



## PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS – BANCO CAJA SOCIAL S.A. HASTA POR \$1,5 BILLONES

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 509

Fecha: 4 de septiembre de 2020

**Fuentes:**

- Banco Caja Social S.A.
- Estados financieros del Banco Caja Social suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información de Entidades Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Información Financiera**

	May-19	May-20
Activos	\$14.398	\$16.109
Patrimonio	\$1.836	\$1.955
Utilidad Neta	\$136	\$93
ROE	18,73%	11,79%
ROA	2,28%	1,39%
Pat. técnico	\$1.722	\$1.697
Solv. Básica	12,65%	12,36%
Solv. Total	16,39%	15,78%

Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

**Miembros Comité Técnico:**

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

**Contactos:**

Erika Tatiana Barrera Vargas.  
[erika.barrera@vriskr.com](mailto:erika.barrera@vriskr.com)

Johely Lorena López Areniz  
[johely.lopez@vriskr.com](mailto:johely.lopez@vriskr.com)

Andrés Felipe Buelvas Porto.  
[Andres.buelvas@vriskr.com](mailto:Andres.buelvas@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C.

<b>BONOS ORDINARIOS</b>	<b>AAA (TRIPLE A)</b>
<b>BONOS SUBORDINADOS</b>	<b>AA+ (DOBLE A MÁS)</b>
<b>PERSPECTIVA</b>	<b>ESTABLE</b>

**Características de la Emisión y Colocación**

Emisor	Banco Caja Social S.A.
<b>Titulos</b>	Bonos ordinarios y/o subordinados
<b>Cupo global del programa</b>	Hasta \$1,5 billones de pesos
<b>Mercado</b>	Mercado principal
<b>Plazo</b>	Hasta cuarenta (40) años
<b>Serie</b>	<b>Bonos ordinarios:</b> Serie A (Tasa fija), Serie B (DTF), Serie C (IPC), Serie D (IPC), Serie E (IBR), Serie G (UVR), Serie H (Tasa Fija), Serie I (DTF), Serie J (IPC), Serie K (IPC), Serie L (IBR), Serie M (IBR), Serie N (UVR), Serie O (Tasa Fija), Serie P (DTF), Serie Q (IPC), Serie R (IPC), Serie S (IBR), Serie T (IBR) y Serie U (UVR). <b>Bonos Subordinados:</b> Serie A (Tasa Fija), Serie B (DTF), Serie C (IPC) y Serie G (UVR)
<b>Monto total colocado</b>	\$800.000 millones
<b>Serie Colocada</b>	Bonos ordinarios Series C5 y C15 Bonos subordinados Serie C10
<b>Plazo</b>	Cinco(5) años y Quince (15) años Diez (10) años
<b>Tasas</b>	IPC + 3,04% e IPC + 3,87% IPC + 4,72%
<b>Monto total colocado por serie</b>	Monto colocado de la serie: \$400.000 millones Saldo a mayo de 2020: \$400.000 millones Monto colocado de la serie: \$400.000 millones Saldo a mayo de 2020: \$400.000 millones
<b>Pago de capital</b>	Al vencimiento (Bullet). Sin embargo, el capital de los Bonos Ordinarios de las series H, I, J, K, L, M y N se podrá amortizar parcialmente una vez cumplido el primer (1) año, contado a partir de la fecha de emisión y hasta la fecha de vencimiento
<b>Pago de intereses</b>	Trimestral
<b>Ley de circulación</b>	Titulos a la orden
<b>Administrador</b>	Depósitos Centralizados de Valores de Colombia S.A.
<b>Representante legal de tenedores de bonos</b>	Itau Fiduciaria S.A.

Fuente: Banco Caja Social S.A.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores mantuvo la calificación **AAA (Triple A)** a los Bonos Ordinarios y **AA+ (Doble A Más)** a los Bonos Subordinados correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados – Banco Caja Social S.A.** que se emitirán con cargo a un cupo global de hasta \$1,5 billones.

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía. Por su parte, la



calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo

### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamenta en la calificación AAA (Triple A) asignada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A.** a la Deuda de Largo Plazo del Banco Caja Social, el 4 de septiembre de 2020, cuyo documento técnico puede ser consultado en [www.vrisk.com](http://www.vrisk.com)

Por su parte, la calificación **AA+ (Doble A más)** otorgada a los Bonos Subordinados radica en el hecho de que, ante una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores de deuda subordinada está sujeta a la cancelación previa del pasivo externo, así como de otras obligaciones no subordinadas, razón por la cual, tendría menor prioridad de pago con respecto a otros acreedores del Banco.

Es de resaltar que **Value and Risk Rating** se acoge tanto a la regulación local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco<sup>1</sup>, teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo. Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los cinco años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo, al igual que su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

Adicionalmente, el prospecto de emisión y colocación no contempla el establecimiento de cláusulas aceleratorias o de prepago que puedan reducir el plazo de maduración de los bonos subordinados a menos de cinco años, con lo cual el valor de mercado de los bonos subordinados que se emitan dentro del programa de emisión podrán computar dentro del patrimonio adicional del Banco Caja Social S.A. hasta un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con lo establecido en el Decreto 4648 de 2006.

---

<sup>1</sup> En línea con las disposiciones del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1477 de agosto de 2018, se establece que a partir de 2018 las emisiones nuevas bajo dicha modalidad ya no computarán en el patrimonio técnico. Por lo que, para tal fin, deberán incluir mecanismos de absorción de pérdidas que beneficien la estructura de capital del emisor.



### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

El programa de emisión y colocación de bonos del Banco Caja Social hace parte de la estrategia de captación orientada a ampliar los recursos disponibles para el desarrollo de operaciones de crédito.

Está conformado por bonos ordinarios, estructurados en las series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T y U, y bonos subordinados de las series A, C, D y G, con un cupo global de hasta \$1,5 billones.

La moneda de denominación es en pesos colombianos para las series A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, M, O, P, Q, R, S y T de los bonos ordinarios y las series A, C y D de los subordinados, a la vez que en UVR para las series G, N y U de los bonos ordinarios y la serie G de los subordinados.

Al respecto, el Banco ha realizado una emisión de bonos subordinados por \$400.000 millones (mayo de 2016) correspondientes a la serie C, a un plazo de diez años, con pagos trimestrales y una tasa indexada al IPC, así como una de bonos ordinarios de la serie C (febrero de 2017) por \$400.000 millones, a un plazo de cinco y quince años, con pagos trimestrales y una tasa indexada al IPC.

De este modo, al cierre de junio de 2020, con cargo al programa, el Banco Caja Social ha emitido bonos por \$800.000 millones, con un cupo remanente de \$700.000 millones y pago de intereses entre mayo de 2019 y 2020 de \$75.984 millones.

### BANCO CAJA SOCIAL S.A.

El Banco Caja Social S.A., como emisor de los bonos, cuenta con calificación AAA (Triple A) para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue ratificada en revisión anual el 4 de septiembre de 2020. El documento que la sustenta se encuentra publicado en la página web [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).

Posición competitiva y direccionamiento estratégico. El Banco Caja Social hace parte del conglomerado financiero<sup>2</sup> liderado por la

<sup>2</sup> Conformado por el Banco Caja Social S.A., Fiduciaria Colmena S.A., Compañía de Seguros de Vida Colmena S.A. y

Fundación Grupo Social<sup>3</sup> y está orientado al mercado masivo, con énfasis en la atención de sectores populares<sup>4</sup>, pequeñas y medianas empresas, así como al sector inmobiliario.

Su ruta estratégica se mantiene direccionada a ser líder y altamente innovador en el mercado popular, competitivo en el masivo no popular y en la pequeña empresa. De cara a la mediana empresa y el segmento constructor, busca fortalecer su propuesta para insertarse en su cadena de valor y lograr apalancar el desarrollo de los segmentos misionales. Esto, mediante la mejora de la oferta de valor, la consolidación de la plataforma multicanal, la transformación del modelo operativo, el robustecimiento de la gestión de riesgos y el desarrollo del talento humano, al igual que de la cultura organizacional.

En este sentido, durante el periodo de análisis el Banco actualizó la aplicación móvil para ofrecer una mejor experiencia a los clientes, implementó una nueva plataforma para cobranzas y campañas masivas, a la vez que desarrolló nuevas capacidades en el *contac center* para gestionar proceso de negociaciones. Adicionalmente, en medio de la coyuntura, para facilitar la transaccionalidad en canales alternos al presencial, implementó diferentes acciones entre las que se cuentan: la eliminación temporal de los cobros, el incremento en los topes diarios de retiros, el uso de canales alternos y líneas especializadas para la atención telefónica.

Por su parte, para el segundo semestre de 2020, tiene como foco el acompañamiento a los clientes y los procesos de cobro en lo relacionado con la cartera, mientras que, en lo comercial, la colocación selectiva y la captación en los mercados estratégicos (apoyada en el mejoramiento de las capacidades transaccionales). Además, busca continuar con el cierre de brechas en su propuesta de valor, el fortalecimiento de la nueva plataforma digital, así como con la optimización de la atención y de la continuidad del negocio en la gestión del

la Capitalizadora Colmena S.A., entidades controladas por la Holding Financiera Inversora Fundación Grupo Social S.A.S.

<sup>3</sup> Entidad sin ánimo de lucro con 109 años en Colombia que combina la sostenibilidad empresarial con una estrategia social.

<sup>4</sup> Personas naturales con ingresos inferiores a dos SMMLV y microempresarios. En dicho mercado el Banco tiene una participación de 79,40% por número de clientes, 42,23% en captaciones y 49,58% en cartera.



## EMISIONES

talento humano, la infraestructura física, operativa y tecnológica, al igual que en el monitoreo de la ciberseguridad.

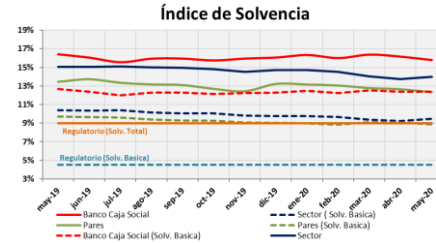
En opinión de **Value and Risk**, el posicionamiento y direccionamiento del Banco Caja Social es robusto y congruente con la visión de largo plazo, reflejado no solo en los logros alcanzados a través de los años, sino también en favor de su oferta de valor y la participación en los mercados estratégicos.

En adición, resalta el incremento de la virtualidad, el uso de la analítica de datos para el conocimiento del cliente, los procesos de innovación y la eficiencia en los canales de atención, pues han beneficiado los niveles de servicio y la productividad, a la vez que la estructura de costos, lo que le ha permitido apalancar la evolución hacia la diferenciación por el servicio. Aspectos que dada las condiciones actuales del mercado son fundamentales para mantener los clientes, optimizar la competitividad y el crecimiento de la operación.

**Respaldo y capacidad patrimonial.** A mayo de 2020, el patrimonio del Banco Caja Social totalizó \$1,95 billones, con un incremento interanual de 6,44%, asociado al aumento de las reservas (11,98%) como resultado de la apropiación del 50% de las utilidades de 2019<sup>5</sup>. Por su parte, el patrimonio técnico alcanzó \$1,69 billones (-1,48%) que, junto con una variación de +2,94% en los APNR<sup>6</sup> y de -11,67% en el VaR<sup>7</sup>, conllevó a un índice de solvencia básica de 12,36% (-0,29 p.p.) y total de 15,78% (-0,61 p.p.), niveles superiores a los mínimos regulatorios y los resultados del sector.

En línea con lo anterior y de acuerdo con lo dispuesto en Decreto 1421 de 2019 y la Circular Externa (C.E.) 020 de 2019, el Banco está diseñando un sistema de información, el cual se encuentra en una etapa avanzada de construcción, cuyas pruebas están programadas para el segundo semestre de 2020. Al respecto, estima realizar la transmisión a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a partir del primero de enero de

2021, con resultados por encima de los mínimos exigidos.

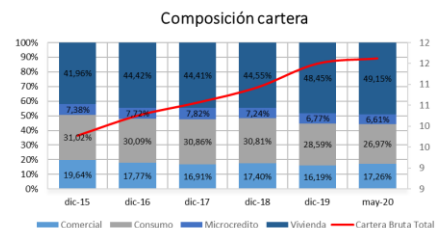


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En consideración de **Value and Risk**, el Banco posee una fuerte y suficiente estructura patrimonial que, acompañada del respaldo de su principal accionista, contribuye a responder oportuna y adecuadamente a los requerimientos de la operación y al desarrollo de la estrategia, a la vez que hacer frente a escenarios menos favorables.

### SITUACIÓN FINANCIERA

**Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura.** Entre mayo de 2019 y 2020, la cartera bruta del Banco Caja Social creció 3,15% hasta \$11,62 billones, impulsada por el segmento de vivienda (+11,29%) que se consolida como el de mayor importancia con una participación de 49,15%. Caso contrario se observó en el de consumo (-7,15%) y microcrédito (-0,92%), mientras que en el comercial el incremento fue marginal (+1,20%). Esto como resultado de la menor actividad económica en lo corrido de 2020 y las medidas implementadas para mitigar el deterioro de las colocaciones, teniendo en cuenta los efectos de la crisis ocasionada por el Covid-19.



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

Para la Calificadora el Banco registra adecuados niveles de atomización de cartera, pues los veinte principales créditos otorgados, reestructurados y de difícil cobro representaron el 3,27%, 0,25% y 0,49% del total, respectivamente. De igual forma,

<sup>5</sup> De acuerdo con lo definido en la Asamblea General de Accionista de marzo de 2020.  
<sup>6</sup> Activos ponderados por nivel de riesgo.  
<sup>7</sup> Value at Risk.



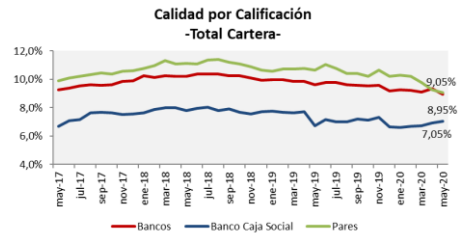
por sector económico, el 58,75% lo conforman asalariados y rentistas de capital, seguidos por comercio al por mayor y al por menor (10,06%), construcción (8,32%) y administración pública y defensa (4,89%). Sin embargo, al tener en cuenta el nicho de mercado atendido y las consecuencias que la actual coyuntura ha generado sobre la capacidad de pago de los hogares y el desarrollo económico, considera existe un riesgo de crédito incremental.

Así, dentro de las medidas para contrarrestar dichos efectos, la entidad ajustó sus políticas de originación, fortaleció la gestión de cobranzas y de atención al cliente, mejoró sus procesos de evaluación en la etapa de otorgamiento y seguimiento de la cartera (gracias al mayor uso de herramientas de data y analítica), a la vez que continuó con la segmentación de clientes para brindar servicios diferenciales acordes con el perfil de riesgo.

Adicionalmente, en atención a las disposiciones del Gobierno Nacional<sup>8</sup> y como empresa de la Fundación Grupo Social, adoptó varias decisiones con el propósito de acompañar a sus clientes durante la coyuntura. En este sentido, ha estructurado y aplicado estrategias que incluyen: el aplazamiento de cuotas, la reducción de intereses y primas de seguros<sup>9</sup> y una reducción de la cuota mensual entre un 20% y 25% durante seis meses para las carteras de vivienda, libre inversión, microcrédito, tarjeta de crédito, vehículo y crédito productivo pequeñas empresas, así como un abono del 3,5% al capital para los clientes de tarjeta de crédito con recursos de la Fundación Grupo Social.

De este modo, a mayo de 2020, los indicadores de calidad de cartera por temporalidad y calificación se ubicaron en 5,45% y 7,05%, con variaciones de +0,40 p.p. y +0,32 p.p., respectivamente. Lo anterior, teniendo en cuenta el comportamiento del segmento hipotecario, cuyos alivios se aplicaron en su mayoría en junio de 2020, mientras que en las

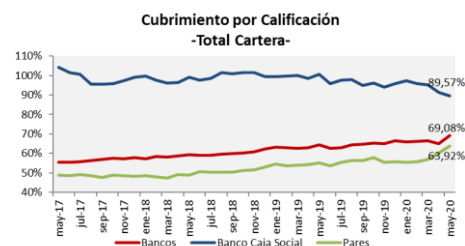
demás líneas se observaron mejoras en los indicadores, principalmente, en la de consumo (como resultado de las medidas implementadas). Así y como se ha evidenciado históricamente, el Banco mantiene los sobresalientes indicadores por calificación frente al sector (8,95%) y las entidades pares<sup>10</sup> (9,05%).



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

Ahora bien, al incluir los castigos el indicador por riesgo se ubicó en 9,70% (+0,10%) y el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta se situó en 5,16% (+0,28 p.p.), en mejor posición que el sector (13,84% y 6,49%) y los pares (14,39% y 5,87%).

De otra parte, dada la reducción de las provisiones (-4,02%) y el crecimiento de la cartera vencida (+11,22%) y calificada (+7,99%), el índice de cobertura por temporalidad descendió a 115,75%, frente al 153,46% del sector y el 160,91% de los pares, mientras que el de calificación a 89,57%, aunque con una posición destacable con relación a los grupos de referencia. Al respecto, es de anotar que el Banco decidió entrar en fase desacumulativa de provisiones, de acuerdo con lo aprobado en la C.E. 007 de 2020.



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

**Value and Risk** resalta las acciones encaminadas a mitigar la exposición al riesgo de crédito y el apoyo brindado por la Fundación Grupo Social,

<sup>8</sup> La SFC emitió las C.E. 007, 009, 011 y 014, por medio de las cuales estableció instrucciones para mitigar los efectos de la coyuntura de los mercados financieros, así como las medidas para fortalecer la gestión de riesgo de liquidez y los elementos mínimos de modificaciones a las condiciones de los créditos afectados.

<sup>9</sup> El Banco decidió no cobrar a los clientes el componente correspondiente a primas de seguros de las cuotas aplazadas, el cual fue asumido en partes iguales por el Banco y las compañías de seguros.

<sup>10</sup> Davivienda, Banco AV Villas, Bancamía y Scotiabank Colpatria.



pues además de contribuir con la calidad del activo, refleja el soporte y compromiso de los accionistas con la sostenibilidad de la operación, así como con los mercados misionales. Adicionalmente, pondera el nivel de cobertura por calificación frente al sistema, lo que le brinda mayor capacidad de maniobra frente a deterioros futuros.

No obstante, el Banco no ha sido ajeno a los efectos que la crisis generada por la pandemia, por lo que es fundamental que mantenga en continua revisión y mejora los mecanismos de monitoreo y control, así como los implementados en la etapa de cobro, ya que son fundamentales para anticipar la tendencia de los indicadores y garantizar la oportunidad en la toma de decisiones. Esto toma especial importancia una vez se culminen los alivios, los cuales hasta el momento han favorecido el comportamiento de la cartera vencida y calificada en riesgo y sobre los cuales la Calificadora hará seguimiento, con el fin de evaluar su evolución y efecto en la estructura financiera de la entidad.

**Estructura de fondeo y liquidez.** A mayo de 2020, el pasivo del Banco Caja Social alcanzó \$14,15 billones y frente al mismo mes de 2019 registró un incremento de 12,68%, dada la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+13,89%) que representaron el 89,86% del total.

Las cuentas de ahorro continúan como el principal componente de las captaciones (54,28%), seguidas de los CDTs (34,68%) y las cuentas corrientes (10,46%). Al respecto, sobresale su atomización<sup>11</sup> y estabilidad<sup>12</sup>, lo cual es congruente con su estrategia de negocio y ha contribuido tanto con el costo del fondeo como con la mitigación del riesgo de liquidez.

Por su parte, los títulos de deuda participaron con el 5,68% del total, con un saldo de \$800.000 millones, correspondientes a las emisiones realizadas bajo el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados hasta por \$1,5 billones.

De otro lado, se destaca que durante el periodo de análisis el Banco presentó óptimos niveles de liquidez, reflejados en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para las bandas de siete y treinta días, de \$1,55 billones y \$1,16 billones, con una razón de 12 veces (x) y 3x, respectivamente, así como en el CFEN<sup>13</sup> que se situó en 128,12%, superior al mínimo exigido por la SFC para 2020 (80%). Adicionalmente, gracias al continuo robustecimiento del SARL<sup>14</sup>, el cual es acorde con el tamaño y complejidad de la operación.

En línea con lo anterior y ante la coyuntura, la entidad ha hecho un especial énfasis en el control y monitoreo de su situación de liquidez que le ha permitido contar con niveles suficientes para responder a los requerimientos de los clientes y a las necesidades de la operación, soportado principalmente en la dinámica de las captaciones, en especial del mercado estratégico (conformado en su mayoría por personas naturales). Aspectos ponderados por **Value and Risk** y acordes con la calificación de corto plazo.

**Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Históricamente, el Banco Caja Social ha sobresalido a nivel sectorial por sus márgenes e indicadores de rentabilidad, fundamentados en el crecimiento sostenido de la cartera y de su estructura de fondeo, la cual se caracteriza por la atomización y el bajo costo. En este sentido, al cierre de 2019, obtuvo un margen neto de intereses<sup>15</sup> de 11,13%, superior al 7,27% del sector y el 8% de los pares. Asimismo, y gracias a la mejora en los indicadores de morosidad (como resultado del fortalecimiento de los procesos de otorgamiento y cobranzas), obtuvo un margen de intermediación neto<sup>16</sup> de 9,30% y uno financiero neto<sup>17</sup> de 8,46%, favorecido además por el buen desempeño de los ingresos netos por inversiones patrimoniales.

Por su parte, y asociado al avance en el proyecto de optimización del modelo operativo, en los canales de atención y en los procesos de digitalización, se observó una reducción en los indicadores de

<sup>11</sup> A mayo de 2020, las veinte principales cuentas de ahorro, corrientes y CDTs representaron el 10,98%, 21,38% y 12,36%, en su orden.

<sup>12</sup> La porción estable de los depósitos a la vista fue de 91,02% y el índice de renovación de CDTs de 81,94%.

<sup>13</sup> Coeficiente de fondeo estable neto.

<sup>14</sup> Sistema de administración de riesgo de liquidez.

<sup>15</sup> Margen neto de intereses / Cartera bruta.

<sup>16</sup> Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

<sup>17</sup> Margen financiero neto / Activos.



eficiencia<sup>18</sup> y *overhead*<sup>19</sup>, los cuales se ubicaron en 75,73% (-1,15 p.p.) y 6,69% (-0,33 p.p.), en su orden. No obstante, aun con retos frente a sus comparables. Así, y al considerar un aumento en los gastos no operacionales<sup>20</sup>, la utilidad neta totalizó \$248.478 millones (-2,05%), con indicadores de rentabilidad, ROA<sup>21</sup> y ROE<sup>22</sup>, de 1,63% y 12,50%, respectivamente.

	Banco Caja Social					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	may-20	may-20	dic-19	may-20	dic-19	may-20
ROE	15,03%	15,54%	12,50%	18,73%	15,79%	12,18%	9,25%	10,48%	4,91%
ROA	2,07%	1,82%	1,63%	2,38%	1,39%	1,62%	1,10%	1,59%	0,49%
Utilidad neta/APAR	3,01%	2,64%	2,42%	3,28%	2,17%	2,27%	1,43%	1,40%	0,59%
Margen neto de intereses	11,23%	11,31%	11,13%	11,36%	10,60%	7,27%	7,16%	8,00%	7,85%
Margen de intermediación neto	9,95%	9,34%	9,30%	10,06%	9,23%	4,78%	4,00%	4,03%	4,04%
Eficiencia de la Cartera	21,83%	18,22%	17,31%	16,31%	12,38%	39,04%	46,39%	44,72%	50,78%
Margen financiero neto	8,96%	8,81%	8,46%	9,48%	7,70%	5,64%	4,64%	5,62%	4,45%
Eficiencia operacional	75,50%	76,88%	75,73%	71,50%	76,73%	58,21%	69,17%	69,91%	76,26%
Indicador Overhead	6,81%	7,02%	6,69%	7,03%	6,53%	3,65%	3,59%	3,94%	3,63%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, para 2020, si bien todas las medidas tomadas para enfrentar la emergencia sanitaria han contribuido con los niveles de calidad de cartera, han implicado un menor dinamismo de la actividad crediticia y del recaudo esperado, con su correspondiente impacto en los resultados financieros de los establecimientos bancarios.

En línea con lo anterior, a mayo de 2020, los ingresos por intereses del Banco Caja Social totalizaron \$607.689 millones con una reducción interanual de 6,51%<sup>23</sup>, mientras que los gastos por depósitos y obligaciones financieras crecieron 2,48% hasta \$109.623 millones, lo que conllevó a un margen neto de intereses de 10,60% (-1,36 p.p.) y un menor margen de intermediación neto, el cual se ubicó en 9,32% (-0,74 p.p.). Al respecto, es de anotar que el Banco se acogió a las medidas contenidas en la C.E. 007 de 2020, en lo referente al congelamiento de la calificación de las colocaciones que repercutió en menores gastos de provisión. De este modo, la eficiencia de la cartera pasó de 16,31% a 12,38%, frente al 46,39% del sector y el 50,78% de los pares.

Ahora bien, en congruencia con las políticas de austeridad y la evolución de los proyectos

estratégicos, los costos administrativos alcanzaron \$388.116 con un descenso interanual de 1,66%, que favoreció el *overhead* (6,15%, -0,86 p.p.). No obstante, al considerar la reducción en los márgenes, el indicador de eficiencia ascendió a 76,73% (+5,43 p.p.). Así, al cierre de mayo de 2020, la utilidad neta totalizó \$92.921 millones (-31,76%), con su correspondiente impacto en los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio.

Para **Value and Risk**, el Banco Caja Social continúa mostrando una posición destacable a nivel sectorial en lo referente a sus indicadores financieros, no solo asociado al modelo de negocio, sino también a la materialización de los proyectos que han sido claves para fortalecer su capacidad operativa, de atención y los SARs<sup>24</sup>, en beneficio de la eficiencia y la mitigación de los riesgos asociados a su actividad.

Sin embargo, como lo reflejan los resultados de 2020, los efectos de la pandemia en el desarrollo económico y social del País han impactado su desempeño en términos de generación de ingresos y, en la medida que los alivios venzan, repercutirán en el gasto de provisiones, por lo que no estima un mejor desempeño financiero al cierre del año.

A pesar de lo anterior, en opinión de la Calificadora, la entidad cuenta con sólidas condiciones de liquidez, solvencia, estructura financiera y apoyo patrimonial para responder con los requerimientos de la operación y desarrollar las capacidades necesarias para adaptarse a la nueva realidad. De este modo, estima que su recuperación se iniciará en 2021, en línea con la reactivación paulatina de los indicadores macroeconómicos y del aparato productivo del País.

**Tesorería.** La estrategia de inversiones se focalizó en mantener un portafolio de inversiones diversificado y de baja duración para minimizar los posibles impactos en la volatilidad, dada la coyuntura del mercado, principalmente, en el primer semestre del año.

De esta manera, al cierre de mayo de 2020, el portafolio totalizó \$2,88 billones con un incremento interanual de 78,88%, acorde con las mayores inversiones en títulos clasificados como

<sup>18</sup> Costos administrativos / Margen financiero neto. Los costos administrativos incluyen gastos de administración, empleados y otros gastos de administración

<sup>19</sup> Costos administrativos / Activos.

<sup>20</sup> Principalmente por la aplicación de la NIIF 16.

<sup>21</sup> Utilidad neta / Activos.

<sup>22</sup> Utilidad neta / Patrimonio.

<sup>23</sup> Afectados además por la reducción en abril del 50% de los intereses para los clientes, con un impacto cercano a \$48.216 millones.

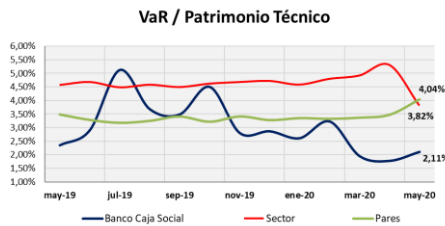
<sup>24</sup> Sistemas de administración de riesgos.



disponibles para la venta que representaron el 81,7% del total<sup>25</sup>, seguidos por los catalogados al vencimiento (11,1%) y los negociables (7,1%), con una duración de 0,67 años (may-19: 1,62 años).

Ahora bien, por especie, el 60,45% correspondió a operaciones del mercado monetario, el 16,79% a TDA, el 9,02% a TDS y el 4,28% a títulos tasa fija.

Por su parte, el durante el periodo de análisis, el VaR se mantuvo por debajo del límite interno establecido (\$18.000 millones), con un resultado a mayo de 2020 de \$6.438 millones, mientras que el regulatorio se ubicó en \$35.813 millones, con una relación frente al patrimonio técnico de 2,11%, inferior a la de los grupos comparables.



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

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Banco Caja Social cuenta con Sistemas de Administración de Riesgos y de control interno (SCI) compuestos por políticas, metodologías, procedimientos, esquemas de alertas, estructura organizacional y herramientas tecnológicas acordes con sus objetivos estratégicos y el tamaño de la operación. Al respecto, el SCI es monitoreado por el Comité de Auditoría y los directivos de la entidad, quienes supervisan y verifican la calidad de su desempeño.

Con el propósito de gestionar adecuadamente los riesgos implícitos en sus actividades, beneficiar la eficiencia de la operación, garantizar la calidad del activo y la seguridad de la información, el Banco realiza un mejoramiento continuo de los sistemas. Así, durante el último año para el SARC<sup>26</sup> fortaleció los modelos y los procesos de cobro, mediante la inclusión de nuevas variables de

evaluación y la profundización en el análisis de datos.

Para el SARO<sup>27</sup>, mejoró la metodología usada para la medición e identificación de los riesgos y los controles, a la vez que ejecutó el cronograma de capacitaciones a los colaboradores. Adicionalmente, realizó la migración a una nueva página web que cuenta con un esquema de seguridad y monitoreo soportado en un módulo de *Monitor Plus* y continuó robusteciendo su infraestructura tecnológica, los controles de ciberseguridad, la capacidad de monitoreo y los canales digitales de atención.

De acuerdo con la información suministrada y la lectura de los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, sumado a las actas de los órganos de administración y control, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo. No obstante, se observaron algunas oportunidades tendientes a fortalecer la gestión, con planes de acción definidos, los cuales se encuentran implementados o en proceso.

Es de mencionar que ante la declaración de Emergencia por cuenta del Covid-19, el Banco activó todos los protocolos de continuidad del negocio y ha garantizado a sus clientes el acceso a los servicios, con resultados satisfactorios. Asimismo, conformó un comité de atención de emergencias, el cual sesiona permanentemente y mantiene informada a la Junta Directiva sobre la evolución de la situación y la efectividad en la aplicación de las diferentes acciones.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco Caja Social cuenta con sólidos sistemas de administración de riesgos y control interno que, aunados a la optimización permanente de las herramientas tecnológicas, favorecen el ambiente de control, la gestión y capacidad operativa, al igual que el cumplimiento de la normativa y la confiabilidad de los sistemas de información, aspectos ponderados en la calificación.

### CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco cursan 173 procesos con pretensiones por \$23.538 millones, de los cuales el

<sup>25</sup> En mayo de 2019 representaban el 53,73% con un total de \$634.452 millones.

<sup>26</sup> Sistema de administración de riesgo de crédito.

<sup>27</sup> Sistema de administración de riesgo operacional.





0,25% están clasificados como eventuales y 4,12% como probables, mientras que el resto como remotos. Adicionalmente, cuenta con provisiones constituidas por \$524 millones y una póliza bancaria vigente.

Por lo anterior, dada la capacidad financiera y patrimonial del Banco, así como la rigurosidad en los procesos de defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk** la exposición al riesgo legal es baja.

<b>BANCO CAJA SOCIAL S.A.</b>									
<b>Estados Financieros</b>									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	Sector may-20	Pares may-20
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>	<b>12.303.455</b>	<b>12.888.171</b>	<b>13.399.018</b>	<b>13.958.421</b>	<b>15.216.470</b>	<b>14.397.890</b>	<b>16.109.406</b>	<b>752.263.895</b>	<b>165.160.342</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.579.286</b>	<b>1.347.335</b>	<b>1.328.921</b>	<b>1.564.912</b>	<b>2.011.245</b>	<b>1.567.501</b>	<b>2.538.557</b>	<b>69.470.750</b>	<b>11.825.048</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	794.811	1.030.243	1.283.103	1.104.870	1.165.534	1.059.705	1.259.978	107.077.602	18.467.879
PORTAFOLIO	121.146	176.211	156.828	178.679	184.911	181.140	173.971	56.453.526	4.811.304
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	9.157.863	9.550.049	9.770.169	10.087.747	10.760.027	10.500.048	10.885.635	476.460.109	119.822.399
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO									
COMERCIAL	1.919.594	1.821.976	1.786.151	1.901.513	1.860.425	1.981.855	2.005.707	278.477.863	55.712.501
CONSUMO	3.031.886	3.085.264	3.259.300	3.366.832	3.286.292	3.375.335	3.133.952	147.640.369	43.176.390
VIVIENDA	4.101.987	4.553.540	4.691.290	4.868.584	5.569.187	5.131.745	5.711.282	69.278.375	27.027.128
MICROCRÉDITO	721.626	791.246	826.277	791.386	778.405	775.275	768.148	12.462.808	1.261.100
DETERIOROS	-617.230	-701.977	-792.850	-840.567	-734.283	-764.161	-733.454	-31.399.305	-7.354.519
OTROS ACTIVOS	650.350	784.332	859.997	1.022.212	1.094.753	1.089.497	1.251.264	45.497.759	11.458.777
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12.303.455</b>	<b>12.888.171</b>	<b>13.399.018</b>	<b>13.958.421</b>	<b>15.216.470</b>	<b>14.397.890</b>	<b>16.109.406</b>	<b>752.253.535</b>	<b>165.160.342</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>10.754.293</b>	<b>11.206.941</b>	<b>11.655.108</b>	<b>12.084.308</b>	<b>13.228.259</b>	<b>12.561.696</b>	<b>14.154.899</b>	<b>661.149.525</b>	<b>148.548.407</b>
<b>DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES</b>	<b>10.164.889</b>	<b>10.188.792</b>	<b>10.330.423</b>	<b>10.740.655</b>	<b>11.769.522</b>	<b>11.169.011</b>	<b>12.720.274</b>	<b>478.598.084</b>	<b>108.217.702</b>
CUENTAS CORRIENTES	1.223.157	876.516	976.981	1.044.673	1.111.371	1.058.671	1.330.159	70.227.716	10.633.362
CUENTAS DE AHORRO	5.379.490	5.093.043	5.535.124	5.776.012	6.433.390	5.900.795	6.905.172	230.998.247	53.288.126
CDT	3.385.390	4.094.470	3.681.158	3.748.771	4.052.289	4.141.305	4.411.184	163.970.125	42.669.349
OTROS	176.853	124.764	137.159	171.199	172.472	68.241	73.759	13.401.996	1.626.865
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>235.127</b>	<b>638.609</b>	<b>919.894</b>	<b>927.453</b>	<b>931.193</b>	<b>923.973</b>	<b>906.477</b>	<b>142.709.421</b>	<b>33.842.042</b>
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	0	0	0	0	0	0	0	24.977.638	4.313.429
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	3.084.738	687.373
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	7.533	4.965	2.480	10.307	9.552	10.073	1.176	34.058.782	11.460.526
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	124.576	122.402	108.181	108.716	112.592	110.354	101.524	25.652.587	4.165.143
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	103.018	511.241	809.232	808.430	809.049	803.547	803.777	54.401.361	13.098.973
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	534.314	116.598
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.517.667</b>	<b>1.747.923</b>
BENEFICIO A EMPLEADOS	34.440	38.589	41.589	44.294	45.646	47.451	44.208	2.962.390	325.796
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	319.837	340.951	363.203	371.906	481.898	421.260	483.940	23.361.963	4.414.584
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.549.162</b>	<b>1.681.230</b>	<b>1.743.910</b>	<b>1.874.113</b>	<b>1.988.211</b>	<b>1.836.195</b>	<b>1.954.507</b>	<b>91.104.010</b>	<b>16.612.296</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	4.157.241	607.379
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	357.722	383.459	386.379	455.295	498.371	458.671	495.984	32.216.292	6.944.599
RESERVAS	694.025	782.085	875.112	960.456	1.036.685	1.036.685	1.160.924	51.296.083	8.725.274
RESULTADOS DEL EJERCICIO	292.737	311.009	277.741	253.685	248.478	136.161	92.921	3.434.394	335.044
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	1.365.994	1.492.091	1.508.369	1.493.311	1.543.515	649.992	607.689	21.904.554	5.811.383
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-238.051	-330.206	-321.729	-257.838	-264.476	-106.967	-109.623	-7.050.200	-1.741.065
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>1.127.943</b>	<b>1.161.885</b>	<b>1.186.641</b>	<b>1.235.473</b>	<b>1.279.039</b>	<b>543.024</b>	<b>498.065</b>	<b>14.854.354</b>	<b>4.070.318</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-227.205	-238.930	-259.096	-225.154	-221.344	-88.548	-61.651	-6.890.264	-2.066.863
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	19.782	22.609	17.691	10.500	11.372	4.702	3.200	399.763	114.674
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>920.520</b>	<b>945.564</b>	<b>945.236</b>	<b>1.020.820</b>	<b>1.069.066</b>	<b>459.178</b>	<b>439.615</b>	<b>8.363.853</b>	<b>2.118.129</b>
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	104.616	139.417	120.093	117.090	116.410	48.926	34.899	1.686.136	411.250
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	53.684	59.854	65.269	54.727	33.682	16.162	12.501	606.009	22.171
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	13.854	22.340	65.290	25.777	18.525	9.091	12.073	1.620.196	289.710
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-7.964	-29.321	-54.474	-55.498	-54.220	-22.040	-17.471	-1.393.402	-351.682
NETO, VENTA DE INVERSIONES	-1.686	31.846	-244	105	6.080	1.503	-1.385	162.329	44.561
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	0	0	0	0	0	0	0	-28.649	-24.348
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>1.090.989</b>	<b>1.199.022</b>	<b>1.195.644</b>	<b>1.218.519</b>	<b>1.243.763</b>	<b>534.860</b>	<b>497.703</b>	<b>12.409.874</b>	<b>2.861.473</b>
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	6.395	4.025	7.786	40.234	14.994	6.047	1.866.317	143.328
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	5.341	0	688	3.792	3.658	3.658	2.086	89.854	17.470
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>1.096.330</b>	<b>1.205.417</b>	<b>1.200.358</b>	<b>1.230.097</b>	<b>1.287.656</b>	<b>553.512</b>	<b>505.836</b>	<b>14.366.045</b>	<b>3.022.272</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-396.983	-418.619	-460.029	-491.912	-465.553	-183.669	-177.882	-5.020.119	-1.270.510
EMPLEADOS	-362.653	-395.461	-420.248	-452.621	-477.539	-197.931	-196.821	-3.710.993	-940.374
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-35.947	-35.192	-30.207	-33.640	-42.572	-17.452	-17.606	-797.245	-170.551
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-3.210	-1.250	-1.966	-1.192	-32.043	-13.059	-13.414	-137.197	-93.903
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	78.437	48.769	44.951	42.939	33.818	15.350	19.451	913.308	201.974
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>375.975</b>	<b>403.665</b>	<b>332.860</b>	<b>293.671</b>	<b>303.767</b>	<b>156.749</b>	<b>119.565</b>	<b>5.378.999</b>	<b>748.906</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>379.762</b>	<b>375.407</b>	<b>302.569</b>	<b>261.881</b>	<b>257.012</b>	<b>136.161</b>	<b>102.543</b>	<b>4.050.892</b>	<b>387.105</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-87.025	-64.399	-24.828	-8.197	-8.534	0	-9.621	-628.525	-52.061
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>292.737</b>	<b>311.009</b>	<b>277.741</b>	<b>253.685</b>	<b>248.478</b>	<b>136.161</b>	<b>92.921</b>	<b>3.422.368</b>	<b>335.044</b>

<b>BANCO CAJA SOCIAL S.A. Vs. Sector y Pares</b>											
	<b>BANCO CAJA SOCIAL S.A.</b>							<b>SECTOR</b>		<b>PARES</b>	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	may-19	may-20	dic-19	may-19	dic-19	may-20
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>											
<b>TOTAL CARTERA</b>											
Calidad por Temporalidad (Total)	4,18%	4,40%	5,79%	5,83%	4,39%	5,06%	5,45%	4,28%	4,03%	4,53%	3,59%
Calidad por Calificación (Total)	5,81%	6,20%	7,58%	7,73%	6,67%	6,73%	7,05%	9,18%	8,95%	10,22%	9,05%
Cobertura por Temporalidad (Total)	151,13%	155,62%	129,67%	132,01%	145,45%	134,13%	115,75%	142,41%	153,46%	125,56%	160,91%
Cobertura por Calificación (Total)	108,77%	110,35%	99,04%	99,55%	95,83%	100,78%	89,57%	66,41%	69,08%	55,65%	63,92%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,10%	4,37%	5,58%	5,77%	4,57%	4,88%	5,16%	6,65%	6,49%	6,58%	5,87%
Cobertura C, D y E	73,52%	73,71%	70,36%	74,14%	67,90%	70,44%	63,45%	59,47%	60,17%	51,42%	52,37%
Cartera Improductiva/Total cartera	3,69%	3,85%	4,86%	5,32%	3,99%	4,52%	4,98%	3,45%	3,40%	3,56%	3,08%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	12,05%	13,05%	9,77%	9,39%	8,93%	9,60%	9,70%	13,83%	13,84%	15,20%	14,39%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	10,53%	11,38%	8,02%	7,52%	6,71%	7,97%	8,15%	9,18%	9,82%	10,26%	9,26%
Cubrimiento (Con Castigos)	103,95%	104,56%	99,27%	99,64%	96,96%	100,53%	92,64%	78,86%	81,08%	71,82%	78,65%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	6,47%	6,86%	7,55%	7,72%	5,58%	6,57%	6,11%	4,69%	3,66%	4,57%	1,87%
Calidad por Calificación (Consumo)	7,57%	7,93%	8,41%	8,62%	7,04%	7,52%	7,50%	6,53%	7,29%	7,57%	6,10%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	6,29%	6,69%	7,10%	7,45%	5,94%	6,25%	5,93%	5,78%	5,27%	5,41%	3,77%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	128,44%	126,45%	120,52%	123,45%	138,89%	125,81%	123,95%	156,10%	206,52%	146,49%	374,43%
Cobertura por Calificación (Consumo)	109,70%	109,48%	108,11%	110,53%	110,20%	109,84%	115,96%	97,65%	103,78%	88,49%	115,05%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	4,59%	5,00%	9,80%	8,91%	6,43%	7,02%	7,06%	4,19%	4,15%	5,23%	4,72%
Calidad por Calificación (Comercial)	6,79%	8,20%	12,73%	11,58%	10,40%	8,79%	9,27%	10,89%	10,41%	14,81%	12,88%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	5,54%	6,70%	11,28%	10,49%	8,04%	8,18%	8,40%	7,62%	8,40%	9,29%	8,33%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	167,76%	175,16%	113,79%	124,30%	144,92%	128,38%	124,30%	143,51%	144,07%	122,64%	131,82%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	113,37%	106,74%	87,63%	95,64%	89,54%	102,61%	94,65%	55,16%	57,40%	43,27%	48,35%
<b>CARTERA DE VIVIENDA</b>											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	1,89%	2,11%	2,53%	2,87%	2,82%	2,93%	4,44%	3,25%	3,97%	3,16%	3,95%
Calidad por Calificación (Vivienda)	3,61%	4,10%	4,79%	5,40%	5,23%	5,24%	6,75%	5,99%	6,13%	6,45%	5,94%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	1,53%	1,64%	2,06%	2,43%	2,48%	2,44%	3,58%	3,79%	3,40%	3,68%	4,25%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	202,83%	219,38%	184,10%	162,79%	154,83%	156,22%	100,86%	109,07%	92,30%	87,30%	71,97%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	106,23%	112,78%	97,18%	86,52%	83,49%	87,46%	66,39%	52,89%	59,67%	42,82%	47,87%
<b>CARTERA DE MICROCRÉDITO</b>											
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	6,46%	6,62%	8,69%	8,55%	5,74%	7,51%	6,09%	6,87%	6,03%	5,58%	4,95%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	8,23%	7,03%	9,00%	8,96%	6,43%	7,89%	5,57%	11,78%	11,59%	7,19%	7,35%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	5,65%	5,62%	7,29%	7,87%	5,41%	6,70%	5,31%	8,46%	7,67%	5,28%	4,01%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	129,08%	122,87%	109,90%	120,59%	140,82%	122,44%	137,13%	104,56%	139,20%	96,10%	140,54%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	101,41%	115,78%	106,06%	115,00%	125,66%	116,54%	150,10%	61,04%	72,40%	74,60%	94,73%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	82,62%	79,06%	77,10%	76,95%	77,35%	77,57%	78,96%	63,27%	63,62%	66,32%	65,52%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	52,92%	49,99%	53,58%	53,78%	54,66%	52,83%	54,28%	46,16%	48,27%	45,05%	49,24%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	12,03%	8,60%	9,46%	9,33%	9,44%	9,48%	10,46%	14,16%	14,67%	14,67%	9,83%
CDT/Depositos y exigibilidades	33,30%	40,19%	35,63%	34,90%	34,43%	37,08%	34,68%	36,62%	34,26%	44,15%	39,43%
Créditos con otras instituciones financieras	0,07%	0,04%	0,02%	0,09%	0,07%	0,08%	0,01%	5,31%	5,62%	6,94%	8,18%
Créditos de redescuento	1,16%	1,09%	0,93%	0,90%	0,85%	0,88%	0,72%	3,76%	3,88%	2,56%	2,80%
Títulos de deuda	0,96%	4,56%	6,94%	6,69%	6,12%	6,40%	5,68%	8,70%	8,23%	9,59%	8,82%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	92,61%	96,74%	97,28%	96,33%	93,76%	96,29%	86,80%	108,21%	102,50%	117,43%	113,90%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	96,17%	100,62%	102,25%	101,75%	97,66%	100,85%	91,34%	112,08%	106,11%	121,77%	117,52%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>											
Patrimonio	1.549.162	1.681.230	1.743.910	1.874.113	1.988.211	1.836.195	1.954.507	89.976.571	91.114.369	16.608.670	16.612.296
Patrimonio Técnico	1.151.279	1.621.952	1.719.971	1.759.059	1.738.629	1.722.112	1.696.568	80.664.060	85.659.721	17.302.603	17.953.716
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	8.518.624	8.852.344	9.223.223	9.615.052	10.279.596	10.054.568	10.350.193	482.145.740	576.947.482	124.645.626	137.417.431
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	8.269	19.120	31.088	34.687	49.890	40.544	35.813	3.204.718	3.269.013	566.978	725.024
Relación de solvencia total	13,37%	17,89%	17,98%	17,59%	16,05%	16,39%	15,78%	15,58%	13,97%	13,21%	12,34%
Relación de solvencia básica	11,83%	11,80%	12,20%	12,52%	12,26%	12,65%	12,36%	12,36%	9,47%	9,02%	8,86%
VaR/Pat. Técnico	0,72%	1,18%	1,81%	1,97%	2,87%	2,35%	2,11%	3,97%	3,82%	3,28%	4,04%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>											
Margen Neto de Intereses/Cartera	11,54%	11,33%	11,23%	11,31%	11,13%	11,96%	10,60%	7,27%	7,16%	8,00%	7,85%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	9,42%	9,22%	8,95%	9,34%	9,30%	10,06%	9,32%	4,78%	4,00%	4,83%	4,04%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	20,14%	20,56%	21,83%	18,22%	17,31%	16,31%	12,38%	39,04%	46,39%	44,72%	50,78%
Cost of risk	2,32%	2,33%	2,45%	2,06%	1,93%	1,89%	1,27%	2,84%	1,36%	3,58%	1,63%
Margen Financiero Neto / Activo	8,91%	9,35%	8,96%	8,81%	8,46%	9,48%	7,70%	5,64%	4,64%	5,62%	4,45%
Overhead (Costos administrativos / Activos)	6,49%	6,60%	6,81%	7,02%	6,69%	7,01%	6,15%	3,55%	3,19%	3,94%	3,63%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	69,58%	67,64%	73,50%	76,88%	75,73%	71,30%	76,73%	58,21%	63,37%	65,91%	76,26%
Costo operativo	3,83%	3,99%	4,22%	4,36%	4,19%	4,27%	3,87%	2,45%	2,23%	2,52%	2,37%
ROA	2,38%	2,41%	2,07%	1,82%	1,63%	2,28%	1,39%	1,62%	1,10%	1,19%	0,49%
Utilidad/APNR	3,44%	3,51%	3,01%	2,64%	2,42%	3,28%	2,17%	2,27%	1,43%	1,40%	0,59%
ROE	18,90%	18,50%	15,93%	13,54%	12,50%	18,73%	11,79%	12,18%	9,25%	10,48%	4,91%
Comisiones / Volumen de negocio	0,53%	0,70%	0,59%	0,56%	0,51%	0,54%	0,35%	0,54%	0,42%	0,58%	0,43%

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