EMPRESAS DEL SECTOR REAL

INDICADORES FINANCIEROS

CORTE: JUNIO 30 DE 2006

|  | RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | PRUEBA ACIDA | PUNTAJE PRUEBA ACIDA | MG OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL | MG NETO | PUNTAJE MG NETO |
|--|-----------------|-------------------------|--------------|----------------------|----------------|------------------------|---------|-----------------|
| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA                    | 4,79            | 14                      | 3,15         | 9                    | 45,15%         | 9                      | 0,13    | 7               |
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                                 | 0,85            | 5                       | 0,36         | 3                    | 7,65%          | 4                      | 0,08    | 5               |
| COLOMBIA MOVIL S.A E.S.P   | 0,81            | 3                       | 0,27         | 2                    | 30,22%         | 7                      | -0,36   | 1               |
| CONSEJONARIA TIBITOC S.A.  | 1,71            | 9                       | 1,27         | 7                    | 38,07%         | 7                      | 0,07    | 5               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS A E-7                           | 20,45           | 14                      | 19,54        | 9                    | 44,86%         | 8                      | 0,38    | 9               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS B E-7                           | 20,45           | 14                      | 19,54        | 9                    | 44,86%         | 8                      | 0,38    | 9               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS MZ E-7                          | 20,45           | 14                      | 19,54        | 9                    | 44,86%         | 8                      | 0,38    | 9               |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P                                      | 0,54            | 2                       | 0,22         | 2                    | 71,31%         | 10                     | 0,32    | 9               |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A                                 | 0,72            | 2                       | 0,48         | 4                    | 5,04%          | 3                      | 0,10    | 6               |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                                   | 0,41            | 2                       | 0,27         | 2                    | 16,63%         | 5                      | 0,08    | 6               |
| POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A.                                      | 1,22            | 8                       | 0,51         | 5                    | 8,08%          | 4                      | 0,03    | 4               |
| GASEOSAS POSADA TOBON S.A  | 2,82            | 12                      | 2,64         | 9                    | 20,27%         | 6                      | 0,16    | 8               |
| RCN TELEVISION S.A   | 21,76           | 15                      | 11,67        | 9                    | 12,17%         | 5                      | 0,08    | 6               |
| CARULLA VIVERO S.A   | 0,82            | 3                       | 0,67         | 5                    | 1,51%          | 2                      | 0,01    | 3               |
| SAGEN S.A E.S.P  | 1,83            | 11                      | 0,94         | 7                    | 40,89%         | 7                      | 0,15    | 7               |
| CODENSA S.A E.S.P  | 2,31            | 11                      | 2,27         | 8                    | 30,22%         | 6                      | 0,17    | 8               |
| CARACOL TELEVISION S.A   | 1,38            | 8                       | 0,64         | 5                    | 2,48%          | 2                      | 0,02    | 4               |
| BIOFILM S.A  | 1,07            | 6                       | 0,34         | 3                    | -1,17%         | 1                      | -0,15   | 1               |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                                   | 1,26            | 8                       | 0,94         | 7                    | 41,55%         | 8                      | 0,00    | 2               |
| FILMTEX S.A  | 221,73          | 15                      | 51,47        | 10                   | 7,19%          | 4                      | 0,10    | 7               |
| BAVARIA S.A  | 1,06            | 6                       | 0,48         | 4                    | 16,56%         | 5                      | 0,12    | 7               |
| EMGESA S.A E.S.P   | 108,82          | 15                      | 91,02        | 10                   | 100,00%        | 10                     | 0,20    | 8               |
| ACTUINIDOS S.A   | 277,12          | 15                      | 1,50         | 8                    | 96,09%         | 10                     | 0,51    | 10              |
| TRANSELCA S.A E.S.P  | 0,99            | 5                       | 0,19         | 1                    | 71,51%         | 10                     | 0,23    | 9               |
| ORBITEL S.A  | 1,72            | 11                      | 0,50         | 4                    | 17,04%         | 6                      | 0,01    | 3               |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P                                | 1,53            | 9                       | 0,72         | 6                    | 56,03%         | 9                      | 0,22    | 9               |
| ENKA DE COLOMBIA S.A   | 3,40            | 12                      | 1,45         | 7                    | 3,00%          | 3                      | -0,04   | 1               |
| EDATEL S.A E.S.P   | 2,48            | 12                      | 2,34         | 8                    | 33,42%         | 7                      | 0,04    | 5               |
| ALMACENES EXITO S.A  | 0,67            | 5                       | 0,74         | 5                    | 3,24%          | 3                      | 0,00    | 2               |
| ABONOS COLOMBIANOS S.A   | 1,37            | 8                       | 0,70         | 5                    | 5,11%          | 3                      | 0,03    | 5               |
| ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A           | 1,79            | 11                      | 0,13         | 1                    | 1,27%          | 2                      | 1,94    | 10              |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE BARRANQUILLA E.S.P | 1,62            | 9                       | 0,10         | 1                    | 46,87%         | 9                      | 0,02    | 3               |
| CEMENTOS ARGOS S.A   | 0,76            | 3                       | 0,34         | 3                    | 0,07%          | 1                      | 0,00    | 3               |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A EPSA                           | 0,69            | 2                       | 0,08         | 1                    | 8,75%          | 5                      | 0,02    | 4               |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A E.S.P                        | 0,90            | 5                       | 0,78         | 6                    | 0,80%          | 1                      | 0,00    | 2               |
| IMPSAT S.A   | 1,04            | 6                       | 0,36         | 3                    | -0,15%         | 1                      | -0,13   | 1               |



**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
**EMPRESAS DEL SETOR REAL**  
 JUNIO 31 DE 2006

|  | DCR |     | BRC |     | CALIFICACION DE RIESGO |                 |                 | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|--|-----|-----|-----|-----|------------------------|-----------------|-----------------|------------|-----------------|---------------|
|  | CP  | LP  | CP  | LP  | CALIFICACION CP        | CALIFICACION LP | CALIFICACION LP |            |                 |               |
| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA          |     |     |     |     |                        |                 |                 |            |                 |               |
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                       |     |     |     |     |                        |                 |                 |            |                 |               |
| COLOMBIA MOVIL S.A. E.S.P                                |     | AA+ |     | AA  |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| CONSEJONARIA TIBITOC S.A                                 |     | B+  |     |     |                        |                 |                 | 4,0        | 4,0             | 8             |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS A E-7                 |     | AA  |     |     |                        |                 |                 | 1          | 1               | 2             |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS B E-7                 |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 4,0        | 4,0             | 8             |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS MZ E-7                |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P                            |     | BBB |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A                       |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 2,5        | 2,5             | 5             |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                         |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A.                            |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| GASEOSAS POSADA TOBON S.A                                |     | AA  |     |     |                        |                 |                 | 4,0        | 4,0             | 8             |
| RCN TELEVISION S.A                                       |     | AA+ |     |     | 0                      |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| CARULLA VIVERO S.A                                       |     | AA  |     |     |                        |                 |                 | 4,0        | 4,0             | 8             |
| ISAGEN S.A. E.S.P  |     | AA  |     |     |                        |                 |                 | 4,0        | 4,0             | 8             |
| CODENSA S.A. E.S.P                                       |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| CARACOL TELEVISION S.A                                   |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| BIOFILM S.A  |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                         |     | 1+  |     | AA- | 1+                     |                 |                 | 3,5        | 3,5             | 7             |
| FILMTEX S.A  |     |     |     | AA- |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| BAVARIA S.A  |     |     |     | AA- |                        |                 |                 | 3,5        | 3,5             | 7             |
| EMGESA S.A. E.S.P  |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| ACTUINIDOS S.A   |     | AAA |     | AAA |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| TRANSELCA S.A. E.S.P                                     |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| ORBITEL S.A  |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| ENKA DE COLOMBIA S.A                                     |     | AA- |     |     |                        |                 |                 | 3,5        | 3,5             | 7             |
| EDATEL S.A. E.S.P  |     | B   |     |     |                        |                 |                 | 1,0        | 1,0             | 2             |
| ALMACENES EXITO S.A                                      |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| ABONGOS COLOMBIANOS S.A                                  |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO BARRANQUILLA E.S.P |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| CEMENTOS ARGOS S.A                                       |     | AA- |     |     |                        |                 |                 | 3,5        | 3,5             | 7             |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. EPSA                |     | AA- |     |     |                        |                 |                 | 3,5        | 3,5             | 7             |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P             |     | 1+  |     |     |                        |                 |                 | 5,0        | 5,0             | 10            |
| IMPISAT S.A  |     | AAA |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S. P                     |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |
| DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA                            |     | AA+ |     |     |                        |                 |                 | 4,5        | 4,5             | 9             |

\*DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA

\*BCR BANKWATCH RATINGS

\*Entidades con Calificación emitida antes de Junio de 2005 no se tendrá en cuenta

## TABLAS DE REFERENCIA

JUNIO 30 DE 2006

ENTIDADES DEL SECTOR REAL  
INDICADORES FINANCIEROS

| RAZÓN CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,41              |              |         |
| 1               | 0,75              | 0,41 - 0,75  | 2       |
| 2               | 0,87              | 0,75 - 0,87  | 3       |
| 3               | 1,02              | 0,87 - 1,02  | 5       |
| 4               | 1,22              | 1,02 - 1,22  | 6       |
| 5               | 1,45              | 1,22 - 1,45  | 8       |
| 6               | 1,72              | 1,45 - 1,72  | 9       |
| 7               | 2,40              | 1,72 - 2,40  | 11      |
| 8               | 4,79              | 2,40 - 4,79  | 12      |
| 9               | 21,10             | 4,79 - 21,10 | 14      |
| 10              | 277,12            | 21,10 - MAS  | 15      |

| PRUEBA ACIDA    |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | 0,08              |              |         |
| 1               | 0,21              | 0,08 - 0,21  | 1,0     |
| 2               | 0,34              | 0,21 - 0,34  | 2,0     |
| 3               | 0,42              | 0,34 - 0,42  | 3,0     |
| 4               | 0,51              | 0,42 - 0,51  | 4,0     |
| 5               | 0,71              | 0,51 - 0,71  | 5,0     |
| 6               | 0,94              | 0,71 - 0,94  | 6,0     |
| 7               | 1,47              | 0,94 - 1,47  | 7,0     |
| 8               | 2,64              | 1,47 - 2,64  | 8,0     |
| 9               | 19,54             | 2,64 - 19,54 | 9,0     |
| 10              | 91,02             | 19,54 - MAS  | 10,0    |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                 |         |
|--------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)     | -1,17%            |                 |         |
| 1                  | 0,89%             | -1,17% - 0,89%  | 1,0     |
| 2                  | 3,00%             | 0,89% - 3%      | 2,0     |
| 3                  | 6,15%             | 3,0% - 6,15%    | 3,0     |
| 4                  | 9,75%             | 6,15% - 9,75%   | 4,0     |
| 5                  | 16,93%            | 9,75% - 16,93%  | 5,0     |
| 6                  | 30,22%            | 16,93% - 30,22% | 6,0     |
| 7                  | 41,26%            | 30,22% - 41,26% | 7,0     |
| 8                  | 44,96%            | 41,26% - 44,96% | 8,0     |
| 9                  | 63,67%            | 44,96% - 63,67% | 9,0     |
| 10                 | 100,00%           | 63,67% - MAS    | 10,0    |

| MARGEN NETO     |                   |                 |         |
|-----------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  | -36,03%           |                 |         |
| 1               | -1,80%            | -36,03% - -1,8% | 1,0     |
| 2               | 0,31%             | -1,80% - 0,31%  | 2,0     |
| 3               | 1,83%             | 0,31% - 1,83%   | 3,0     |
| 4               | 3,41%             | 1,83% - 3,41%   | 4,0     |
| 5               | 7,67%             | 3,41% - 7,67%   | 5,0     |
| 6               | 10,19%            | 7,67% - 10,19%  | 6,0     |
| 7               | 15,36%            | 10,19% - 15,36% | 7,0     |
| 8               | 21,58%            | 15,36% - 21,58% | 8,0     |
| 9               | 37,65%            | 21,58% - 37,65% | 9,0     |
| 10              | 194,23%           | 37,65% - MAS    | 10,0    |

| ENDEUDAMIENTO TOTAL |                   |                 |         |
|---------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)      | 0,44%             |                 |         |
| 1                   | 14,83%            | 0,44% - 14,83%  | 14      |
| 2                   | 18,83%            | 14,83% - 18,83% | 12      |
| 3                   | 27,49%            | 18,83% - 27,49% | 11      |
| 4                   | 31,62%            | 27,49% - 31,62% | 9       |
| 5                   | 36,01%            | 31,62% - 36,01% | 8       |
| 6                   | 44,95%            | 36,01% - 44,95% | 6       |
| 7                   | 52,96%            | 44,95% - 52,96% | 5       |
| 8                   | 57,88%            | 52,96% - 57,88% | 3       |
| 9                   | 70,55%            | 57,88% - 70,55% | 2       |
| 10                  | 300,95%           | 70,55% - MAS    | 0       |

| CONCENTRACION CORTO PLAZO |                   |                 |         |
|---------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)            | 5,18%             |                 |         |
| 1                         | 7,67%             | 5,18% - 7,67%   | 14      |
| 2                         | 21,73%            | 7,67% - 21,73%  | 12      |
| 3                         | 25,11%            | 21,73% - 25,11% | 11      |
| 4                         | 27,92%            | 25,11% - 27,92% | 9       |
| 5                         | 32,45%            | 27,92% - 32,45% | 8       |
| 6                         | 35,68%            | 32,45% - 35,68% | 6       |
| 7                         | 54,72%            | 35,68% - 54,72% | 5       |
| 8                         | 70,25%            | 54,72% - 70,25% | 3       |
| 9                         | 77,72%            | 70,25% - 77,72% | 2       |
| 10                        | 207,09%           | 77,72% - MAS    | 0       |

| ROTACION DE CARTERA |                   |            |         |
|---------------------|-------------------|------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - intervalo | INTERVALOS | PUNTAJE |
| (Valor minimo)      | 8                 |            |         |
| 1                   | 19                | 8 - 19     | 14      |
| 2                   | 49                | 19 - 49    | 12      |
| 3                   | 99                | 49 - 99    | 11      |
| 4                   | 113               | 99 - 113   | 9       |
| 5                   | 142               | 113 - 142  | 8       |
| 6                   | 192               | 142 - 192  | 6       |
| 7                   | 254               | 192 - 254  | 5       |
| 8                   | 330               | 254 - 330  | 3       |
| 9                   | 428               | 330 - 428  | 2       |
| 10                  | 1.543             | 428 - MAS  | 0       |



EVALUACION DE CUPOS EMISOR

EMPRESAS SECTOR REAL

DICIEMBRE 31 DE 2005

# ICETEX

## ANÁLISIS DE RIESGO DE ENTIDADES SECTOR REAL DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES   | TÍTULO VALOR        | CALIFICACION DE RIESGO |           | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (2) | CUPO MÁXIMO PERMITIDO (3) |
|---|---------------------|------------------------|-----------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
|   |                     | LARGO PLAZO            | ENTIDADES |                  |                                    |                           |
| ACTUINIDOS S.A. (1)   | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 85               | 5                                  | 10%                       |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                              | PAPELES COMERCIALES | 1+                     |           | 80               | 5                                  | 10%                       |
| ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A. (1) | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 79               | 4                                  | 8%                        |
| EMGESA S.A. E.S.P.  | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 78               | 4                                  | 8%                        |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A. TIPS B E-7                     | TIPS B E-7          | AA+                    |           | 68               | 4                                  | 8%                        |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A. TIPS A E-7                     | TIPS A E-7          | AAA                    |           | 63               | 4                                  | 8%                        |
| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ               | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 64               | 4                                  | 8%                        |
| CARACOL TELEVISION S.A.                                       | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 64               | 4                                  | 8%                        |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P.                 | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 63               | 4                                  | 8%                        |
| ABONOS COLOMBIANOS S.A.                                       | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 58               | 3                                  | 5%                        |
| CODENSA S.A. E.S.P. (1)                                       | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 56               | 3                                  | 5%                        |
| EDATEL S.A. E.S.P.  | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 54               | 3                                  | 5%                        |
| ALMACENES EXITO S.A.  | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 54               | 3                                  | 5%                        |
| CONSEJONARIA TIBITOC S.A.                                     | BONOS ORDINARIOS    | AA                     |           | 53               | 3                                  | 5%                        |
| CASESAS POSADA TOBÓN S.A.                                     | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 51               | 3                                  | 5%                        |
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                            | BONOS ORDINARIOS    | AA                     |           | 51               | 3                                  | 5%                        |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P.                          | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 50               | 3                                  | 5%                        |
| BAVARIA S.A.  | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 49               | 3                                  | 5%                        |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P.                                | BONOS ISA           | AAA                    |           | 49               | 3                                  | 5%                        |
| RCN TELEVISION S.A.   | BONOS ORDINARIOS    | AA                     |           | 48               | 3                                  | 5%                        |
| IMPSAT S.A.   | BONOS ORDINARIOS    | AA+                    |           | 48               | 3                                  | 5%                        |
| ISAGEN S.A. E.S.P.  | BONOS CORPORATIVOS  | AAA                    |           | 47               | 3                                  | 5%                        |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. EPSA                     | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 47               | 3                                  | 5%                        |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A.                           | BONOS               | AAA                    |           | 45               | 3                                  | 5%                        |
| TRANSELCA S.A. E.S.P.   | BONOS DEUDA PUBLICA | AAA                    |           | 42               | 3                                  | 5%                        |
| CARULLA VIVERO S.A.   | BONOS ORDINARIOS    | AA                     |           | 35               | 2                                  | 2%                        |
| POLIPIPILENO DEL CARIBE S.A.                                  | BONOS               | AA                     |           | 35               | 2                                  | 2%                        |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                              | BONOS               | AAA                    |           | 33               | 2                                  | 2%                        |
| CEMENTOS ARGOS S.A. (1)                                       | BONOS ORDINARIOS    | AA-                    |           | 80               | 1                                  | 0%                        |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A. TIPS MZ E-7 (1)                | TIPS MZ E-7         | BBB                    |           | 62               | 1                                  | 0%                        |
| ENKA DE COLOMBIA S.A. (1)                                     | PAPELES COMERCIALES | B                      |           | 61               | 1                                  | 0%                        |
| FILMTEX S.A. (1)  | BONOS ORDINARIOS    | AA-                    |           | 51               | 1                                  | 0%                        |
| ORBITEL S.A. (1)  | BONOS ORDINARIOS    | AAA                    |           | 47               | 1                                  | 0%                        |
| BIOFILM S.A. (1)  | BONOS ORDINARIOS    | AA-                    |           | 40               | 1                                  | 0%                        |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO (1)              | BONOS ORDINARIOS    | AA-                    |           | 38               | 1                                  | 0%                        |
| COLOMBIA MOVIL S.A. E.S.P. (1)                                | BONOS ORDINARIOS    | B+                     |           | 20               | 1                                  | 2%                        |
| ORBITEL S.A. (1)  | BONOS ORDINARIOS    | AA-                    |           | 28               | 1                                  | 0%                        |

(1) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo

(2) Nivel de riesgo 5- Riesgo muy bajo, 4- Riesgo bajo, 3- Riesgo medio, 2- Riesgo Alto, 1- Riesgo muy alto

(3) El cupo definido por el modelo aplica sobre el valor total del portafolio.

**EMPRESAS DEL SECTOR REAL**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
**DICIEMBRE DE 2005**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                             | PUNTUACION PROPUESTA | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------|----------------------|------------|
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE             | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | PRUEBA ACIDA                | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | ENDEUDAMIENTO TOTAL         | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | CONCENTRACION A CORTO PLAZO | 15 PUNTOS            | 15         |
|                         | ROTACION DE CARTERA         | 15 PUNTOS            | 15         |
| RENTABILIDAD            | MARGEN OPERACIONAL          | 10 PUNTOS            | 10         |
|                         | MARGE NETO                  | 10 PUNTOS            | 10         |
| RIESGO                  | CALIFICACION DE RIESGO      | 10 PUNTOS            | 10         |
| TOTAL                   |                             | 100 PUNTOS           | 100        |

EMPRESAS DEL SECTOR REAL

INDICADORES FINANCIEROS

CORTE : DICIEMBRE DE 2005

|  | ENCUADRAMIENTO TOTAL | PUNTAJE ENDEUDAMIENTO | CONCENTRACION CP | PUNTAJE CONCENTRACION CP | ROTAION DE CARTERA | PUNTAJE ROT CARTERA | CALIFICACION DE RIESGO | PUNTAJE TOTAL |
|--|----------------------|-----------------------|------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|---------------|
| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA              | 44,95%               | 5                     | 8,36%            | 9                        | 110                | 2                   | 9                      | 64            |
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                           | 19,41%               | 12                    | 62,09%           | 3                        | 21                 | 9                   | 8                      | 51            |
| COLOMBIA MOVIL SA E.S.P                                      | 73,29%               | 0                     | 26,62%           | 6                        | 98                 | 3                   | 2                      | 30            |
| CONSESONARIA TIBITOC S.A.                                    | 70,54%               | 0                     | 10,84%           | 8                        | 84                 | 5                   | 8                      | 53            |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA SA TIPS A E-7                      | 29,32%               | 11                    | 97,61%           | 0                        | 89                 | 5                   | 10                     | 65            |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA SA TIPS B E-7                      | 29,32%               | 11                    | 97,61%           | 0                        | 89                 | 5                   | 9                      | 66            |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA SA TIPS MZ E-7                     | 29,32%               | 11                    | 97,61%           | 0                        | 89                 | 5                   | 5                      | 62            |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P                                | 38,46%               | 5                     | 26,94%           | 6                        | 61                 | 8                   | 10                     | 49            |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A                           | 31,40%               | 2                     | 79,80%           | 2                        | 39                 | 8                   | 10                     | 45            |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                             | 56,82%               | 2                     | 83,90%           | 2                        | 51                 | 8                   | 10                     | 33            |
| POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A.                                | 54,14%               | 2                     | 74,55%           | 2                        | 101                | 3                   | 8                      | 35            |
| GASEOSAS POSADA TOBON S.A.                                   | 34,79%               | 5                     | 63,49%           | 3                        | 44                 | 8                   | 9                      | 51            |
| RCN TELEVISION S.A   | 36,24%               | 6                     | 33,03%           | 5                        | 113                | 2                   | 8                      | 48            |
| CARULLA VIVERO S.A   | 63,46%               | 0                     | 66,19%           | 5                        | 9                  | 2                   | 6                      | 35            |
| ISAGEN S.A E.S.P   | 31,84%               | 9                     | 31,52%           | 5                        | 94                 | 9                   | 8                      | 47            |
| CODENSA S.A E.S.P  | 27,91%               | 11                    | 23,18%           | 8                        | 94                 | 3                   | 10                     | 35            |
| CARACOL TELEVISION S.A                                       | 19,49%               | 12                    | 0,00%            | 11                       | 116                | 0                   | 10                     | 66            |
| BIOFILM S.A  | 55,32%               | 2                     | 0,00%            | 11                       | 0                  | 12                  | 9                      | 64            |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                             | 2,58%                | 14                    | 0,00%            | 11                       | 0                  | 11                  | 7                      | 40            |
| FILMTEX S.A  | 53,21%               | 3                     | 0,00%            | 12                       | 0                  | 14                  | 10                     | 80            |
| BAVARIA S.A  | 57,07%               | 2                     | 0,00%            | 14                       | 0                  | 11                  | 7                      | 51            |
| EMGESA S.A E.S.P   | 15,69%               | 12                    | 8,53%            | 9                        | 102                | 2                   | 10                     | 49            |
| ACTUINDOS S.A  | 3,46%                | 14                    | 0,00%            | 14                       | 0                  | 11                  | 10                     | 76            |
| TRANSELCA S.A E.S.P  | 36,39%               | 6                     | 0,00%            | 14                       | 0                  | 9                   | 9                      | 85            |
| ORBITEL S.A  | 46,52%               | 3                     | 50,93%           | 3                        | 295                | 0                   | 10                     | 42            |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P                          | 23,44%               | 11                    | 39,26%           | 5                        | 126                | 0                   | 7                      | 29            |
| ENKA DE COLOMBIA S.A   | 45,64%               | 5                     | 0,00%            | 12                       | 71                 | 6                   | 9                      | 50            |
| EDATEL S.A E.S.P   | 34,36%               | 8                     | 20,21%           | 8                        | 0                  | 12                  | 2                      | 61            |
| ALMACENES EXITO S.A  | 34,01%               | 8                     | 0,00%            | 8                        | 79                 | 6                   | 9                      | 54            |
| ABONOS COLOMBIANOS S.A                                       | 46,13%               | 5                     | 0,00%            | 11                       | 0                  | 14                  | 10                     | 54            |
| ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A     | 31,99%               | 8                     | 0,00%            | 14                       | 0                  | 12                  | 9                      | 58            |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE BARRANQUILLA | 69,84%               | 0                     | 0,00%            | 6                        | 0                  | 14                  | 9                      | 79            |
| CEMENTOS ARGOS S.A   | 15,90%               | 14                    | 23,72%           | 6                        | 1858               | 0                   | 7                      | 39            |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A EPSA                     | 32,55%               | 8                     | 0,00%            | 14                       | 0                  | 11                  | 7                      | 60            |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P                 | 2,93%                | 14                    | 27,91%           | 6                        | 74                 | 6                   | 10                     | 47            |
| IMPSAT S.A   | 53,09%               | 3                     | 657,46%          | 0                        | 115                | 2                   | 9                      | 63            |
|  |                      |                       | 0,00%            | 12                       | 0                  | 14                  | 8                      | 48            |

EMPRESAS DEL SECTOR REAL  
INDICADORES FINANCIEROS

CORTE : DICIEMBRE DE 2005

| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ              | RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | PRUEBA ACIDA | PUNTAJE PRUEBA ACIDA | MG OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL | MG NETO | PUNTAJE MG NETO |
|--|-----------------|-------------------------|--------------|----------------------|----------------|------------------------|---------|-----------------|
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                           | 4.78            | 15                      | 3.15         | 9                    | 33.77%         | 9                      | 0.13    | 7               |
| COLOMBIA MOVIL S.A.E.S.P                                     | 0.63            | 5                       | 0.65         | 4                    | 5.38%          | 6                      | 0.05    | 4               |
| CONSEJONARIA TIBITOC S.A.                                    | 0.93            | 5                       | 0.38         | 2                    | -27.76%        | 1                      | -0.48   | 1               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS A E-7                     | 2.89            | 12                      | 2.05         | 7                    | 27.52%         | 9                      | 0.08    | 5               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS B E-7                     | 3.48            | 14                      | 3.22         | 9                    | 98.93%         | 10                     | 0.40    | 8               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS MZ E-7                    | 3.48            | 14                      | 3.22         | 9                    | 99.93%         | 10                     | 0.40    | 9               |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P                                | 0.71            | 2                       | 0.40         | 3                    | 21.75%         | 10                     | 0.40    | 9               |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A                           | 0.72            | 2                       | 0.37         | 2                    | 2.75%          | 8                      | 0.22    | 8               |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                             | 0.38            | 2                       | 0.18         | 1                    | 6.68%          | 6                      | 0.10    | 6               |
| POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A                                 | 1.30            | 6                       | 0.40         | 3                    | 9.95%          | 7                      | 0.03    | 3               |
| CASEOSAS POSADA TOBON S.A                                    | 1.25            | 6                       | 0.90         | 6                    | 18.99%         | 7                      | 0.06    | 5               |
| RCN TELEVISION S.A   | 2.49            | 11                      | 1.22         | 7                    | 13.07%         | 7                      | 0.07    | 5               |
| CARULLA VIVERO S.A   | 0.82            | 3                       | 0.70         | 5                    | 2.42%          | 7                      | 0.04    | 3               |
| ISAGEN S.A.E.S.P   | 1.50            | 8                       | 0.81         | 6                    | 0.00%          | 6                      | 0.01    | 2               |
| CODENSA S.A.E.S.P  | 2.40            | 11                      | 0.49         | 3                    | 14.83%         | 1                      | 0.12    | 6               |
| CARACOL TELEVISION S.A                                       | 1.69            | 8                       | 0.96         | 6                    | 0.00%          | 7                      | 0.15    | 7               |
| BIOPILM S.A  | 1.14            | 5                       | 0.38         | 2                    | 0.00%          | 4                      | 0.04    | 3               |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                             | 2.49            | 11                      | 2.47         | 8                    | 0.00%          | 3                      | 0.00    | 1               |
| FILMTEX S.A  | 2.03            | 9                       | 0.59         | 4                    | 0.00%          | 5                      | 0.88    | 10              |
| BAVARIA S.A  | 1.03            | 5                       | 0.40         | 3                    | 0.00%          | 1                      | 0.05    | 4               |
| ENGESA S.A.E.S.P   | 18.51           | 15                      | 15.78        | 10                   | 79.26%         | 5                      | -0.03   | 1               |
| ACTUINIDOS S.A   | 30.27           | 15                      | 4.54         | 10                   | 0.00%          | 9                      | 0.25    | 9               |
| TRANSELCA S.A.E.S.P  | 2.18            | 9                       | -0.48        | 1                    | 0.00%          | 5                      | 0.73    | 10              |
| ORBITEL S.A  | 1.72            | 9                       | 0.50         | 4                    | 0.00%          | 1                      | 0.21    | 7               |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P                          | 1.39            | 6                       | 0.80         | 5                    | 0.00%          | 1                      | 0.01    | 2               |
| ENKA DE COLOMBIA S.A   | 2.70            | 14                      | 3.25         | 10                   | 0.00%          | 3                      | 0.22    | 8               |
| EDATEL S.A.E.S.P   | 3.44            | 11                      | 1.61         | 7                    | 0.00%          | 3                      | 0.05    | 4               |
| ALMACENES EXITO S.A  | 0.71            | 2                       | 0.70         | 5                    | 0.00%          | 1                      | 0.07    | 5               |
| ABONOS COLOMBIANOS S.A                                       | 1.68            | 8                       | 1.06         | 7                    | 0.00%          | 4                      | 0.02    | 2               |
| ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A     | 3.03            | 12                      | 3.02         | 8                    | 0.00%          | 4                      | 0.04    | 3               |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE BARRANQUILLA | 1.58            | 8                       | 0.11         | 1                    | 165.78%        | 5                      | 0.43    | 10              |
| CEMENTOS ARGOS S.A   | 25.15           | 15                      | 13.29        | 10                   | 0.00%          | 10                     | 0.10    | 6               |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A.EPSA                     | 0.60            | 2                       | 0.07         | 1                    | 22.13%         | 3                      | 0.17    | 7               |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A.E.S.P                  | 2.97            | 12                      | 2.87         | 8                    | 96.08%         | 8                      | 0.22    | 8               |
| IMPSAT S.A   | 0.77            | 3                       | 0.68         | 5                    | 0.00%          | 9                      | 0.56    | 10              |
|  |                 |                         |              |                      |                |                        | -0.05   | 1               |

**EVALUACIÓN DE RIESGO  
EMPRESAS DEL SECTOR REAL  
DICIEMBRE 31 DE 2005**

|  | DCR |     | BRC |     | CALIFICACION DE RIESGO |                 |  | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|--|-----|-----|-----|-----|------------------------|-----------------|--|------------|-----------------|---------------|
|  | CP  | LP  | CP  | LP  | CALIFICACION CP        | CALIFICACION LP |  |            |                 |               |
| EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA                    |     |     |     |     |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA                                 |     |     |     |     |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| COLOMBIA MOVIL S.A. E.S.P  |     | AA  |     | AA  |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| CONSEJONARIA TIBITOC S.A.  |     | B+  |     | B+  |                        |                 |  | 1          | 2               |               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS A E-7                           |     | AA  |     | AA  |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS B E-7                           |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A TIPS MZ E-7                          |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| INTERCONEXION ELECTRICA E.S.P                                      |     | BBB |     | BBB |                        |                 |  | 2.5        | 5               |               |
| INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSAS S.A                                 |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| COMUNICACION CELULAR S.A. COMCEL                                   |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| POLIPROPILENO DEL CARIBE S.A.                                      |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| GASEOSAS POSADA TOBON S.A.   |     | AA  |     | AA  |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| RCN TELEVISION S.A.  |     | AA+ |     | AA+ | 0                      |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| CARULLA VIVERO S.A.  |     | AA  |     | AA  |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| ISAGEN S.A. E.S.P  |     | AA  |     | AA  |                        |                 |  | 4.0        | 8               |               |
| CODENSA S.A. E.S.P   |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| CARACOL TELEVISION S.A.  |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| BIOFILM S.A.   |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| SURAMERICANA DE INVERSIONES S.A.                                   |     |     | AA- |     |                        |                 |  | 3.5        | 7               |               |
| FILMTEX S.A.   | 1+  |     |     | 1+  |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| BAYARIA S.A.   |     |     | AA- |     |                        |                 |  | 3.5        | 7               |               |
| EMGESA S.A. E.S.P  |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| ACTUINIDOS S.A.  |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| TRANSELCA S.A. E.S.P   |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| ORBITEL S.A.   |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| ENKA DE COLOMBIA S.A.  |     | AA- |     | AA- |                        |                 |  | 3.5        | 7               |               |
| EDATEL S.A. E.S.P  |     | B   |     | B   |                        |                 |  | 1.0        | 2               |               |
| ALMACENES EXITO S.A.   |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| ABONOS COLOMBIANOS S.A.  |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. ODINSA S.A           |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| SOCIEDAD DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO DE BARRANQUILLA E.S.P |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
| CEMENTOS ARGOS S.A.  |     | AA- |     | AA- |                        |                 |  | 3.5        | 7               |               |
| EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO S.A. EPSA                          |     | AA- |     | AA- |                        |                 |  | 3.5        | 7               |               |
| CENTRAL HIDROELECTRICA DE BETANIA S.A. E.S.P                       | 1+  | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| HIMPSAT S.A.   |     | AAA |     | AAA |                        |                 |  | 5.0        | 10              |               |
| EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P                                |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |
|  |     | AA+ |     | AA+ |                        |                 |  | 4.5        | 9               |               |

\*DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA

\*BICR BANKRATICH RATINGS

\*Entidades con Calificación emitida antes de Junio de 2005 no se han dado en cuenta

EVALUACION DE CUPOS EMISOR  
ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES

JUNIO 30 DE 2006

**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE ENTIDADES OFICIALES DEL ESTADO**  
 JUNIO 30 DE 2006

| ENTIDADES                             | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 1- BANCO DEL COMERCIO EXTERIOR S.A.   | 88               | 5                                  | 10%                       |
| 2- FINDETER S.A.                      | 88               | 5                                  | 10%                       |
| 3- FINANCIERA ENERGETICA NACIONAL-FEN | 80               | 4                                  | 8%                        |
| 4- FINAGRO                            | 78               | 4                                  | 8%                        |
| 6- FONADE                             | 73               | 4                                  | 8%                        |
| 7- FOGAFIN - FONDO DE GARANTIAS       | 73               | 4                                  | 8%                        |
| 8- FONDO NACIONAL DEL AHORRO          | 73               | 4                                  | 8%                        |
| 9- FDO DE GTIAS DE ENT COOP-FOGACOOOP | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 10- FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.  | 65               | 4                                  | 8%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.

(2) CLIENTE CON CALIFICACION DE RIESGO MENOR O IGUAL A AA- NO TIENE CUPO

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**EVALUACION DEL RIESGO DE SOLVENCIA**  
**ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES**  
 JUNIO 30 DE 2006

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS            | ESCALA DE CALIFICACION | PUNTUACION        |            |
|---------------------|------------------------------------|------------------------|-------------------|------------|
| LIQUIDEZ            | RAZON CORRIENTE                    | 15 PUNTOS              | 15                |            |
|                     | CALIDAD DE LA CARTERA              | 15 PUNTOS              | 15                |            |
|                     | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 15 PUNTOS              | 15                |            |
| RIESGO              | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 15 PUNTOS              | 15                |            |
|                     | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 10 PUNTOS              | 10                |            |
|                     | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS              | 10                |            |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS              | 10                |            |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                 | 10 PUNTOS              | 10                |            |
|                     | <b>TOTAL</b>                       |                        | <b>100 PUNTOS</b> | <b>100</b> |

**INDICADORES FINANCIEROS**  
**ENTIDADES OFICIALES**  
 JUNIO 30 DE 2006

|                                       | RAZON<br>CORRIENTE | PUNTAJE RAZON<br>CORRIENTE | RENTABILIDAD DEL<br>ACTIVO | PUNTAJE<br>RENTABILIDAD<br>ACTIVO | RENTABILIDAD DEL<br>ACTIVO<br>PRODUCTIVO | PUNTAJE<br>RENTABILIDAD<br>ACTIVO<br>PRODUCTIVO | RENTABILIDAD DEL<br>PATRIMONIO |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--|---|--------------------------------|
| 1- BANCO DEL COMERCIO EXTERIOR S.A.   | 1.55               | 8                          | 0.74%                      | 5                                 | 0.76%                                    | 5   | 2.18%                          |
| 2- FINDETER S.A.                      | 1.38               | 5                          | 0.72%                      | 4                                 | 0.74%                                    | 4   | 2.47%                          |
| 3- FINANCIERA ENERGETICA NACIONAL-FEN | 15.23              | 15                         | 5.07%                      | 10                                | 4.66%                                    | 10  | 8.37%                          |
| 4- FINAGRO                            | 1.10               | 2                          | -0.15%                     | 2                                 | -0.19%                                   | 2   | -2.00%                         |
| 6- FONADE                             | 1.17               | 3                          | 0.14%                      | 3                                 | 0.17%                                    | 3   | 1.54%                          |
| 7- FOGAFIN - FONDO DE GARANTIAS       | 1.75               | 9                          | 2.69%                      | 8                                 | 3.82%                                    | 8   | 72.23%                         |
| 9- FONDO NACIONAL DEL AHORRO          | 2.26               | 11                         | 0.82%                      | 6                                 | 0.90%                                    | 6   | 1.49%                          |
| 9- FDO DE GTIAS DE ENT COOP-FOGACOOP  | 2.33               | 12                         | 2.01%                      | 7                                 | 4.05%                                    | 9   | 5.79%                          |
| 10- FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.  | 1.10               | 14                         | 3.11%                      | 9                                 | 3.75%                                    | 7   | 4.47%                          |

| PUNTAJE RENTABILIDAD PATRIMONIO ROE | MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE MARGEN OPERACIONAL | CALIDAD DE LA CARTERA | PUNTAJE CALIDAD CARTERA | CUBRIMIENTO DE CARTERA | PUNTAJE CUBRIMIENTO CARTERA | ESTRUCTURA DE BALANCE | PUNTAJE EST. BALANCE | PUNTAJE TOTAL |
|-------------------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|---------------|
| 5                                   | 13.79%             | 4                          | 0.11%                 | 12                      | 2618.49%               | 14                          | 156.44%               | 9                    | 61            |
| 6                                   | 20.85%             | 6                          | 0.71%                 | 9                       | 244.53%                | 6                           | 140.18%               | 6                    | 48            |
| 8                                   | 41.47%             | 10                         | 4.50%                 | 8                       | 552.53%                | 12                          | 1766.35%              | 15                   | 88            |
| 2                                   | -2.89%             | 2                          | 0.07%                 | 14                      | 2886.81%               | 15                          | 111.68%               | 3                    | 41            |
| 3                                   | 13.71%             | 5                          | 14.56%                | 5                       | 269.78%                | 8                           | 104.91%               | 1.5                  | 31            |
| 10                                  | 30.47%             | 9                          | 0.47%                 | 11                      | 429.08%                | 9                           | 75.52%                | 10.5                 | 74            |
| 4                                   | 10.21%             | 3                          | 13.21%                | 8                       | 44.39%                 | 2                           | 209.03%               | 12                   | 49            |
| 9                                   | 30.06%             | 8                          | NA                    | 3                       | NA                     | 11                          | 119.25%               | 4.5                  | 63            |
| 7                                   | 27.32%             | 7                          | 130.06%               | 0                       | 100.00%                | 5                           | #DIV/0!               | 13.5                 | 62            |

**TABLAS DE REFERENCIA**  
**ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES**  
 JUNIO 08 DE 2008  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |              |         |
|-----------------|-------------------|--------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS   | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 1,10              |              |         |
| 1               | 1,17              | 1,10 - 1,17  | 1,5     |
| 2               | 1,34              | 1,17 - 1,34  | 3,0     |
| 3               | 1,46              | 1,34 - 1,46  | 4,5     |
| 4               | 1,53              | 1,46 - 1,53  | 6,0     |
| 5               | 1,65              | 1,53 - 1,65  | 7,5     |
| 6               | 1,95              | 1,65 - 1,95  | 9,0     |
| 7               | 2,28              | 1,95 - 2,28  | 10,5    |
| 8               | 2,49              | 2,28 - 2,49  | 12,0    |
| 9               | 4,35              | 2,49 - 4,35  | 13,5    |
| 10              | 15,23             | 4,35 - 15,23 | 15,0    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |                |         |
|-------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | -12,01%           |                |         |
| 1                       | -1,37%            | -12,01 - -1,37 | 1       |
| 2                       | 0,08%             | -1,37 - 0,08   | 2       |
| 3                       | 0,55%             | 0,08 - 0,55    | 3       |
| 4                       | 0,73%             | 0,55 - 0,73    | 4       |
| 5                       | 0,78%             | 0,73 - 0,78    | 5       |
| 6                       | 1,29%             | 0,78 - 1,29    | 6       |
| 7                       | 2,21%             | 1,29 - 2,21    | 7       |
| 8                       | 2,77%             | 2,21 - 2,77    | 8       |
| 9                       | 3,31%             | 2,77 - 3,31    | 9       |
| 10                      | 5,07%             | 3,31 - 5,07    | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO |                   |                |         |
|------------------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo                    | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                     | -12,76%           |                |         |
| 1                                  | -1,44%            | -12,76 - -1,44 | 1       |
| 2                                  | 0,10%             | -1,44 - 0,10   | 2       |
| 3                                  | 0,57%             | 0,10 - 0,57    | 3       |
| 4                                  | 0,75%             | 0,57 - 0,75    | 4       |
| 5                                  | 0,83%             | 0,75 - 0,83    | 5       |
| 6                                  | 2,05%             | 0,83 - 2,05    | 6       |
| 7                                  | 3,80%             | 2,05 - 3,80    | 7       |
| 8                                  | 3,87%             | 3,80 - 3,87    | 8       |
| 9                                  | 4,12%             | 3,87 - 4,12    | 9       |
| 10                                 | 4,66%             | 4,12 - 4,66    | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |                |         |
|-----------------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | -52,66%           |                |         |
| 1                           | -1,44%            | -52,66 - -1,44 | 1       |
| 2                           | 0,10%             | -1,44 - 0,10   | 2       |
| 3                           | 0,57%             | 0,10 - 0,57    | 3       |
| 4                           | 0,75%             | 0,57 - 0,75    | 4       |
| 5                           | 0,83%             | 0,75 - 0,83    | 5       |
| 6                           | 2,05%             | 0,83 - 2,05    | 6       |
| 7                           | 3,80%             | 2,05 - 3,80    | 7       |
| 8                           | 3,87%             | 3,80 - 3,87    | 8       |
| 9                           | 4,12%             | 3,87 - 4,12    | 9       |
| 10                          | 4,66%             | 4,12 - 4,66    | 10      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                  |         |
|--------------------|-------------------|------------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS       | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | -385,03%          |                  |         |
| 1                  | -41,10%           | -385,03 - -41,10 | 1       |
| 2                  | 7,59%             | -41,10 - 7,59    | 2       |
| 3                  | 12,71%            | 7,59 - 12,71     | 3       |
| 4                  | 14,94%            | 12,71 - 14,94    | 4       |
| 5                  | 18,28%            | 14,94 - 18,28    | 5       |
| 6                  | 23,44%            | 18,28 - 23,44    | 6       |
| 7                  | 28,13%            | 23,44 - 28,13    | 7       |
| 8                  | 30,10%            | 28,13 - 30,10    | 8       |
| 9                  | 31,57%            | 30,10 - 31,57    | 9       |
| 10                 | 41,47%            | 31,57 - 41,47    | 10      |

PAG 3

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |                |         |
|-----------------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 0,07%             |                |         |
| 1                     | 0,11%             | 0,07 - 0,11    | 13,50   |
| 2                     | 0,40%             | 0,11 - 0,40    | 12,00   |
| 3                     | 0,64%             | 0,40 - 0,64    | 10,50   |
| 4                     | 2,98%             | 0,64 - 2,98    | 9,00    |
| 5                     | 8,85%             | 2,98 - 8,85    | 7,50    |
| 6                     | 13,75%            | 8,85 - 13,75   | 6,00    |
| 7                     | 17,91%            | 13,75 - 17,91  | 4,50    |
| 8                     | 40,13%            | 17,91 - 40,13  | 3,00    |
| 9                     | 98,02%            | 40,13 - 98,02  | 1,50    |
| 10                    | 100,00%           | 98,02 - 100,00 | 0,00    |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                   |         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS        | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 44,39%            |                   |         |
| 1                         | 93,82%            | 44,39 - 93,82     | 1,50    |
| 2                         | 99,86%            | 93,82 - 99,86     | 3,00    |
| 3                         | 201,17%           | 99,86 - 201,17    | 4,50    |
| 4                         | 259,68%           | 201,17 - 259,68   | 6,00    |
| 5                         | 349,43%           | 259,68 - 349,43   | 7,50    |
| 6                         | 593,21%           | 349,43 - 593,21   | 9,00    |
| 7                         | 846,35%           | 593,21 - 846,35   | 10,50   |
| 8                         | 1213,72%          | 846,35 - 1213,72  | 12,00   |
| 9                         | 2645,31%          | 1213,72 - 2645,31 | 13,50   |
| 10                        | 2886,61%          | 2645,31 - 2886,61 | 15,00   |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |                  |         |
|-----------------------|-------------------|------------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS       | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 104,91%           |                  |         |
| 1                     | 111,01%           | 104,91 - 111,01  | 1,50    |
| 2                     | 117,73%           | 111,01 - 117,73  | 3,00    |
| 3                     | 133,90%           | 117,73 - 133,90  | 4,50    |
| 4                     | 140,60%           | 133,90 - 140,60  | 6,00    |
| 5                     | 148,66%           | 140,60 - 148,66  | 7,50    |
| 6                     | 164,07%           | 148,66 - 164,07  | 9,00    |
| 7                     | 185,58%           | 164,07 - 185,58  | 10,50   |
| 8                     | 232,21%           | 185,58 - 232,21  | 12,00   |
| 9                     | 469,06%           | 232,21 - 469,06  | 13,50   |
| 10                    | 1766,35%          | 469,06 - 1766,35 | 15,00   |

EVALUACION DE CUPOS EMISOR  
ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES  
DICIEMBRE 31 DE 2005

ICETEX

ANALISIS DE RIESGO DE ENTIDADES OFICIALES DEL ESTADO

DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES                             | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 3- FINANCIERA ENERGETICA NACIONAL-FEN | 89               | 5                                  | 10%                       |
| 7- FOGAFIN - FONDO DE GARANTIAS       | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 8- FONDO NACIONAL DEL AHORRO          | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 9- FDO DE GTIAS DE ENT COOP-FOGACOO   | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 4- FINAGRO                            | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 1- BANCO DEL COMERCIO EXTERIOR S.A.   | 45               | 3                                  | 5%                        |
| 2- FINDETER S.A.                      | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 10- FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.  | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 6- FONADE                             | 34               | 2                                  | 2%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.

(2) Entidades con calificación menor o igual a AA-, no tienen cupo

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**EVALUACION DEL RIESGO DE SOLVENCIA  
ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES**

| CATEGORIA<br>INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS            | ESCALA DE<br>CALIFICACION | PUNTUACION |
|------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------|
| LIQUIDEZ               | RAZON CORRIENTE                    | 15 PUNTOS                 | 15         |
|                        | CALIDAD DE LA CARTERA              | 15 PUNTOS                 | 15         |
|                        | CUBRIMIENTO DE LA CARTERA          | 15 PUNTOS                 | 15         |
|                        | ESTRUCTURA DE BALANCE              | 15 PUNTOS                 | 15         |
|                        | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO      | 10 PUNTOS                 | 10         |
|                        | RENTABILIDAD DEL ACTIVO PRODUCTIVO | 10 PUNTOS                 | 10         |
|                        | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO  | 10 PUNTOS                 | 10         |
|                        | MARGEN OPERACIONAL                 | 10 PUNTOS                 | 10         |
|                        | <b>TOTAL</b>                       | <b>100 PUNTOS</b>         | <b>100</b> |

**INDICADORES FINANCIEROS**  
**ENTIDADES OFICIALES**  
**DICIEMBRE 31 DE 2005**

|                                       | RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | RENTABILIDAD DEL ACTIVO | PUNTAJE RENTABILIDAD ACTIVO | RENTABILIDAD ACTIVO PRODUCTIVO | PUNTAJE RENTABILIDAD ACTIVO PRODUCTIVO | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--|-----------------------------|
| 1- BANCO DEL COMERCIO EXTERIOR S.A.   | 1,51            | 8                       | 0,96%                   | 1                           | 0,96%                          | 1                                      | 2,94%                       |
| 2- FINDETER S.A.                      | 1,40            | 5                       | 2,11%                   | 4                           | 2,16%                          | 4                                      | 7,19%                       |
| 3- FINANCIERA ENERGETICA NACIONAL-FEN | 2,83            | 15                      | 23,24%                  | 10                          | 21,36%                         | 10                                     | 38,08%                      |
| 4- FINAGRO                            | 1,11            | 2                       | 1,36%                   | 2                           | 1,38%                          | 2                                      | 13,22%                      |
| 6- FONADE                             | 1,17            | 3                       | 1,53%                   | 3                           | 1,94%                          | 3                                      | 13,16%                      |
| 7- FOGAFIN - FONDO DE GARANTIAS       | 1,45            | 6                       | 4,05%                   | 6                           | 6,85%                          | 6                                      | 79,38%                      |
| 8- FONDO NACIONAL DEL AHORRO          | 2,32            | 14                      | 6,70%                   | 8                           | 7,66%                          | 7                                      | 12,05%                      |
| 9- FDO DE GTIAS DE ENT COOP-FOGACOOOP | 2,21            | 12                      | 4,52%                   | 7                           | 12,62%                         | 8                                      | 20,01%                      |
| 10- FONDO NACIONAL DE GARANTIAS S.A.  | 1,11            | 11                      | 3,68%                   | 5                           | 4,07%                          | 5                                      | 5,56%                       |

**INDICADORES FINANCIEROS  
ENTIDADES OFICIALES  
DICIEMBRE 31 DE 2005**

| PUNTAJE<br>RENTABILIDAD<br>PATRIMONIO ROE | MARGEN<br>OPERACIONAL | PUNTAJE MARGEN<br>OPERACIONAL | CALIDAD DE LA<br>CARTERA | PUNTAJE<br>CALIDAD<br>CARTERA | CUBRIMIENTO DE<br>CARTERA | PUNTAJE<br>CUBRIMIENTO<br>CARTERA | ESTRUCTURA DE<br>BALANCE | PUNTAJE EST.<br>BALANCE | PUNTAJE<br>TOTAL |
|---|-----------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|
| 1   | 14.51%                | 1                             | 0.54%                    | 11                            | 590.72%                   | 12                                | 152.07%                  | 11                      | 45               |
| 3   | 27.57%                | 6                             | 0.79%                    | 9                             | 231.73%                   | 6                                 | 140.93%                  | 8                       | 44               |
| 8   | 69.68%                | 10                            | 4.36%                    | 8                             | 868.34%                   | 14                                | 315.64%                  | 15                      | 89               |
| 6   | 23.95%                | 4                             | 0.07%                    | 14                            | 1501.77%                  | 15                                | 112.05%                  | 5                       | 49               |
| 5   | 23.85%                | 3                             | 13.14%                   | 6                             | 265.03%                   | 8                                 | 94.24%                   | 3                       | 34               |
| 10  | 27.11%                | 5                             | 0.35%                    | 12                            | 389.74%                   | 9                                 | 131.86%                  | 6                       | 60               |
| 4   | 46.62%                | 8                             | 18.58%                   | 5                             | 38.63%                    | 2                                 | 205.98%                  | 14                      | 60               |
| 7   | 39.53%                | 7                             | NA                       | 3                             | NA                        | 11                                | 8.16%                    | 2                       | 56               |
| 2   | 23.69%                | 2                             | 100.00%                  | 0                             | 100.00%                   | 5                                 | #DIV/0!                  | 15                      | 44               |

**TABLAS DE REFERENCIA**  
**DICIEMBRE 31 DE 2005**  
**ENTIDADES OFICIALES ESPECIALES**  
**INDICADORES FINANCIEROS**

| RAZON CORRIENTE |                   |             |         |
|-----------------|-------------------|-------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS  | PUNTAJE |
| (Valor minimo)  | 1,11              |             |         |
| 1               | 1,16              | 1,11 - 1,16 | 1,5     |
| 2               | 1,35              | 1,17 - 1,35 | 3,0     |
| 3               | 1,43              | 1,36 - 1,43 | 4,5     |
| 4               | 1,48              | 1,44 - 1,48 | 6,0     |
| 5               | 1,61              | 1,49 - 1,61 | 7,5     |
| 6               | 1,72              | 1,62 - 1,72 | 9,0     |
| 7               | 1,88              | 1,73 - 1,88 | 10,5    |
| 8               | 2,23              | 1,89 - 2,23 | 12,0    |
| 9               | 2,37              | 2,24 - 2,37 | 13,5    |
| 10              | 2,83              | 2,38 - 2,83 | 15,0    |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |               |         |
|-------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)          | 0,96%             |               |         |
| 1                       | 1,32%             | 0,96 - 1,32   | 1       |
| 2                       | 1,50%             | 1,33 - 1,50   | 2       |
| 3                       | 1,93%             | 1,51 - 1,93   | 3       |
| 4                       | 3,05%             | 1,94 - 3,05   | 4       |
| 5                       | 3,87%             | 3,06 - 3,87   | 5       |
| 6                       | 4,24%             | 3,88 - 4,24   | 6       |
| 7                       | 5,17%             | 4,25 - 5,17   | 7       |
| 8                       | 7,89%             | 5,18 - 7,89   | 8       |
| 9                       | 13,72%            | 7,90 - 13,72  | 9       |
| 10                      | 23,24%            | 13,72 - 23,24 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO PODUCTIVO |                   |               |         |
|-----------------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo                   | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)                    | 0,98%             |               |         |
| 1                                 | 1,34%             | 0,98 - 1,34   | 1       |
| 2                                 | 1,83%             | 1,35 - 1,83   | 2       |
| 3                                 | 2,10%             | 1,84 - 2,10   | 3       |
| 4                                 | 3,31%             | 2,11 - 3,31   | 4       |
| 5                                 | 5,46%             | 3,32 - 5,46   | 5       |
| 6                                 | 7,18%             | 5,47 - 7,18   | 6       |
| 7                                 | 9,15%             | 7,19 - 9,15   | 7       |
| 8                                 | 12,73%            | 9,16 - 12,73  | 8       |
| 9                                 | 14,01%            | 12,74 - 14,01 | 9       |
| 10                                | 21,36%            | 14,02 - 21,36 | 10      |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)              | 2,94%             |               |         |
| 1                           | 1,34%             | 2,94 - 1,34   | 1       |
| 2                           | 1,83%             | 1,35 - 1,83   | 2       |
| 3                           | 2,10%             | 1,84 - 2,10   | 3       |
| 4                           | 3,31%             | 2,11 - 3,31   | 4       |
| 5                           | 5,46%             | 3,32 - 5,46   | 5       |
| 6                           | 7,18%             | 5,47 - 7,18   | 6       |
| 7                           | 9,15%             | 7,19 - 9,15   | 7       |
| 8                           | 12,73%            | 9,16 - 12,73  | 8       |
| 9                           | 14,01%            | 12,74 - 14,01 | 9       |
| 10                          | 21,36%            | 14,01 - 21,36 | 10      |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)     | 14,51%            |               |         |
| 1                  | 22,78%            | 14,51 - 22,78 | 1       |
| 2                  | 23,82%            | 22,79 - 23,82 | 2       |
| 3                  | 23,92%            | 23,83 - 23,92 | 3       |
| 4                  | 25,85%            | 23,93 - 25,85 | 4       |
| 5                  | 27,34%            | 25,86 - 27,34 | 5       |
| 6                  | 32,35%            | 27,35 - 32,35 | 6       |
| 7                  | 41,66%            | 32,36 - 41,66 | 7       |
| 8                  | 49,09%            | 41,67 - 49,09 | 8       |
| 9                  | 60,07%            | 49,10 - 60,07 | 9       |
| 10                 | 69,68%            | 60,08 - 69,68 | 10      |

PAG 3

| CALIDAD DE LA CARTERA |                   |               |         |
|-----------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 0,07%             |               |         |
| 1                     | 0,32%             | 0,07 - 0,32   | 13,50   |
| 2                     | 0,50%             | 0,33 - 0,50   | 12,00   |
| 3                     | 0,72%             | 0,51 - 0,72   | 10,50   |
| 4                     | 2,93%             | 0,73 - 2,93   | 9,00    |
| 5                     | 8,75%             | 2,94 - 8,75   | 7,50    |
| 6                     | 15,32%            | 8,76 - 15,32  | 6,00    |
| 7                     | 20,86%            | 15,33 - 20,86 | 4,50    |
| 8                     | 40,52%            | 20,87 - 40,52 | 3,00    |
| 9                     | 98,06%            | 40,53 - 98,06 | 1,50    |
| 10                    | 100,00%           | 98,06 - 100   | 0,00    |

| CUBRIMIENTO DE LA CARTERA |                   |                  |         |
|---------------------------|-------------------|------------------|---------|
| Nivel de Riesgo           | Razon - Intervalo | INTERVALOS       | PUNTAJE |
| (Valor minimo)            | 38,83%            |                  |         |
| 1                         | 93,72%            | 38,83 - 93,72    | 1,50    |
| 2                         | 99,96%            | 93,73 - 99,96    | 3,00    |
| 3                         | 192,21%           | 99,97 - 192,21   | 4,50    |
| 4                         | 252,31%           | 192,22 - 252,31  | 6,00    |
| 5                         | 327,89%           | 252,32 - 327,89  | 7,50    |
| 6                         | 415,49%           | 327,30 - 415,49  | 9,00    |
| 7                         | 495,09%           | 415,50 - 495,09  | 10,50   |
| 8                         | 646,25%           | 495,10 - 646,25  | 12,00   |
| 9                         | 931,69%           | 646,26 - 931,69  | 13,50   |
| 10                        | 1501,77%          | 931,70 - 1501,77 | 15,00   |

| ESTRUCTURA DE BALANCE |                   |                 |         |
|-----------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo       | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| (Valor minimo)        | 8,16%             |                 |         |
| 1                     | 85,63%            | 8,16 - 85,63    | 1,50    |
| 2                     | 108,49%           | 85,64 - 108,49  | 3,00    |
| 3                     | 125,92%           | 108,50 - 125,92 | 4,50    |
| 4                     | 137,31%           | 125,93 - 137,31 | 6,00    |
| 5                     | 144,10%           | 137,31 - 144,10 | 7,50    |
| 6                     | 149,19%           | 144,11 - 149,19 | 9,00    |
| 7                     | 155,81%           | 149,20 - 155,81 | 10,50   |
| 8                     | 172,82%           | 155,82 - 172,82 | 12,00   |
| 9                     | 216,95%           | 172,83 - 216,95 | 13,50   |
| 10                    | 315,64%           | 216,96 - 315,64 | 15,00   |

EVALUACION DE CUPOS CONTRAPARTE

SOCIEDADES FIDUCIARIAS

JUNIO 30 DE 2006

**ICETEX**  
**ANALISIS DE RIESGO DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
 JUNIO 30 DE 2006

|                           | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MAXIMO PERMITIDO (3) |
|---------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 21- FIDUOCCIDENTE         | 88               | 5                                  | 10%                       |
| 23- HELM TRUST            | 87               | 5                                  | 10%                       |
| 20- FIDUVALLE             | 84               | 5                                  | 10%                       |
| 42- FIDUCIARIA DAVIVIENDA | 80               | 5                                  | 10%                       |
| 4- SANTANDER INVESMENT    | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 31- FIDUCOLOMBIA          | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO   | 77               | 4                                  | 8%                        |
| 30- FIDUNION              | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 12- PREVISORA             | 71               | 4                                  | 8%                        |
| 26- FIDUCOMERCIO          | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 22- BOGOTA                | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA  | 65               | 4                                  | 8%                        |
| 16- ALIANZA               | 65               | 4                                  | 8%                        |
| 3- FIDUGAN                | 64               | 4                                  | 8%                        |
| 49- FIDUPETROL            | 63               | 4                                  | 8%                        |
| 50- FIDUSUPERIOR          | 61               | 4                                  | 8%                        |
| 24- CITITRUST             | 55               | 3                                  | 5%                        |
| 18- FIDUCIAR              | 54               | 3                                  | 5%                        |
| 19- FIDUCAFE              | 52               | 3                                  | 5%                        |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA     | 50               | 3                                  | 5%                        |
| 34- FIDUGNBSUDAMERIS      | 50               | 3                                  | 5%                        |
| 7- FIDUSKANDIA            | 48               | 3                                  | 5%                        |
| 15- FIDUCOR               | 39               | 2                                  | 2%                        |
| 40- FIDUCOLDEX            | 36               | 2                                  | 2%                        |
| 38- FIDUCENTRAL           | 28               | 2                                  | 2%                        |
| 33- ACCION FIDUCIARIA     | 21               | 2                                  | 2%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1

(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
ESCALA DE CALIFICACION**

| CATEGORIA DEL INDICADOR |                                   | PUNTUACION | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------------|------------|------------|
| RENTABILIDAD            | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PROPUESTA  | PUNTUACION |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS  | 15         |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 15 PUNTOS  | 15         |
| LIQUIDEZ                | RAZON CORRIENTE                   | 20 PUNTOS  | 20         |
|                         | RESPALDO                          | 15 PUNTOS  | 15         |
| RIESGO                  | POLIZA GLOBAL                     | 10 PUNTOS  | 10         |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO            | 5 PUNTOS   | 5          |
|                         | TOTAL                             | 20 PUNTOS  | 20         |
|                         |                                   | 100 PUNTOS | 100        |

# CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS

## SOCIEDADES FIDUCIARIAS

CORTE : JUNIO 30 DE 2006

|                           | RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL | PUNTAJE ROA | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE ROE | MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL |
|---------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------|------------------------|
| 3- FIDUGAN                | 8,50%                         | 12          | 9,21%                       | 11          | 34,07%             | 16                     |
| 4- SANTANDER INVESMENT    | 3,20%                         | 6           | 3,45%                       | 6           | 38,53%             | 18                     |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA     | 3,81%                         | 6           | 4,50%                       | 6           | 26,84%             | 12                     |
| 7- FIDUSKANDIA            | 2,14%                         | 3           | 2,24%                       | 3           | 21,70%             | 8                      |
| 12- PREVISORA             | 7,08%                         | 9           | 8,60%                       | 9           | 34,95%             | 16                     |
| 15- FIDUCOR               | 9,13%                         | 14          | 10,48%                      | 12          | 9,84%              | 4                      |
| 16- ALIANZA               | 10,29%                        | 15          | 16,54%                      | 15          | 24,32%             | 10                     |
| 18- FIDUCIAR              | 4,12%                         | 6           | 4,65%                       | 6           | 19,64%             | 8                      |
| 19- FIDUCAFE              | 6,11%                         | 8           | 6,72%                       | 8           | 22,22%             | 8                      |
| 20- FIDUVALLE             | 12,27%                        | 15          | 14,25%                      | 14          | 36,56%             | 18                     |
| 21- FIDUOCCIDENTE         | 10,92%                        | 15          | 12,41%                      | 14          | 42,55%             | 18                     |
| 22- BOGOTA                | 7,73%                         | 11          | 15,17%                      | 15          | 10,35%             | 6                      |
| 23- HELM TRUST            | 8,64%                         | 12          | 9,61%                       | 11          | 48,76%             | 20                     |
| 24- CITITRUST             | -3,32%                        | 2           | -3,50%                      | 2           | -9,11%             | 2                      |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA  | 9,93%                         | 14          | 11,22%                      | 12          | 31,01%             | 14                     |
| 26- FIDUCOMERCIO          | 5,65%                         | 8           | 5,98%                       | 8           | 29,78%             | 14                     |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO   | 7,35%                         | 9           | 8,11%                       | 9           | 25,73%             | 12                     |
| 30- FIDUION               | 9,54%                         | 14          | 11,68%                      | 14          | 23,37%             | 10                     |
| 31- FIDUCOLOMBIA          | 7,69%                         | 11          | 10,21%                      | 11          | 47,16%             | 20                     |
| 33- ACCION FIDUCIARIA     | 2,17%                         | 3           | 2,58%                       | 3           | 3,95%              | 4                      |
| 34- FIDUGNSUDAMERIS       | 2,84%                         | 5           | 3,30%                       | 5           | 8,38%              | 4                      |
| 38- FIDUCENTRAL           | -9,22%                        | 2           | -11,02%                     | 2           | -27,78%            | 2                      |
| 39- FIDUAGRARIA           | 2,82%                         | 5           | 3,35%                       | 5           | 12,79%             | 6                      |
| 40- FIDUCOLDEX            | 0,82%                         | 3           | 0,95%                       | 3           | 2,98%              | 2                      |
| 42- FIDUCIARIA DAVIVIENDA | 8,37%                         | 11          | 15,45%                      | 15          | 46,40%             | 20                     |
| 49- FIDUPETROL            | 6,69%                         | 9           | 8,01%                       | 9           | 29,27%             | 14                     |
| 50- FIDUSUPERIOR          | -1,24%                        | 2           | -1,31%                      | 2           | 25,76%             | 12                     |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS**

**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**

**CORTE : JUNIO 30 DE 2006**

| RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | BANCARIZADA | PUNTAJE BANCARIZADA | PUNTAJE GLOBAL | CALIFICACION DE RIESGO PUNTAJE | PUNTAJE TOTAL |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|----------------|--------------------------------|---------------|
| 23,60           | 11                      | SI          | 10                  | 5              | 0                              | 64            |
| 27,37           | 14                      | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 79            |
| 22,39           | 11                      | SI          | 10                  | 5              | 0                              | 50            |
| 14,82           | 9                       | NO          | 0                   | 5              | 20                             | 48            |
| 25,80           | 12                      | NO          | 0                   | 5              | 20                             | 71            |
| 10,14           | 5                       | NO          | 0                   | 5              | 0                              | 39            |
| 4,42            | 2                       | NO          | 0                   | 5              | 18                             | 65            |
| 18,50           | 9                       | NO          | 0                   | 5              | 20                             | 54            |
| 28,55           | 14                      | SI          | 10                  | 5              | 0                              | 52            |
| 24,39           | 12                      | NO          | 0                   | 5              | 20                             | 84            |
| 11,48           | 6                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 88            |
| 1,78            | 2                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 68            |
| 19,00           | 9                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 87            |
| 50,60           | 15                      | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 55            |
| 24,37           | 11                      | SI          | 10                  | 5              | 0                              | 65            |
| 37,52           | 15                      | NO          | 0                   | 5              | 20                             | 69            |
| 29,12           | 14                      | SI          | 10                  | 5              | 18                             | 77            |
| 7,94            | 3                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 75            |
| 6,09            | 3                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 79            |
| 11,71           | 6                       | NO          | 0                   | 5              | 0                              | 21            |
| 10,82           | 6                       | SI          | 10                  | 5              | 16                             | 50            |
| 11,95           | 8                       | SI          | 10                  | 5              | 0                              | 28            |
| 9,25            | 3                       | SI          | 10                  | 5              | 20                             | 53            |
| 10,05           | 5                       | NO          | 0                   | 5              | 18                             | 36            |
| 2,34            | 2                       | SI          | 10                  | 5              | 18                             | 80            |
| 14,34           | 8                       | NO          | 0                   | 5              | 18                             | 63            |
| 37,12           | 15                      | SI          | 10                  | 5              | 16                             | 61            |

**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
 JUNIO 31 DE 2006

|                           | DCR | BRC | CALIFICACION | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|---------------------------|-----|-----|--------------|------------|-----------------|---------------|
| 3- FIDUGAN                | LP  | LP  | LP           | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 4- SANTANDER INVESMENT    | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA     | 0   |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 7- FIDUSKANDIA            | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 12- PREVISORA             | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 15- FIDUCOR               |     |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 16- ALIANZA               | AA+ |     | AA+          | 4.5        | 4.5             | 18            |
| 18- FIDUCIAR              | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 19- FIDUCAFE              |     |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 20- FIDUVALLE             | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 21- FIDUOCIDENTE          | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 22- BOGOTA                | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 23- HELM TRUST            | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 24- CITITRUST             | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA  |     |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 26- FIDUCOMERCIO          | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO   | AA+ |     | AA+          | 4.5        | 4.5             | 18            |
| 30- FIDUNION              | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 31- FIDUCOLOMBIA          | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 33- ACCION FIDUCIARIA     |     |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 34- FIDUGENBSUDAMERIS     | AA  |     | AA           | 4.0        | 4.0             | 16            |
| 38- FIDUCENTRAL           |     |     | 0            | 0.0        | 0.0             | 0             |
| 39- FIDUAGRARIA           | AAA |     | AAA          | 5.0        | 5.0             | 20            |
| 40- FIDUCOLDEX            | AA+ |     | AA+          | 4.5        | 4.5             | 18            |
| 42- FIDUCIARIA DAVIVIENDA | AA+ |     | AA+          | 4.5        | 4.5             | 18            |
| 49- FIDUPETROL            | AA+ |     | AA+          | 4.5        | 4.5             | 18            |
| 50- FIDUSUPERIOR          | AA  |     | AA           | 4.0        | 4.0             | 16            |

DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA

BGR BANKWATCH RATINGS

# TABLAS DE REFERENCIA

JUNIO 30 DE 2006  
INDICADORES FINANCIEROS

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL |                   |                 |         |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo               | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| 10                            | 12,27%            | 10,08% - MAS    | 15,0    |
| 9                             | 10,08%            | 9,03% - 10,08%  | 13,5    |
| 8                             | 9,03%             | 8,39% - 9,03%   | 12,0    |
| 7                             | 8,39%             | 7,58% - 8,39%   | 10,5    |
| 6                             | 7,58%             | 6,89% - 7,58%   | 9,0     |
| 5                             | 6,89%             | 4,73% - 6,89%   | 7,5     |
| 4                             | 4,73%             | 3,13% - 4,73%   | 6,0     |
| 3                             | 3,13%             | 2,30% - 3,13%   | 4,5     |
| 2                             | 2,30%             | -0,01% - 2,30%  | 3,0     |
| 1                             | -0,01%            | -9,22% - -0,01% | 1,5     |
| (Valor minimo)                | -9,22%            |                 |         |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |                 |         |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| 10                          | 16,54%            | 14,62% - MAS    | 15,0    |
| 9                           | 14,62%            | 11,59% - 14,62% | 13,5    |
| 8                           | 11,59%            | 10,27% - 11,59% | 12,0    |
| 7                           | 10,27%            | 8,97% - 10,27%  | 10,5    |
| 6                           | 8,97%             | 8,01% - 8,97%   | 9,0     |
| 5                           | 8,01%             | 5,18% - 8,01%   | 7,5     |
| 4                           | 5,18%             | 3,43% - 5,18%   | 6,0     |
| 3                           | 3,43%             | 2,73% - 3,43%   | 4,5     |
| 2                           | 2,73%             | 0,05% - 2,73%   | 3,0     |
| 1                           | 0,05%             | -11,02% - 0,05% | 1,5     |
| (Valor minimo)              | -11,02%           |                 |         |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |                 |         |
|--------------------|-------------------|-----------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS      | PUNTAJE |
| 10                 | 48,76%            | 44,09% - MAS    | 20,00   |
| 9                  | 44,09%            | 36,24% - 44,09% | 18,00   |
| 8                  | 36,24%            | 31,63% - 36,24% | 16,00   |
| 7                  | 31,63%            | 28,3% - 31,63%  | 14,00   |
| 6                  | 28,30%            | 25,73% - 28,30% | 12,00   |
| 5                  | 25,73%            | 22,68% - 25,73% | 10,00   |
| 4                  | 22,68%            | 18,27% - 22,68% | 8,00    |
| 3                  | 18,27%            | 9,94% - 18,27%  | 6,00    |
| 2                  | 9,94%             | 3,56% - 9,94%   | 4,00    |
| 1                  | 3,56%             | -27,78% - 3,56% | 2,00    |
| (Valor minimo)     | -27,78%           |                 |         |

| RAZON CORRIENTE |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1               | 5,42              | 1,78 - 5,42   | 1,50    |
| 2               | 9,41              | 5,42 - 9,41   | 3,00    |
| 3               | 10,68             | 9,41 - 10,68  | 4,50    |
| 4               | 11,81             | 10,68 - 11,81 | 6,00    |
| 5               | 14,82             | 11,81 - 14,82 | 7,50    |
| 6               | 21,23             | 14,82 - 21,23 | 9,00    |
| 7               | 24,37             | 21,23 - 24,37 | 10,50   |
| 8               | 27,06             | 24,37 - 27,06 | 12,00   |
| 9               | 32,32             | 27,06 - 32,32 | 13,50   |
| 10              | 50,60             | 32,32 - MAS   | 15,00   |
| (Valor minimo)  |                   |               |         |

EVALUACION DE CUPOS CONTRAPARTE  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
DICIEMBRE 31 DE 2005

ICETEX  
ANÁLISIS DE RIESGO DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
DICIEMBRE 31 DE 2005

|                         | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MÁXIMO PERMITIDO (3) |
|-------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 21-FIDUOCIDENTE         | 90               | 5                                  | 10%                       |
| 24-CITRUST              | 87               | 5                                  | 10%                       |
| 50-FIDUSUPERIOR         | 84               | 5                                  | 10%                       |
| 23-HELM TRUST           | 84               | 5                                  | 10%                       |
| 22-BOGOTA               | 80               | 5                                  | 10%                       |
| 31-FIDUCOLOMBIA         | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 42-FIDUCIARIA DAVIENDA  | 78               | 4                                  | 8%                        |
| 30-FIDUNION             | 76               | 4                                  | 8%                        |
| 20-FIDUVALLE            | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 12-PREVISORA            | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 4-SANTANDER INVESTMENT  | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 26-FIDUCOMERCIO         | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 25-FIDUCIARIA COLPATRIA | 65               | 4                                  | 8%                        |
| 19-FIDUCAFE             | 62               | 4                                  | 8%                        |
| 27-FIDUCIARIA BANISTMO  | 60               | 4                                  | 8%                        |
| 18-FIDUCIAR             | 58               | 3                                  | 5%                        |
| 16-ALIANZA              | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 34-FIDUGNBSUDAMERIS     | 54               | 3                                  | 5%                        |
| 3-FIDUGAN               | 46               | 3                                  | 5%                        |
| 49-FIDUPETROL           | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 40-FIDUCOLDEX           | 47               | 3                                  | 5%                        |
| 7-FIDUSKANDIA           | 44               | 3                                  | 5%                        |
| 15-FIDUCOR              | 42               | 3                                  | 5%                        |
| 38-FIDUCENTRAL          | 40               | 3                                  | 5%                        |
| 6-FIDUCIARIA COLMENA    | 29               | 2                                  | 2%                        |
| 33-ACCION FIDUCIARIA    | 13               | 2                                  | 2%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.  
(2) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de inversiones.  
(3) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del portafolio de inversiones.

ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX



**ANALISIS SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
 DICIEMBRE 31 DE 2005

| CATEGORIA DEL INDICADOR | PUNTUACION PROPUESTA              | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS  |
|                         | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS  |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS  |
|                         | RAZON CORRIENTE                   | 15 PUNTOS  |
| RIESGO                  | RESPALDO                          | 10 PUNTOS  |
|                         | POLIZA GLOBAL                     | 5 PUNTOS   |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO            | 20 PUNTOS  |
|                         | TOTAL                             | 100 PUNTOS |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**

CORTE : DICIEMBRE 2005

|                           | RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL | PUNTAJE ROA | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE ROE | MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL |
|---------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|--------------------|------------------------|
| 3- FIDUGAN                | 13,62%                        | 5           | 14,61%                      | 5           | 27,42%             | 8                      |
| 4- SANTANDER INVESMENT    | 5,21%                         | 2           | 5,58%                       | 2           | 44,11%             | 14                     |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA     | 7,27%                         | 3           | 8,39%                       | 3           | 11,98%             | 2                      |
| 7- FIDUSKANDIA            | 4,77%                         | 2           | 4,99%                       | 2           | 30,17%             | 10                     |
| 12- PREVISORA             | 18,36%                        | 11          | 22,34%                      | 11          | 44,40%             | 16                     |
| 15- FIDUCOR               | 25,59%                        | 14          | 27,66%                      | 12          | 19,68%             | 4                      |
| 16- ALIANZA               | 21,20%                        | 12          | 34,05%                      | 14          | 24,00%             | 6                      |
| 18- FIDUCIAR              | 15,22%                        | 6           | 17,17%                      | 6           | 32,95%             | 12                     |
| 19- FIDUCAFE              | 17,10%                        | 9           | 19,85%                      | 9           | 51,50%             | 18                     |
| 20- FIDUVALLE             | 27,56%                        | 15          | 33,01%                      | 14          | 38,66%             | 14                     |
| 21- FIDUOCCIDENTE         | 24,07%                        | 14          | 26,96%                      | 12          | 55,36%             | 20                     |
| 22- BOGOTA                | 29,35%                        | 15          | 39,94%                      | 15          | 33,79%             | 12                     |
| 23- HELM TRUST            | 17,79%                        | 9           | 19,61%                      | 9           | 55,02%             | 20                     |
| 24- CITITRUST             | 17,83%                        | 9           | 19,14%                      | 8           | 52,91%             | 20                     |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA  | 23,43%                        | 12          | 26,18%                      | 11          | 37,81%             | 14                     |
| 26- FIDUCOMERCIO          | 16,31%                        | 8           | 18,29%                      | 8           | 47,68%             | 16                     |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO   | 14,23%                        | 6           | 15,52%                      | 5           | 22,86%             | 4                      |
| 30- FIDUNION              | 23,92%                        | 14          | 31,95%                      | 14          | 30,88%             | 12                     |
| 31- FIDUCOLOMBIA          | 18,54%                        | 11          | 23,30%                      | 11          | 50,26%             | 18                     |
| 33- ACCION FIDUCIARIA     | 1,55%                         | 2           | 1,85%                       | 2           | 0,24%              | 2                      |
| 34- FIDUGNBSUDAMERIS      | 14,98%                        | 6           | 17,00%                      | 6           | 19,42%             | 2                      |
| 38- FIDUCENTRAL           | 13,40%                        | 5           | 16,04%                      | 6           | 30,11%             | 10                     |
| 39- FIDUAGRARIA           | 16,20%                        | 8           | 20,31%                      | 9           | 25,26%             | 6                      |
| 40- FIDUCOLDEX            | 11,71%                        | 3           | 12,68%                      | 3           | 21,90%             | 4                      |
| 42- FIDUCIARIA DAVIVIENDA | 19,78%                        | 11          | 34,83%                      | 15          | 48,37%             | 18                     |
| 49- FIDUPETROL            | 11,45%                        | 3           | 12,44%                      | 3           | 27,12%             | 8                      |
| 50- FIDUSUPERIOR          | 48,68%                        | 15          | 49,87%                      | 15          | 29,09%             | 8                      |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS**

CORTE : DICIEMBRE 2005

| RAZON CORRIENTE | PUNTAJE RAZON CORRIENTE | BANCARIZADA | PUNTAJE BANCARIZAD A | POLIZA GLOBAL | CALIFICACION DE RIESGO PUNTAJE | PUNTAJE TOTAL |
|-----------------|-------------------------|-------------|----------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| 8,92            | 14                      | SI          | 10                   | 5             | 0                              | 46            |
| 9,08            | 15                      | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 67            |
| 3,48            | 6                       | SI          | 10                   | 5             | 0                              | 29            |
| 3,42            | 6                       | NO          | 0                    | 5             | 20                             | 44            |
| 3,36            | 6                       | NO          | 0                    | 5             | 20                             | 68            |
| 3,98            | 8                       | NO          | 0                    | 5             | 0                              | 42            |
| 1,54            | 2                       | NO          | 0                    | 5             | 18                             | 56            |
| 4,56            | 9                       | NO          | 0                    | 5             | 20                             | 58            |
| 5,18            | 11                      | SI          | 10                   | 5             | 0                              | 62            |
| 4,02            | 8                       | NO          | 0                    | 5             | 20                             | 75            |
| 4,22            | 9                       | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 90            |
| 1,86            | 3                       | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 80            |
| 5,03            | 11                      | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 84            |
| 11,18           | 15                      | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 87            |
| 7,72            | 14                      | SI          | 10                   | 5             | 0                              | 65            |
| 4,61            | 11                      | NO          | 0                    | 5             | 20                             | 67            |
| 7,18            | 12                      | SI          | 10                   | 5             | 18                             | 60            |
| 1,80            | 2                       | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 76            |
| 2,48            | 5                       | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 79            |
| 2,47            | 3                       | NO          | 0                    | 5             | 0                              | 13            |
| 4,49            | 9                       | SI          | 10                   | 5             | 16                             | 54            |
| 2,75            | 5                       | SI          | 10                   | 5             | 0                              | 40            |
| 2,18            | 3                       | SI          | 10                   | 5             | 20                             | 61            |
| 8,01            | 14                      | NO          | 0                    | 5             | 18                             | 47            |
| 1,13            | 2                       | SI          | 10                   | 5             | 18                             | 78            |
| 5,76            | 12                      | NO          | 0                    | 5             | 18                             | 49            |
| 22,42           | 15                      | SI          | 10                   | 5             | 16                             | 84            |

**EVALUACIÓN DE RIESGO**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CALIFICACIONES DE RIESGO**

|                           | DCR | BRC | CALIFICACION LP | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 | PUNTAJE TOTAL |
|---------------------------|-----|-----|-----------------|------------|-----------------|---------------|
| 3- FIDUGAN                | LP  | LP  | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 4- SANTANDER INVESTMENT   | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA     | 0   |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 7- FIDUSKANDIA            | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 12- PREVISORA             | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 15- FIDUCOR               |     |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 16- ALANZA                | AA+ |     | AA+             | 4,5        | 4,5             | 18            |
| 18- FIDUCIAR              | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 19- FIDUCAFE              |     |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 20- FIDUVALLE             | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 21- FIDUOCCIDENTE         | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 22- BOGOTA                | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 23- HELM TRUST            | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 24- CITITRUST             | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA  |     |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 26- FIDUCOMERCIO          | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO   | AA+ |     | AA+             | 4,5        | 4,5             | 18            |
| 30- FIDUNION              | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 31- FIDUCOLOMBIA          | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 33- ACCION FIDUCIARIA     |     |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 34- FIDUGNBSUDAMERIS      | AA  |     | AA              | 4,0        | 4,0             | 16            |
| 38- FIDUCENTRAL           |     |     | 0               | 0,0        | 0,0             | 0             |
| 39- FIDUAGRARIA           | AAA |     | AAA             | 5,0        | 5,0             | 20            |
| 40- FIDUCOLDEX            | AA+ |     | AA+             | 4,5        | 4,5             | 18            |
| 42- FIDUCIARIA DAVIVIENDA | AA+ |     | AA+             | 4,5        | 4,5             | 18            |
| 49- FIDUPETROL            | AA+ |     | AA+             | 4,5        | 4,5             | 18            |
| 50- FIDUSUPERIOR          | AA  |     | AA              | 4,0        | 4,0             | 16            |

DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA  
 BCR BANKWATCH RATINGS

EVALUACION DE CUPOS CONTRAPARTE  
FONDO COMUN ORDINARIO  
DICIEMBRE 31 DE 2005

# ICETEX

## ANÁLISIS DE RIESGO DE FONDOS COMUNES ORDINARIOS

DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES                     | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MÁXIMO PERMITIDO (2) |
|-------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| 39- FIDUAGRARIA S.A.          | 88               | 5                                  | 10%                       |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA S.A.    | 79               | 4                                  | 8%                        |
| 31- FIDUCOLOMBIA S.A.         | 76               | 4                                  | 8%                        |
| 4- SANTANDER INVESTMENT TRUST | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 21- FIDUOCIDENTE S.A.         | 75               | 4                                  | 8%                        |
| 12- PREVISORA S.A.            | 69               | 4                                  | 8%                        |
| 16- ALIANZA S.A.              | 68               | 4                                  | 8%                        |
| 34- FIDUGNBSUDAMERIS S.A.     | 67               | 4                                  | 8%                        |
| 50- FIDUSUPERIOR S.A.         | 65               | 4                                  | 8%                        |
| 38- FIDUCENTRAL S.A.          | 64               | 4                                  | 8%                        |
| 30- FIDUNION S.A.             | 62               | 4                                  | 8%                        |
| 7- FIDUSKANDIA S.A.           | 58               | 3                                  | 5%                        |
| 19- FIDUCAFE S.A.             | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO S.A.  | 56               | 3                                  | 5%                        |
| 3- FIDUGAN S.A.               | 53               | 3                                  | 5%                        |
| 33- ACCION FIDUCIARIA         | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 24- CITRUST S.A.              | 49               | 3                                  | 5%                        |
| 20- FIDUVALLE S.A.            | 48               | 3                                  | 8%                        |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA      | 48               | 3                                  | 2%                        |
| 15- FIDUCOR S.A.              | 47               | 3                                  | 5%                        |
| 23- HELM TRUST S.A.           | 47               | 3                                  | 5%                        |
| 22- BOGOTA S.A.               | 41               | 3                                  | 10%                       |
| 28- FIDUCOMERCIO S.A.         | 40               | 3                                  | 5%                        |
| 18- FIDUCIAR S.A.             | 30               | 3                                  | 5%                        |
| 49- FIDUPETROL S.A.           | 30               | 3                                  | 5%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Mínimo 5, Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.

(2) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de Inversiones.  
**ELABORADO POR CLARA BRUCKNER - ASESOR EN RIESGO - ICETEX**

**FONDOS COMUNES ORDINARIOS**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
**DICIEMBRE 31 DE 2005**

| CATEGORIA DEL INDICADOR | PUNTUACION PROPUESTA              | PUNTUACION |
|-------------------------|-----------------------------------|------------|
| RENTABILIDAD            | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 15 PUNTOS  |
|                         | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 15 PUNTOS  |
|                         | MARGEN OPERACIONAL                | 20 PUNTOS  |
| LIQUIDEZ                | INVERSION / TOTAL ACTIVO          | 30 PUNTOS  |
|                         | CALIFICACION DE RIESGO            | 10 PUNTOS  |
|                         | RESPALDO                          | 5 PUNTOS   |
| RIESGO                  | TOTAL                             | 100 PUNTOS |

**EVALUACION DE RIESGO**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**CALIFICACIONES DE RIESGO**

|                          | DCR | BRC | CALIFICACION | PUNTAJE LP | PROMEDIO | PUNTAJE TOTAL |
|--------------------------|-----|-----|--------------|------------|----------|---------------|
| 3- FIDUGAN               |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 4- SANTANDER INVESTMENT  | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA    | 0   |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 7- FIDUSKANDIA           | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 12- PREVISORA            | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 15- FIDUCOR              |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 16- ALIANZA              | AA+ |     | AA+          | 4,5        |          | 9             |
| 18- FIDUCIAR             | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 19- FIDUCAFE             |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 20- FIDUVALLE            | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 21- FIDUCCIDENTE         | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 22- BOGOTA               | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 23- HELM TRUST           | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 24- CITITRUST            | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 26- FIDUCOMERCIO         | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO  | AA+ |     | AA+          | 4,5        |          | 9             |
| 30- FIDUNION             | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 31- FIDUCOLOMBIA         | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 33- ACCION FIDUCIARIA    |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 34- FIDUGNBSSUDAMERIS    | AA  |     | AA           | 4,0        |          | 8             |
| 38- FIDUCENTRAL          |     |     | 0            | 0,0        |          | 0             |
| 39- FIDUAGRARIA          | AAA |     | AAA          | 5,0        |          | 10            |
| 40- FIDUCOLDEX           | AA+ |     | AA+          | 4,5        |          | 9             |
| 42- FIDUCIARIA DAVIENDA  | AA+ |     | AA+          | 4,5        |          | 9             |
| 49- FIDUPETROL           | AA+ |     | AA+          | 4,5        |          | 9             |
| 50- FIDUSUPERIOR         | AA  |     | AA           | 4,0        |          | 8             |

DCR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA  
 BCR BANKMATCH RATINGS



**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS**  
**FONDOS COMUNES ORDINARIOS**  
 CORTE : DICIEMBRE 31 DE 2005

|                               | RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL | PUNTAJE ROA | RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | PUNTAJE ROE | INVERSION TOTAL/ TOTAL ACTIVO | PUNTAJE INV/ TOTAL ACTIVO |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|-------------------------------|---------------------------|
| 3- FIDUGAN S.A.               | 5,37%                         | 9           | 5,38%                       | 9           | 67,20%                        | 15                        |
| 4- SANTANDER INVESEMENT TRUST | 7,52%                         | 15          | 7,52%                       | 15          | 57,83%                        | 9                         |
| 6- FIDUCIARIA COLMENA S.A.    | 6,23%                         | 14          | 6,24%                       | 14          | 89,85%                        | 30                        |
| 7- FIDUSKANDIA S.A.           | 3,51%                         | 6           | 3,51%                       | 6           | 75,54%                        | 24                        |
| 12- PREVISORA S.A.            | 6,65%                         | 15          | 6,65%                       | 15          | 43,06%                        | 9                         |
| 15- FIDUCOR S.A.              | 4,78%                         | 8           | 4,79%                       | 8           | 95,98%                        | 30                        |
| 16- ALIANZA S.A.              | 5,68%                         | 11          | 5,95%                       | 12          | 88,80%                        | 30                        |
| 18- FIDUCIAR S.A.             | 2,36%                         | 2           | 2,36%                       | 2           | 37,72%                        | 3                         |
| 19- FIDUCAFESA.               | 6,31%                         | 2           | 6,32%                       | 15          | 42,28%                        | 6                         |
| 20- FIDUVALLE S.A.            | 3,06%                         | 3           | 3,13%                       | 3           | 71,00%                        | 18                        |
| 21- FIDUOCCIDENTE S.A.        | 3,46%                         | 6           | 3,54%                       | 6           | 82,04%                        | 27                        |
| 22- BOGOTA S.A.               | 2,65%                         | 2           | 2,65%                       | 2           | 60,83%                        | 12                        |
| 23- HELM TRUST S.A.           | 3,17%                         | 5           | 3,17%                       | 3           | 33,66%                        | 3                         |
| 24- CITRUST S.A.              | 5,50%                         | 9           | 5,50%                       | 9           | 13,82%                        | 3                         |
| 25- FIDUCIARIA COLPATRIA      | 5,99%                         | 12          | 6,01%                       | 12          | 62,04%                        | 12                        |
| 26- FIDUCOMERCIO S.A.         | 3,28%                         | 5           | 3,29%                       | 5           | 52,80%                        | 9                         |
| 27- FIDUCIARIA BANISTMO S.A.  | 3,17%                         | 3           | 3,19%                       | 5           | 71,18%                        | 21                        |
| 30- FIDUNION S.A.             | 3,01%                         | 2           | 3,01%                       | 2           | 72,80%                        | 21                        |
| 31- FIDUCOLOMBIA S.A.         | 5,82%                         | 11          | 5,82%                       | 11          | 63,01%                        | 15                        |
| 33- ACCION FIDUCIARIA         | 5,90%                         | 12          | 5,91%                       | 11          | 81,57%                        | 24                        |
| 34- FIDUGENBSUDAMERIS S.A.    | 6,15%                         | 14          | 6,16%                       | 14          | 69,61%                        | 18                        |
| 38- FIDUCENTRAL S.A.          | 5,25%                         | 9           | 5,28%                       | 9           | 70,85%                        | 18                        |
| 39- FIDUAGRARIA S.A.          | 5,92%                         | 12          | 5,92%                       | 12          | 76,15%                        | 24                        |
| 49- FIDUPETROL S.A.           | 3,27%                         | 5           | 3,27%                       | 5           | 41,41%                        | 6                         |
| 50- FIDUSUPERIOR S.A.         | 5,00%                         | 8           | 5,00%                       | 8           | 86,42%                        | 27                        |

No se cuenta con la información financiera de Citrust. La Superintendencia Financiera no publicó información

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS  
FONDOS COMUNES ORDINARIOS  
CORTE : DICIEMBRE 31 DE 2005**

| MARGEN OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL | ENTIDAD BANCARIZADA | PUNTAJE ENTIDAD BANCARIZADA | CALIFICACION DE RIESGO PUNTAJE | PUNTAJE TOTAL |
|--------------------|------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------|
| 76,03%             | 10                     | SI                  | 10                          | 0                              | 53            |
| 83,70%             | 16                     | SI                  | 10                          | 10                             | 75            |
| 79,67%             | 12                     | SI                  | 10                          | 0                              | 79            |
| 80,67%             | 12                     | NO                  | 0                           | 10                             | 58            |
| 88,08%             | 20                     | NO                  | 0                           | 10                             | 69            |
| 31,91%             | 2                      | NO                  | 0                           | 0                              | 47            |
| 59,80%             | 6                      | NO                  | 0                           | 0                              | 47            |
| 80,88%             | 14                     | NO                  | 0                           | 9                              | 68            |
| 79,62%             | 10                     | SI                  | 10                          | 10                             | 30            |
| 81,14%             | 14                     | SI                  | 0                           | 0                              | 56            |
| 82,23%             | 16                     | NO                  | 0                           | 10                             | 48            |
| 70,13%             | 6                      | SI                  | 10                          | 10                             | 75            |
| 84,34%             | 16                     | SI                  | 10                          | 10                             | 41            |
| NA                 | 8                      | SI                  | 10                          | 10                             | 47            |
| 52,50%             | 2                      | SI                  | 10                          | 0                              | 49            |
| 80,23%             | 12                     | NO                  | 0                           | 0                              | 48            |
| 74,83%             | 8                      | SI                  | 10                          | 10                             | 40            |
| 84,49%             | 18                     | SI                  | 10                          | 9                              | 56            |
| 85,36%             | 20                     | SI                  | 10                          | 10                             | 56            |
| 29,89%             | 2                      | NO                  | 0                           | 10                             | 62            |
| 53,31%             | 4                      | SI                  | 10                          | 0                              | 76            |
| 84,43%             | 4                      | SI                  | 10                          | 0                              | 49            |
| 87,67%             | 18                     | SI                  | 10                          | 8                              | 67            |
| 60,75%             | 20                     | SI                  | 10                          | 0                              | 64            |
| 58,53%             | 6                      | NO                  | 0                           | 10                             | 88            |
|                    | 4                      | SI                  | 10                          | 9                              | 30            |
|                    |                        |                     |                             | 9                              | 65            |

EVALUACION DE CUPOS CONTRAPARTE  
SOCIEDADES COMISIONISTAS  
DICIEMBRE DE 2005

ICETEX  
ANÁLISIS DE RIESGO DE COMISIONISTAS  
DICIEMBRE 31 DE 2005

| ENTIDADES  | PUNTAJE OBTENIDO | NIVEL DE RIESGO MODELO INTERNO (1) | CUPO MÁXIMO PERMITIDO (2) |
|--|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| SANTANDER INVESTMENT VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA     | 88               | 5                                  | 10%                       |
| BBVA VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA - BBVA VALORES      | 81               | 5                                  | 10%                       |
| LONDONO Y RESTREPO S. A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 81               | 5                                  | 10%                       |
| VALORES BOGOTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 78               | 4                                  | 8%                        |
| SERVIBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                | 71               | 4                                  | 8%                        |
| RAMÓN H. VILLA Y CIA. S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 67               | 4                                  | 8%                        |
| VALORES DE OCCIDENTE S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA             | 67               | 4                                  | 8%                        |
| BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 66               | 4                                  | 8%                        |
| VALORES DEL POPULAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 65               | 4                                  | 8%                        |
| PROMOTORA BURSÁTIL DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA            | 64               | 4                                  | 8%                        |
| FEDERAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                        | 56               | 4                                  | 8%                        |
| CORREAL S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                   | 60               | 4                                  | 8%                        |
| DAVIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | 56               | 3                                  | 5%                        |
| CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | 61               | 3                                  | 5%                        |
| CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 54               | 3                                  | 5%                        |
| COMPANIA SUARAMERICANA DE VALORES S.A. SUVALOR COMISIONISTA DE BOLSA | 53               | 3                                  | 5%                        |
| HELM SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 52               | 3                                  | 5%                        |
| COMPANIA DE PROFESIONALES DE BOLSA S.A.                              | 51               | 3                                  | 5%                        |
| AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                      | 50               | 3                                  | 5%                        |
| ABN AMRO SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA              | 46               | 3                                  | 5%                        |
| ACCIONES Y VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                       | 49               | 3                                  | 5%                        |
| ACCIONES DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | 49               | 3                                  | 5%                        |
| ASESORIAS E INVERSIONES S.A.   | 46               | 3                                  | 5%                        |
| NACIONAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 49               | 3                                  | 5%                        |
| ALIANZA VALORES COMISIONISTA DE BOLSA S.A.                           | 44               | 3                                  | 5%                        |
| ASVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                 | 44               | 3                                  | 5%                        |
| HERNANDO Y ARTURO ESCOBAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                 | 44               | 3                                  | 5%                        |
| SERFINCO S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                  | 42               | 2                                  | 2%                        |
| GESVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                | 41               | 2                                  | 2%                        |
| INVERSIONISTAS DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                | 38               | 2                                  | 2%                        |
| INTERVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 38               | 2                                  | 2%                        |
| CREAR VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                    | 36               | 2                                  | 2%                        |
| INTERBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                | 36               | 2                                  | 2%                        |
| CORREDORES ASOCIADOS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | 35               | 2                                  | 2%                        |
| ASESORES EN VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                      | 32               | 2                                  | 2%                        |
| PICHINCHA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                         | 28               | 2                                  | 2%                        |
| SUMA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 32               | 2                                  | 2%                        |
| ULTRABURSATILES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 35               | 2                                  | 2%                        |
| BOLSA Y BANCA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 22               | 2                                  | 2%                        |

(1) Calificación según nivel de riesgo: Riesgo Bajo 4, Riesgo Medio 3, Riesgo Alto 2, Riesgo Muy Alto 1.  
(2) Cupo máximo permitido definido como porcentaje del valor del portafolio de Inversiones para un horizonte de tiempo de un día

**SOCIEDADES COMISIONISTAS**  
**ESCALA DE CALIFICACION**  
 DICIEMBRE 31 DE 2005

| CATEGORIA INDICADOR | INDICADORES FINANCIEROS           | ESCALA DE CALIFICACION | PUNTAJE |
|---------------------|-----------------------------------|------------------------|---------|
| RENTABILIDAD        | ROA - RENTABILIDAD DEL ACTIVO     | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | ROE - RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | MARGEN OPERACIONAL                | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | LEVERAGE                          | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | ENDEUDAMIENTO TOTAL               | 15 PUNTOS              | 15      |
| LIQUIDEZ            | SOLVENCIA                         | 15 PUNTOS              | 15      |
|                     | POLIZA GLOBAL COMISIONISTAS       | 5 PUNTOS               | 5       |
|                     | RESPALDO                          | 10 PUNTOS              | 10      |
|                     | CALIFICACION DE RIESGO            | 5 PUNTOS               | 5       |
|                     | TOTAL                             | 100 PUNTOS             | 100     |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS**  
**SOCIEDADES COMISIONISTAS**  
**CORTE: DICIEMBRE 31 DE 2005**

|   | SOLVENCIA | PUNTAJE SOLVENCIA | ENDEUDAMIENTO TOTAL | PUNTAJE END. TOTAL | ROE RENTAS PATRIMONIO | PUNTAJE RENT. PATRIMONIO | MG OPERACIONAL | PUNTAJE MG OPERACIONAL |
|---|-----------|-------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|------------------------|
| ACCIONES Y VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                      | 22.8%     | 6                 | 77.18%              | 5                  | 31.45%                | 7                        | 35%            | 12                     |
| AVIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                     | 69.7%     | 11                | 30.28%              | 9                  | 6.10%                 | 2                        | 13%            | 6                      |
| ASESORIAS EN VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                    | 9.1%      | 2                 | 90.66%              | 0                  | 38.29%                | 9                        | 30%            | 11                     |
| ASVALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                               | 30.6%     | 6                 | 58.44%              | 5                  | 38.75%                | 9                        | 26%            | 9                      |
| INTERVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 71.6%     | 12                | 28.47%              | 11                 | 5.55%                 | 1                        | -21%           | 2                      |
| BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 39.0%     | 9                 | 61.04%              | 6                  | 7.28%                 | 2                        | 8%             | 5                      |
| CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 62.4%     | 11                | 37.57%              | 9                  | 22.99%                | 5                        | 39%            | 14                     |
| HELM SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                          | 81.7%     | 12                | 18.74%              | 11                 | 12.38%                | 3                        | 10%            | 3                      |
| VALORES BOGOTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 60.8%     | 9                 | 39.21%              | 8                  | 7.58%                 | 2                        | 1%             | 3                      |
| COMPANIA DE PROFESIONALES DE BOLSA S.A.                             | 96.7%     | 15                | 3.34%               | 14                 | 10.32%                | 3                        | 10%            | 3                      |
| COMPAÑIA SURAMERICANA DE VALORES S.A. SUVALOR COMISIONISTA DE BOLSA | 13.8%     | 8                 | 69.20%              | 6                  | 29.53%                | 6                        | 26%            | 5                      |
| DAVIVI VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 11.2%     | 11                | 86.17%              | 2                  | 36.00%                | 8                        | 53%            | 9                      |
| CORREDORES ASOCIADOS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 68.7%     | 3                 | 31.33%              | 9                  | 5.05%                 | 2                        | -2%            | 14                     |
| BBVA VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA - BBVA VALORES     | 93.6%     | 3                 | 88.78%              | 2                  | 15.80%                | 9                        | 19%            | 6                      |
| COBRIVAL S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                 | 54.7%     | 9                 | 6.38%               | 12                 | 26.67%                | 4                        | 28%            | 11                     |
| BOLSA Y BANCA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 9.0%      | 2                 | 45.30%              | 6                  | 21.02%                | 6                        | 32%            | 6                      |
| PROMOTORA BURSATIL DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA           | 70.3%     | 11                | 90.96%              | 9                  | 38.89%                | 5                        | 13%            | 11                     |
| HERNANDEZ Y ARJURO ESCOBAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA               | 18.7%     | 5                 | 29.73%              | 0                  | 29.89%                | 10                       | 21%            | 8                      |
| INTERBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | 22.3%     | 6                 | 81.27%              | 3                  | 30.34%                | 6                        | 27%            | 9                      |
| INVERSIONISTAS DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA               | 10.9%     | 2                 | 77.65%              | 5                  | 34.01%                | 7                        | 20%            | 8                      |
| LONDONO Y RESTREPO S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 7.7%      | 2                 | 89.23%              | 0                  | 46.25%                | 8                        | 42%            | 14                     |
| NACIONAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | 59.6%     | 15                | 92.28%              | 14                 | 37.41%                | 9                        | 57%            | 15                     |
| ALIANZA VALORES COMISIONISTA DE BOLSA                               | 21.9%     | 6                 | 0.40%               | 5                  | 31.43%                | 10                       | 69%            | 12                     |
| RAMON H. VILLATYGA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 14.4%     | 3                 | 78.13%              | 2                  | 41.03%                | 7                        | 2%             | 14                     |
| SERRINCO S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                 | 97.0%     | 15                | 2.99%               | 2                  | 23.45%                | 10                       | 46%            | 15                     |
| SEVIBOL S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                  | 20.6%     | 5                 | 79.38%              | 14                 | 33.05%                | 5                        | 27%            | 3                      |
| LI TRAVIARSA ILES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                        | 96.3%     | 15                | 3.68%               | 3                  | 12.72%                | 7                        | 37%            | 3                      |
| ACCIONES DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 32.7%     | 8                 | 85.46%              | 2                  | 25.85%                | 4                        | 32%            | 12                     |
| VALORES DEL POPULAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | 60.4%     | 8                 | 67.28%              | 6                  | 14.24%                | 6                        | 36%            | 11                     |
| PICHINCHA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                        | 31.9%     | 9                 | 39.61%              | 8                  | 36.47%                | 4                        | 59%            | 15                     |
| CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 89.1%     | 8                 | 68.12%              | 6                  | -38.12%               | 8                        | -17%           | 2                      |
| VALORES DE OCCIDENTE S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA            | 83.6%     | 14                | 10.86%              | 12                 | 9.55%                 | 3                        | 7%             | 3                      |
| SANLINDER INVESTMENT VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA    | 77.8%     | 12                | 16.41%              | 11                 | 48.73%                | 3                        | 10%            | 5                      |
| FEDERAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       | 94.4%     | 14                | 22.19%              | 11                 | -23.30%               | 10                       | -70%           | 15                     |
| GFSA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 19.8%     | 5                 | 80.17%              | 17                 | 36.27%                | 1                        | 24%            | 2                      |
| SUMA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | 16.9%     | 5                 | 83.11%              | 3                  | 15.94%                | 8                        | 18%            | 8                      |
| ABN AMRO SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA             | 92.7%     | 14                | 7.95%               | 12                 | -10.41%               | 1                        | -17%           | 6                      |

**CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS**  
**SOCIEDADES COMISIONISTAS**  
**COORTE DICIEMBRE 31 DE 2005**

|  | LEVERAGE TOTAL | PUNTAJE | RENTA BILDAD DEL ACTIVO ROA | PUNTAJE ROA | RESPALDO BANCARIO | PUNTAJE RESPALDO BANCARIO | CALIFICACION DE RIESGO | POIJA GLOBAL | PUNTAJE TOTAL |
|--|----------------|---------|-----------------------------|-------------|-------------------|---------------------------|------------------------|--------------|---------------|
| ACCIONES Y VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                     | 3.38           | 5       | 7.19%                       | 6           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 49            |
| AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                    | 0.43           | 5       | 4.25%                       | 4           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 20            |
| ASESORIAS EN VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                   | 9.95           | 0       | 3.50%                       | 2           | NO                | 0                         | 5                      | 5            | 22            |
| ASESORIAS E INVERSIONES S.A.                                       | 2.27           | 5       | 11.65%                      | 6           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 32            |
| ASVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | 0.40           | 11      | 3.97%                       | 4           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 45            |
| INTERVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 1.57           | 6       | 2.84%                       | 3           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 44            |
| BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 0.80           | 9       | 14.35%                      | 2           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 38            |
| CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 0.23           | 11      | 10.06%                      | 9           | NO                | 0                         | 5                      | 5            | 65            |
| HELIX SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                        | 0.84           | 8       | 4.61%                       | 8           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 54            |
| VALORES BROGOTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                         | 0.33           | 14      | 9.88%                       | 4           | SI                | 10                        | 4                      | 5            | 52            |
| COMPANIA DE PROFESIONALES DE BOLSA S.A.                            | 2.25           | 6       | 9.05%                       | 8           | SI                | 0                         | 5                      | 5            | 79            |
| COMPANIA SUAMERICANA DE VALORES S.A. SUVALOR COMISIONISTA DE BOLSA | 6.23           | 2       | 4.85%                       | 7           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 33            |
| DAVIVIA:ORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 0.46           | 9       | 3.88%                       | 5           | SI                | 10                        | 4                      | 5            | 31            |
| CORREDORES ASOCIADOS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                    | 7.91           | 2       | 3.88%                       | 3           | SI                | 10                        | 4                      | 5            | 33            |
| BBVA VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA - BBVA VALORES    | 0.37           | 12      | 4.11%                       | 4           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 56            |
| CORREVAL S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                | 0.53           | 8       | 14.79%                      | 9           | SI                | 10                        | 4                      | 5            | 35            |
| BOLSA Y BANCA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | 10.06          | 0       | 14.67%                      | 9           | NO                | 0                         | 5                      | 5            | 81            |
| PROMOTORA BURSATIL DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA          | 0.42           | 9       | 1.50%                       | 1           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 22            |
| CREAR VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                  | 4.34           | 3       | 27.39%                      | 10          | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 80            |
| HERNANDO Y ARTURO ESCOBAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA               | 3.47           | 5       | 5.88%                       | 5           | NO                | 0                         | 3                      | 5            | 42            |
| INTERBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 6.29           | 0       | 6.78%                       | 6           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 36            |
| INVERSIONISTAS DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA              | 11.92          | 0       | 3.69%                       | 3           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 41            |
| INCONDOM Y RESTRERO S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 0.00           | 14      | 3.86%                       | 2           | NO                | 0                         | 5                      | 5            | 36            |
| NACIONAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 0.57           | 2       | 37.26%                      | 10          | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 38            |
| ALIANZA VALORES COMISIONISTA DE BOLSA S.A.                         | 5.95           | 2       | 6.87%                       | 6           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 38            |
| RAMON H. VILLAY CIA. S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                    | 0.03           | 14      | 5.91%                       | 5           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 49            |
| SERFINCO S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                | 3.95           | 3       | 22.74%                      | 10          | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 44            |
| SERVIBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 0.04           | 14      | 6.82%                       | 6           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 62            |
| UI TRABURSAILES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                         | 5.88           | 2       | 12.25%                      | 8           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 42            |
| ACCIONES DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                    | 2.95           | 6       | 3.78%                       | 3           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 71            |
| VALORES DEL POPULAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | 0.66           | 6       | 4.68%                       | 3           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 35            |
| PCUVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 2.14           | 6       | 27.03%                      | 9           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 49            |
| VALORES DE OCCIDENTE S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA           | 0.12           | 12      | -12.15%                     | 1           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 65            |
| SANANDER INVESTMENT VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA    | 0.20           | 11      | 8.51%                       | 7           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 28            |
| FEDERAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | 0.29           | 11      | 8.05%                       | 7           | SI                | 10                        | 0                      | 5            | 61            |
| GESVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | 0.66           | 12      | -21.99%                     | 10          | SI                | 10                        | 5                      | 5            | 82            |
| SUMA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | 4.04           | 3       | 7.93%                       | 7           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 56            |
| ABRILVARO SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA           | 4.92           | 3       | 2.69%                       | 1           | NO                | 0                         | 4                      | 5            | 41            |
| ABRVARO SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA             | 0.08           | 13      | -9.70%                      | 2           | NO                | 0                         | 0                      | 5            | 32            |
|  |                |         |                             |             |                   |                           |                        |              | 43            |

**CALIFICACIONES DE RIESGO  
SOCIEDADES COMISIONISTAS**

|   | DCR | BCR | CALIFICACION LP | PUNTAJE LP | PROMEDIO BASE 5 |   |
|---|-----|-----|-----------------|------------|-----------------|---|
| ACCIONES Y VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                      | LP  | LP  | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                     | AA  |     | AA              | 4.5        | 4.5             | 5 |
| ASESORES EN VALORES S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA                     | AA+ |     | AA+             | 4.0        | 4.0             | 4 |
| ASESORIAS E INVERSIONES S.A.  | AA  |     | AA              | 0.0        | 0.0             | 0 |
| ASVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| INTERVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | AA- |     | AA-             | 3.5        | 3.5             | 4 |
| BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| CASA DE BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| HELM SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                          |     | AA  | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| VALORES BOGOTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                           | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| COMPANIA DE PROFESIONALES DE BOLSA S.A.                             |     | AA  | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| COMPANIA SURAMERICANA DE VALORES S.A. SUVALOR COMISIONISTA DE BOLSA | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| DAVVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | AA  |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| CORREDORES ASOCIADOS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | AA+ |     | AA+             | 4.5        | 4.5             | 5 |
| BBVA VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA - BBVA VALORES     | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| CORREVAL S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                                 | AA+ |     | AA+             | 4.5        | 4.5             | 5 |
| BOLSA Y BANCA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                            | A+  |     | A+              | 3.5        | 3.5             | 4 |
| PROMOTORA BURSATIL DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA           | A-  |     | A-              | 3.0        | 3.0             | 3 |
| HERNANDO Y ARTURO ESCOBAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                | AA- |     | AA-             | 0.0        | 0.0             | 0 |
| INTERBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               |     | AA+ | AA+             | 4.5        | 4.5             | 5 |
| INVERSIONISTAS DE COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA               |     | AA  | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| LONDOÑO Y RESTREPO S. A. COMISIONISTA DE BOLSA                      |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| NACIONAL DE VALORES S. A. COMISIONISTA DE BOLSA                     | AA  |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| ALIANZA VALORES COMISIONISTA DE BOLSA S.A.                          |     | AA  | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| RAMÓN H. VILLA Y CIA.S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                     |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| SERVI BOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | AA+ |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| SERVIBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| ULTRABURSATILES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                          | AA+ |     | AA+             | 4.5        | 4.5             | 5 |
| ACCIONES DE COLOMBIA S. A. COMISIONISTA DE BOLSA                    | AA  |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| VALORES DEL POPULAR S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                      | AA- |     | AA-             | 3.5        | 3.5             | 4 |
| GLCBAL SECURITIES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                        |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                              | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| VALORES DE OCCIDENTE S.A. SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA            | AA  |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| SANTANDER INVESTMENT VALORES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA    | AAA |     | AAA             | 5.0        | 5.0             | 5 |
| FEDERAL DE VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                       |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |
| GESVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                               | A   |     | A               | 3.0        | 3.0             | 3 |
| SUMA VALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA                             | AA  |     | AA              | 4.0        | 4.0             | 4 |
| ABN AMRO SECURITIES COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA             |     |     |                 | 0.0        | 0.0             | 0 |

\*DCR DIF & PHEBUS DE COLOMBIA  
\*BCR BANKWATCH RATINGS



ABLAS DE REFERENCIA  
 11 DE ENERO DE 2008  
 SOCIEDADES COMISIONISTAS  
 INDICADORES FINANCIEROS

| SOLVENCIA       |                   |               |         |
|-----------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1               | 11,13%            | 7,74 - 11,13  | 1,5     |
| 2               | 15,95%            | 11,14 - 15,95 | 3,0     |
| 3               | 21,12%            | 15,96 - 21,12 | 4,5     |
| 4               | 30,61%            | 21,13 - 30,61 | 6,0     |
| 5               | 38,96%            | 30,62 - 38,96 | 7,5     |
| 6               | 62,10%            | 38,97 - 62,10 | 9,0     |
| 7               | 71,06%            | 62,11 - 71,06 | 10,5    |
| 8               | 85,81%            | 71,07 - 85,81 | 12,0    |
| 9               | 94,77%            | 85,81 - 94,77 | 13,5    |
| 10              | 99,60%            | 99,60 - MAS   | 15,0    |

| ENDEUDAMIENTO TOTAL |                   |               |         |
|---------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo     | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1                   | 0,40%             | 0,40 - 5,23   | 14      |
| 2                   | 14,19%            | 5,24 - 14,19  | 12      |
| 3                   | 28,94%            | 14,20 - 28,94 | 11      |
| 4                   | 37,90%            | 28,95 - 37,90 | 9       |
| 5                   | 61,04%            | 37,90 - 61,04 | 8       |
| 6                   | 69,39%            | 61,05 - 69,39 | 6       |
| 7                   | 78,88%            | 69,40 - 78,88 | 5       |
| 8                   | 84,05%            | 78,89 - 84,05 | 3       |
| 9                   | 88,87%            | 84,06 - 88,87 | 2       |
| 10                  | 92,26%            | 88,88 - MAS   | 0       |

| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO |                   |               |         |
|-----------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo             | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| 1                           | -38,12%           | -38,12 - 5,63 | 1       |
| 2                           | 8,76%             | 5,64 - 8,76   | 2       |
| 3                           | 12,52%            | 8,77 - 12,52  | 3       |
| 4                           | 16,96%            | 12,53 - 16,96 | 4       |
| 5                           | 25,85%            | 16,97 - 25,85 | 5       |
| 6                           | 30,24%            | 25,86 - 30,24 | 6       |
| 7                           | 33,63%            | 30,25 - 33,63 | 7       |
| 8                           | 36,52%            | 33,64 - 36,52 | 8       |
| 9                           | 38,43%            | 36,53 - 38,43 | 9       |
| 10                          | 48,73%            | 38,43 MAS     | 10      |

| RENTABILIDAD DEL ACTIVO |                   |               |         |
|-------------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo         | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)          |                   |               |         |
| 1                       | 2,53%             | -21,99 - 2,53 | 1       |
| 2                       | 3,63%             | 2,54 - 3,63   | 2       |
| 3                       | 4,03%             | 3,64 - 4,03   | 3       |
| 4                       | 4,73%             | 4,04 - 4,73   | 4       |
| 5                       | 6,78%             | 4,74 - 6,78   | 5       |
| 6                       | 7,19%             | 6,79 - 7,19   | 6       |
| 7                       | 9,62%             | 7,20 - 9,62   | 7       |
| 8                       | 13,09%            | 9,63 - 13,09  | 8       |
| 9                       | 22,17%            | 13,10 - 22,17 | 9       |
| 10                      | 37,92%            | 22,18 - 37,92 | 10      |

| LEVERAGE        |                   |                |         |
|-----------------|-------------------|----------------|---------|
| Nivel de Riesgo | Razon - Intervalo | INTERVALOS     | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)  |                   |                |         |
| 1               | 0,055             | 0,00 - 0,055   | 14      |
| 2               | 0,166             | 0,056 - 0,166  | 12      |
| 3               | 0,407             | 0,167 - 0,407  | 11      |
| 4               | 0,610             | 0,408 - 0,610  | 9       |
| 5               | 1,567             | 0,611 - 1,567  | 8       |
| 6               | 2,267             | 1,568 - 2,267  | 6       |
| 7               | 3,739             | 2,268 - 3,739  | 5       |
| 8               | 5,305             | 3,740 - 5,305  | 3       |
| 9               | 7,986             | 5,306 - 7,986  | 2       |
| 10              | 11,922            | 7,987 - 11,922 | 0       |

| MARGEN OPERACIONAL |                   |               |         |
|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Nivel de Riesgo    | Razon - Intervalo | INTERVALOS    | PUNTAJE |
| (Valor mínimo)     |                   |               |         |
| 1                  | -5,29%            | -171 - -5,29  | 1,5     |
| 2                  | 7,64%             | -5,28 - 7,64  | 3,0     |
| 3                  | 11,18%            | 7,65 - 11,18  | 4,5     |
| 4                  | 18,83%            | 11,19 - 18,83 | 6,0     |
| 5                  | 25,89%            | 18,84 - 25,89 | 7,5     |
| 6                  | 27,48%            | 25,90 - 27,48 | 9,0     |
| 7                  | 33,28%            | 27,49 - 33,28 | 10,5    |
| 8                  | 38,91%            | 33,29 - 38,91 | 12,0    |
| 9                  | 53,49%            | 38,92 - 53,49 | 13,5    |
| 10                 | 72,55%            | 53,50 - 72,55 | 15,0    |