



## PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS DEL BANCO CAJA SOCIAL S.A. POR \$1.5 BILLONES

Acta Comité Técnico No. 384  
Fecha: 1 de marzo de 2018

### REVISIÓN EXTRAORDINARIA

**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.
- > Banco de la República.

**Información Financiera**

	Nov-16	Nov-17
Activos	\$13.051	\$13.392
Patrimonio	\$1.630	\$1.714
Utilidad Neta	\$293	\$249
ROE	19,79%	15,96%
ROA	2,45%	2,03%

Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

**Miembros Comité Técnico:**

Javier Alfredo Pinto Tabini  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Iván Darío Romero Barrios

**Contactos:**

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

Ana Maria Guevara Vargas  
[Anamaria.guevara@vriskr.com](mailto:Anamaria.guevara@vriskr.com)

Luis Fernando Guevara O.  
[luisfguevara@vriskr.com](mailto:luisfguevara@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá D.C.

<b>Bonos Ordinarios Banco Caja Social</b>	<b>AAA (Triple A)</b>
<b>Bonos Subordinados Banco Caja Social</b>	<b>AA+ (Doble A Más)</b>

**Características del Programa de Emisión y Colocación**

Emisor	Banco Caja Social S.A.
Titulos	Bonos ordinarios y/o subordinados
Cupo global del programa	Hasta \$1.5 billones de pesos
Mercado	Mercado principal
Plazo	Hasta cuarenta (40) años
Serie	<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)
Monto total colocado	<b>\$800.000 millones</b>
Serie Colocada	Bonos ordinarios Series C5 y C15 Bonos subordinados Serie C10
Plazo	Cinco(5) años y Quince (15) años Diez (10) años
Tasas	IPC + 3,04% e IPC + 3,87% IPC + 4,72%
Monto total colocado por serie	Monto colocado de la serie: \$400.000 millones Saldo a febrero de 2018: \$400.000 millones Monto colocado de la serie: \$400.000 millones Saldo a febrero de 2018: \$400.000 millones
Pago de capital	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
Pago de intereses	Trimestral
Ley de circulación	Titulos a la orden
Administrador	Depósitos Centralizados de Valores de Colombia S.A.
Representante legal de tenedores de bonos	HelM 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, en revisión extraordinaria, decidió mantener la calificación **AAA (Triple A)** a los Bonos Ordinarios, y calificación **AA+ (Doble A más)** a los Bonos Subordinados, correspondientes al **Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados del Banco Caja Social S.A. con cargo a un cupo global de hasta \$1.5 billones.**

Las calificación **Triple A (AAA)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. La calificación es la mejor y la más alta



en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Del mismo modo, la categoría **Doble A más (AA+)** corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta.

#### **EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN**

*Value and Risk*, llevó a cabo la revisión extraordinaria de la calificación del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados del Banco Caja Social, debido a la decisión del Banco de ampliar el cupo global de \$1 billón a \$1.5 billones. El programa contará con una vigencia de tres años a partir de marzo de 2018 y conforme a la información suministrada no presentará cambios respecto a las condiciones iniciales.

En opinión de *Value and Risk* el perfil de riesgo del Banco Caja Social como Emisor de los Bonos, no se afecta con el incremento del cupo del programa, por lo cual la calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamentan en la calificación AAA (triple A), asignada a la deuda de largo plazo del Banco Caja Social S.A., el 8 de septiembre de 2017 por el Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk S.A.*, cuyo documento técnico puede ser consultado en [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com)

Por su parte, la calificación AA+ (doble A mas) 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 S.A.*, 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, 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, así como 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, hasta un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con lo establecido en el Decreto 4648 de 2006.



## EMISIONES

### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Como parte de la estrategia de apalancamiento, desde 2016 el Banco Caja Social cuenta con un Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados, el cual se constituye en un instrumento de captación direccionado a ampliar las fuentes de recursos disponibles para la celebración de operaciones activas de crédito.

Cabe anotar que en febrero de 2018, la Junta Directiva aprobó la ampliación del cupo en \$500.000 millones, con lo cual el programa pasó de \$1 billón a \$1.5 billones. Es importante mencionar que el Programa, tendrá una vigencia de tres años y no presentó modificaciones respecto a sus condiciones iniciales.

En este sentido, está conformado por Bonos Ordinarios, 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, series A, C, D y G. La moneda de denominación es 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 Bonos Subordinados. Por su parte las series G, N y U de los Bonos Ordinarios y la serie G de los Subordinados estarán denominados en Unidades de Valor Real (UVR).

Cabe anotar que los Bonos (ordinarios y subordinados) no cuentan con garantías diferentes al del patrimonio del Emisor y adicionalmente no tienen ningún tipo de privilegio o prelación legal. Por su parte, en el evento de liquidación del Emisor, el pago de los Bonos Subordinados quedará sujeto al pago del Pasivo Externo del Emisor, condición que se establece con carácter irrevocable.

Las Emisiones de Bonos Ordinarios podrán constar hasta de veintiún (21) series y las Emisiones de Bonos Subordinados de hasta cuatro (4) series, de acuerdo a lo definido en el Prospecto de Información del Programa.

A Febrero de 2018, el Banco Caja Social ha realizado una emisión de Bonos Subordinados (mayo de 2016) por \$400.000 millones correspondientes a la serie C, a un plazo de diez años, con pagos trimestrales y una tasa indexada al IPC. Adicionalmente, llevó a cabo una emisión de Bonos Ordinarios (febrero de 2017) por \$400.000

millones correspondientes a la serie C, a un plazo de cinco y quince años, con pagos trimestrales y una tasa indexada al IPC. De esta manera, considerando la ampliación del cupo del Programa cuenta con un remanente de \$700.000 millones. Por otra parte, entre diciembre de 2016 y 2017, ha pagado intereses por \$64.248 millones.

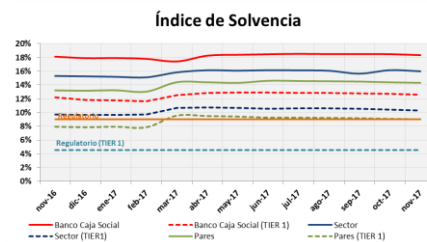
### BANCO CAJA SOCIAL S.A

Banco Caja Social S.A., como emisor de los Bonos, cuenta con una calificación Triple A (AAA), que fue otorgada por el Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk Rating* el 8 de septiembre de 2017, calificación que se encuentra vigente y que puede ser consultada en la página web [www.vriskr.com](http://www.vriskr.com).

#### Respaldo corporativo y capacidad patrimonial:

El Banco Caja Social cuenta con el respaldo corporativo y patrimonial de su principal accionista, la Fundación Social, quien en compañía de su socio internacional (International Financial Corporation<sup>1</sup>) provee el foco estratégico, así como el conocimiento y mejores prácticas en gestión de riesgos.

A noviembre de 2017, el patrimonio del Banco Caja Social ascendió a \$1.71 billones, con un incremento interanual del 5,18%, dado el crecimiento de las reservas (+11,89%) y el superávit (+10,13%), que compensó la reducción en 15,04% del resultado del ejercicio.



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

Por su parte, el patrimonio técnico creció 5,38% y totalizó \$1.74 billones, lo que aunado a niveles de riesgo controlados, le permitieron al Banco fortalecer su relación de solvencia, básica y total,

<sup>1</sup>Pertenece al Banco mundial y se encarga de promover el desarrollo económico de los países, por medio del sector privado. Actualmente, posee el 9,51% de las acciones del Banco.



## EMISIONES

las cuales se ubicaron en 12,60% (+0,42 p.p.) y 18,33% (+0,22 p.p.), respectivamente, por encima del sector (10,25% y 15,98%) y las entidades pares<sup>2</sup> (11,17% y 14,31%).

**Direccionamiento estratégico:** La orientación estratégica del Banco Caja Social continua encaminada a consolidar un servicio que haga realidad los atributos de la marca y disminuir los costos asociados al mismo, con base en el fortalecimiento de su oferta de valor, la consolidación de la plataforma multicanal, la transformación y optimización del modelo operativo, el robustecimiento de los sistemas de administración de riesgos y el desarrollo del talento humano.

En este sentido, durante el último trimestre de 2017, el Banco continuó implementando y robusteciendo su plataforma de atención a clientes y potencializando los canales alternos, con lo cual logró cerrar el año con cerca de 2.236 puntos de servicio, apalancados principalmente en corresponsales bancarios (1.229 puntos disponibles).

Asimismo, culminó los proyectos enfocados a ofertas más integrales para sus clientes, lanzó la versión mejorada de la plataforma para pago de recaudadores, e inició el proyecto para el robustecimiento de la plataforma digital, la cual estima esté disponible a finales de 2018.

De otro lado, y como parte del proyecto de transformación del modelo operativo, inició la masificación del nuevo proceso de vinculación y apertura de productos del pasivo y complementarios, reduciendo los tiempos de atención a clientes, puso en marcha las estrategias enfocadas al mantenimiento de clientes y llevó a cabo las acciones para el mejoramiento de aspectos críticos del servicio y en el fortalecimiento del modelo de atención, entre otros.

Para 2018, el Banco continuará orientado sus estrategias para robustecer su posicionamiento en el mercado objetivo<sup>3</sup>, a través del mejoramiento de las propuestas de valor, altos niveles de servicio y de la eficiencia de la operación.

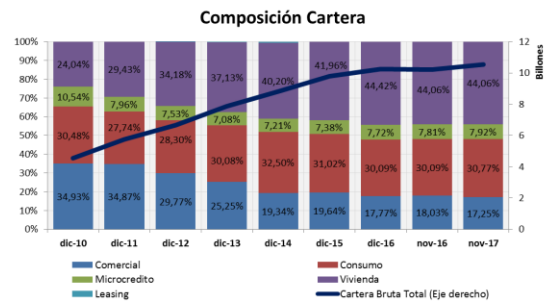
<sup>2</sup> Davivienda, Colpatria, AV Villas, Procredit y Bancamia.

<sup>3</sup> El Banco mantiene su orientación principalmente en sectores populares y medios, así como en la pequeña y mediana empresa.

La Calificadora destaca el cumplimiento y continuidad del plan de negocio, que denota procesos y metas claramente definidas, en procura de la construcción del posicionamiento y crecimiento del Banco en el tiempo. Los anteriores aspectos en conjunto con la continua optimización de los procesos de innovación, le permitirán consolidarse como una de las entidades más rentables del sector.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento:** A noviembre de 2017, la cartera bruta del Banco Caja Social ascendió \$10.53 billones con un incremento interanual del 3,32%, inferior al registrado por el sector (+5,72%) y los pares (+7,84%). Lo anterior, debido al moderado aumento en los segmentos de vivienda (+3,31%), consumo (+5,66%) y microcrédito (4,70%), acompañado de una reducción del 1,16% en la línea comercial, producto de la implementación de estrategias de colocación conservadoras, enfocadas a garantizar la calidad de las mismas.



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

Se destacan los niveles de atomización de la cartera, así como su distribución por actividad económica, toda vez que los veinte principales deudores, créditos vencidos y reestructurados representaron el 2,92%, 0,41%, y 0,23%, respectivamente, mientras que por sector económico, los asalariados y rentistas participaron con el 48,13%, seguidos por el comercio al por mayor y al por menor con el 10,19%.

Asociado al menor dinamismo económico del último año, así como a la coyuntura de varios sectores productivos, en el periodo analizado los indicadores de calidad de la cartera, tanto por temporalidad como por calificación, se deterioraron



## EMISIONES

al pasar del 4,45% y 6,22% al 5,53% y 7,54%, respectivamente. No obstante, se destaca que el indicador por calificación se ubica en mejor posición con respecto al sector (9,87%) y los pares (10,59%). Sin embargo, por vencimiento se encuentra por encima del promedio del grupo comparable<sup>4</sup>.

Por modalidad de cartera, se evidenció un deterioro en todos los segmentos, sin embargo, el más significativo se presentó en la línea comercial, cuyo indicador por calificación pasó de 7,95% en noviembre de 2016 a 12,50% en 2017, mientras que el de temporalidad se ubicó en 8,01% (+3,15 p.p.), en comparación con el sector y los pares (11,22% y 13,67% por riesgo; 3,81% y 4% por mora, respectivamente).

Por su parte, los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación se ubicaron en 132,82% y 97,46%, respectivamente, los cuales si bien disminuyeron frente a noviembre de 2016 (151,53% y 108,26%), como resultado del mayor crecimiento de la cartera vencida (+28,48%) y riesgosa (+25,10%) versus la variación de las provisiones (+12,62%), continúan en una posición destacable con respecto al sector (127% y 57,14%) y las entidades pares (116,63% y 48,54%). Situación que permite mitigar el riesgo crediticio asociado.

Dentro de las medidas implementadas para contener la morosidad y mantener la calidad de la cartera dentro de los parámetros de riesgo establecidos, el Banco ha fortalecido los mecanismos de seguimiento y cobro, entre los que se destaca los relacionados con el control de producto de acuerdo con el comportamiento de pago de los clientes, la identificación de ciudades con mayor riesgo de otorgamiento, el ajuste a los puntos de corte para todos los grupos en riesgo y la focalización en la gestión de cobro, entre los más relevantes.

Adicionalmente, como parte del fortalecimiento del proceso de originación, el Banco implementó y optimizó modelos predictivos, incluyó variables externas de comportamiento dentro de sus análisis, fortaleció los canales de gestión virtual y avanzó en el mejoramiento de la propuesta de valor hacia los microempresarios. Asimismo, continuó llevando a cabo el robustecimiento de la propuesta de valor a

pensionados y microempresarios, entre otras acciones.

INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE LA CARTERA TOTAL									
		Banco Caja Social				SECTOR		PARES	
		dic-15	dic-16	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17
<b>POR TEMPORALIDAD</b>									
TOTAL	Calidad	4,18%	4,40%	4,45%	5,53%	3,34%	4,44%	3,73%	4,41%
	Cubrimiento	151,13%	155,62%	151,53%	132,82%	142,31%	127,00%	129,54%	116,63%
COMERCIAL	Calidad	4,59%	5,00%	4,86%	8,01%	2,54%	3,81%	2,90%	4,00%
	Cubrimiento	167,76%	175,16%	175,49%	127,75%	163,83%	135,28%	151,08%	122,26%
CONSUMO	Calidad	6,47%	6,86%	7,04%	7,70%	5,14%	6,04%	6,00%	6,05%
	Cubrimiento	128,44%	126,45%	121,59%	117,92%	127,28%	124,66%	115,78%	119,50%
MICROCREDITO	Calidad	6,46%	6,62%	6,63%	8,53%	7,40%	7,70%	5,89%	5,77%
	Cubrimiento	129,08%	122,87%	118,76%	107,92%	95,44%	92,94%	101,25%	90,36%
VIVIENDA	Calidad	1,89%	2,11%	2,12%	2,50%	2,30%	3,04%	2,07%	2,74%
	Cubrimiento	202,83%	219,38%	215,17%	186,45%	116,77%	110,69%	124,03%	93,19%
<b>POR CALIFICACIÓN</b>									
TOTAL	Calidad	5,81%	6,20%	6,22%	7,54%	7,84%	9,87%	8,51%	10,59%
	C.D y E/Cartera	4,10%	4,37%	4,29%	5,52%	4,64%	6,35%	4,60%	6,49%
	Cubrimiento	108,77%	110,35%	108,26%	97,46%	60,62%	57,14%	56,76%	48,54%
COMERCIAL	Calidad	6,79%	8,20%	7,95%	12,50%	8,42%	11,22%	9,58%	13,67%
	C.D y E/Cartera	5,54%	6,70%	6,46%	11,15%	4,66%	7,01%	4,82%	8,40%
	Cubrimiento	113,37%	106,74%	107,31%	81,84%	49,45%	45,92%	45,82%	35,80%
CONSUMO	Calidad	7,57%	7,93%	8,02%	8,59%	7,87%	8,98%	9,57%	9,77%
	C.D y E/Cartera	6,29%	6,69%	6,61%	7,06%	5,37%	6,41%	6,05%	6,36%
	Cubrimiento	109,70%	109,48%	106,72%	105,70%	83,12%	83,89%	72,56%	74,01%
MICROCREDITO	Calidad	8,23%	7,03%	6,95%	8,80%	11,33%	11,67%	7,51%	7,08%
	C.D y E/Cartera	6,29%	6,69%	6,61%	7,06%	5,37%	6,41%	6,05%	6,36%
	Cubrimiento	101,41%	115,78%	113,29%	104,55%	62,34%	61,34%	79,41%	73,63%
VIVIENDA	Calidad	3,61%	4,10%	4,16%	4,62%	4,28%	5,49%	4,40%	5,45%
	C.D y E/Cartera	1,53%	1,64%	1,60%	1,98%	2,17%	2,98%	1,85%	2,71%
	Cubrimiento	106,23%	112,78%	109,54%	100,88%	73,63%	61,37%	58,26%	46,82%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

*Value and Risk* pondera positivamente el mejoramiento continuo de la oferta de valor del portafolio de servicios, así como del esquema de fidelización de clientes, que le han permitido a la Entidad mantener una tendencia progresiva en sus colocaciones. No obstante, considera fundamental que el Banco mantenga un continuo seguimiento y control de los deterioros evidenciados, principalmente en la cartera comercial y de microcrédito, las cuales presentan la mayor afectación ante ciclos económicos menos favorables, a fin de realizar oportunamente los ajustes pertinentes que garanticen la calidad de sus activos.

**Ingresos y gastos por intereses:** En línea con la moderada dinámica de la cartera, entre noviembre de 2016 y 2017, los ingresos por intereses crecieron

<sup>4</sup> Sector (4,44%) y Pares (4,41%).



## EMISIONES

0,94% y se ubicaron en \$1.38 billones, provenientes principalmente de las carteras de consumo (32,20%) y vivienda (36,73%) y en menor medida de la comercial (9,24%) y de microcrédito (13,48%). El mayor crecimiento se observó en las líneas de microcrédito (+10%) y consumo (4,53%), mientras que la comercial y de vivienda disminuyeron -3,56% y -4,12%, respectivamente.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a \$374.789 millones con un aumento interanual del 6,01%, dado el incremento del costo del fondeo a través de títulos de deuda (+42,56%), teniendo en cuenta las emisiones realizadas durante el año, y a la reducción (0,12%) en los depósitos y exigibilidades, que en su orden representaron el 77,10% y 20,29% del total. Estos últimos afectados por un crecimiento del 4,38% en los costos de CDT y una reducción del 5,82% en los de ahorro, acorde con la estructura de fondeo y la política monetaria del Banco de la República.

De esta manera, el margen neto de intereses se redujo 0,82% al ubicarse en \$1.01 billones, lo que conllevó a una disminución de la relación margen neto de intereses sobre ingreso por intereses, que de 74,25% pasó a 72,95%. No obstante, se mantiene por encima del sector (54,66%) y los pares (56,85%), lo que da cuenta de la capacidad de generación del Banco.

**Ingresos y gastos no operacionales:** A noviembre de 2017, los ingresos netos diferentes a intereses ascendieron a \$274.758 millones y registraron un aumento del 1,72%, impulsado principalmente por los ingresos por valoración de inversiones.

En línea con lo anterior, se evidenció una leve reducción (-0,29%) del margen financiero bruto hasta alcanzar \$1.28 billones. Asimismo, la relación margen financiero bruto sobre ingresos se redujo de 74,32% a 71,60%. Aun así, el Banco continua presentado resultados sobresalientes con respecto al sector (34,20%) y los pares (42,96%). Situación similar se evidenció en la relación margen financiero/ activos<sup>5</sup> que se ubicó en 10,52%, frente al 6,68% del sector y el 7,48% de los pares.

**Eficiencia y rentabilidad:** A noviembre de 2017, los costos administrativos totalizaron \$754.564 millones con un variación del +7,48%, acorde con

las inversiones realizadas para el mejoramiento de procesos y la optimización de la operación.

Dinámica que aunada al menor crecimiento del margen financiero bruto conllevó a un aumento del nivel de eficiencia que, en el periodo analizado, pasó de 54,45% a 58,69%, superior al promedio del sector (47,53%) y los pares (42,96%).

Por su parte, las provisiones netas de recuperación ascendieron a \$209.717 millones, con una diferencia interanual de 8,96%, significativamente inferior al promedio del grupo comparable<sup>6</sup> y acorde con la dinámica de la cartera morosa, al tener en cuenta que las provisiones constituidas presentaron una variación del +2,97% frente al -2,76% de la recuperación de las mismas.

De esta forma, al cierre de noviembre de 2017, el Banco obtuvo una utilidad neta de \$249.281 millones, que frente al mismo mes de 2016 se redujo 15,04%, con su correspondiente efecto sobre los indicadores de rentabilidad, ROA<sup>7</sup> y ROE<sup>8</sup>, que se ubicaron en 2,03% (-0,42 p.p.) y 15,96% (-3,83 p.p.), respectivamente.

A pesar de dicha situación y de acuerdo con los datos históricos, el Banco mantiene una rentabilidad, tanto del activo como del pasivo, en mejor posición con respecto al grupo de referencia.

	Banco Caja Social					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-14	dic-15	dic-16	nov-16	nov-17	dic-16	nov-17	dic-16	nov-17
Utilidad Neta/Patrimonio (ROE)	18,02%	18,90%	18,50%	19,79%	15,96%	15,59%	9,26%	16,32%	9,66%
Utilidad Neta/Activos (ROA)	2,27%	2,38%	2,41%	2,45%	2,03%	2,07%	1,19%	1,87%	1,08%
Margen neto de intereses	83,63%	80,96%	73,88%	74,25%	72,95%	51,94%	54,66%	54,76%	56,85%
Indicador de Eficiencia	53,16%	53,30%	55,84%	54,45%	58,69%	43,38%	47,53%	41,73%	42,96%
Indicador Overhead	5,92%	5,95%	6,09%	5,88%	6,16%	3,11%	3,17%	3,21%	3,21%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

*Value and Risk* pondera positivamente los resultados de rentabilidad del Banco, favorecidos no solo por el nicho de mercado atendido, sino también por una estructura de fondeo atomizada, estable y de bajo costo, así como por las diferentes estrategias orientadas a optimizar los sistemas de administración de riesgos y la eficiencia de la operación. Sin embargo, en opinión de la Calificadora el Banco enfrenta importantes retos relacionados con la calidad de la cartera, al

<sup>6</sup> Sector (+37,88%) y pares (+34,19%).

<sup>7</sup> Utilidad neta/Activos. Anualizado.

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

<sup>5</sup> Anualizado.



## EMISIONES

considerar su impacto via provisiones en la utilidad del ejercicio.

Por lo anterior, es fundamental que se mantenga el continuo monitoreo a la dinámica económica y su efecto en los nichos de mercado atendido, a fin de conservar un sano crecimiento de la cartera. Aspectos que sumados a la consolidación del plan de negocio, en lo referente al modelo operativo, el valor agregado de su oferta de productos y servicios y el proceso permanente de invocación, le permitan fortalecer sus niveles de competitividad y, ante un escenario más favorable de la economía, potencializar sus indicadores financieros.

**Tesorería:** La estrategia de inversión del Banco Caja Social se enmarca dentro de un perfil de riesgo conservador, y continúa direccionada a mantener un portafolio diversificado y de baja duración (1,27 años) que soporte la liquidez. A noviembre de 2017, el portafolio ascendió a \$1.6 billones.

El 65,14% de los títulos están clasificados al vencimiento y el 34,86% en negociables. Por clase de inversión en títulos, el portafolio se concentra en TES (34,82%) y TDA<sup>9</sup> (25,61%), mientras que las operaciones activas en el mercado monetario representaron el 25%. Sobresale la calidad crediticia de los emisores, lo que mitiga la probabilidad de incumplimiento.

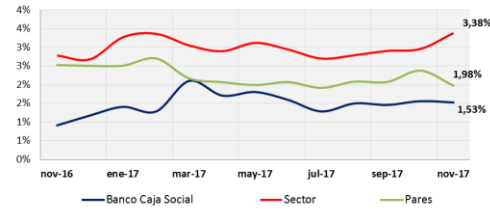


Fuente: Banco Caja Social S.A.

Por su parte, a noviembre de 2017, la relación VaR/Patrimonio técnico se ubicó en 1,53%, superior al registrado en el mismo mes de 2016 (0,91%), pero inferior al del sector (3,38%) y los pares (1,98%). El VaR gerencial este se ubicó en \$1.643 millones con un incremento del 4,45%, cumpliendo con el límite máximo establecido por la Junta Directiva (\$18.000 millones).

<sup>9</sup> Títulos de Desarrollo Agropecuario, emitidos por Finagro.

VaR / Patrimonio Técnico



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

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Banco Caja Social cuenta con un robusto sistema de administración de riesgos, soportado en una clara definición de las políticas, procedimientos y estructura organizacional para su gestión.

Se destaca que los procedimientos son actualizados permanentemente en línea con la regulación vigente, y su cumplimiento y seguimiento se soporta en diversos comités, así como en una sólida infraestructura tecnológica, órganos de control internos y externos y en la experiencia del recurso humano.

Durante el último trimestre de 2017, la Entidad diseñó y desarrolló el nuevo proceso para el otorgamiento de crédito a personas naturales sin garantía, cuya prueba piloto inicio en enero de 2018; llevó a cabo la optimización de los procesos de libranzas; actualizó los lineamientos generales para el manejo de cupos de crédito; inició con la operación del score propio para consumo; y continuo con el monitoreo a los clientes del portafolio, entre otros aspectos que le permitieron mantener actualizados sus sistemas y dentro de los límites de riesgos establecidos.

Para 2018, estima, entre otros, implementar el scoring propio de vivienda, así como transformar el proceso de otorgamiento para esta línea y robustecer los esquemas de garantía para brindar mayor acceso al crédito.

## CONTINGENCIAS

De acuerdo con la información reportada existen 279 procesos en contra del Banco Caja Social, con pretensiones por \$23.828 millones y provisiones constituidas por \$1.361 millones. De estos el



**EMISIONES**

86,45% están catalogados como remotos, el 7,29% como eventuales y el 6,27% como probables. Situación que en opinión de la Calificadora no representa un riesgo significativo para su estabilidad financiera.



<b>BANCO CAJA SOCIAL S.A.</b>										
<b>Estados Financieros</b>										
	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	nov-16	nov-17	Sector nov-17	Pares nov-17
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>										
<b>ACTIVOS</b>	<b>9.075.761</b>	<b>9.893.350</b>	<b>10.263.017</b>	<b>11.064.264</b>	<b>12.303.455</b>	<b>12.888.171</b>	<b>13.050.737</b>	<b>13.391.961</b>	<b>580.899.119</b>	<b>117.888.210</b>
DISPONIBLE	813.371	870.839	847.916	1.104.548	1.579.286	1.347.335	1.307.283	1.355.639	54.282.059	8.611.760
INVERSIONES	2.290.473	2.153.483	1.389.609	1.109.055	915.957	1.206.454	1.229.790	1.421.569	103.279.118	14.076.262
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	5.466.124	6.328.407	7.487.065	8.260.885	9.157.863	9.550.049	9.511.441	9.763.412	393.665.511	89.149.508
CARTERA DE CREDITOS	5.503.329	6.355.805	7.500.237	8.251.898	9.216.810	9.608.837	9.570.346	9.825.605	397.115.125	90.011.622
OPERACIONES DE LEASING	0	14.526	35.897	64.727	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS	505.793	540.620	538.427	589.776	650.350	784.332	1.002.223	851.340	29.672.430	6.050.680
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>9.075.761</b>	<b>9.893.350</b>	<b>10.263.017</b>	<b>11.064.264</b>	<b>12.303.455</b>	<b>12.888.171</b>	<b>13.050.737</b>	<b>13.391.961</b>	<b>580.899.119</b>	<b>117.888.210</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>8.047.306</b>	<b>8.713.602</b>	<b>8.968.251</b>	<b>9.670.705</b>	<b>10.754.293</b>	<b>11.206.941</b>	<b>11.420.634</b>	<b>11.677.491</b>	<b>505.775.303</b>	<b>104.712.481</b>
PASIVOS COSTOS INTERES	7.753.439	8.400.832	8.662.312	9.397.656	10.381.485	10.807.423	11.000.415	11.237.302	456.494.127	98.504.011
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	7.545.624	8.193.852	8.464.431	9.188.292	10.146.358	10.168.815	10.363.431	10.320.887	365.309.069	77.788.340
CUENTA CORRIENTE	784.887	969.766	1.142.062	1.338.813	1.223.157	876.516	845.319	935.062	49.756.576	7.249.774
AHORRO	4.293.319	4.381.710	4.155.160	4.768.646	5.379.490	5.093.043	5.404.266	5.633.398	166.433.779	33.682.547
CDT	2.230.294	2.628.843	2.945.044	2.841.401	3.385.390	4.094.470	4.050.541	3.691.168	146.629.050	36.412.105
OTROS	237.124	213.532	222.166	239.432	158.321	104.786	63.305	61.259	2.489.663	443.914
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	107.643	106.808	97.709	109.193	132.109	127.368	130.976	112.693	42.547.199	8.437.770
OTROS	293.867	312.770	305.939	273.049	248.466	295.275	223.727	254.708	12.640.650	2.134.289
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.028.455</b>	<b>1.179.748</b>	<b>1.294.766</b>	<b>1.393.558</b>	<b>1.549.162</b>	<b>1.681.230</b>	<b>1.630.102</b>	<b>1.714.470</b>	<b>75.123.815</b>	<b>13.175.729</b>
CAPITAL SOCIAL	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	204.678	3.396.397	542.889
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	533.439	575.147	674.856	773.990	694.025	782.085	782.085	875.112	37.596.195	5.514.638
RESULTADO DEL EJERCICIO	162.468	197.954	253.665	251.096	292.737	311.009	293.398	249.281	6.351.573	1.162.065
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>										
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>727.828</b>	<b>899.655</b>	<b>1.024.467</b>	<b>1.174.270</b>	<b>1.367.945</b>	<b>1.494.971</b>	<b>1.372.909</b>	<b>1.385.786</b>	<b>45.481.123</b>	<b>10.443.992</b>
INTERESES POR MORA	15.784	17.206	19.418	19.251	17.426	16.728	15.525	16.239	799.715	147.145
<b>GASTO INTERESES</b>	<b>159.676</b>	<b>255.369</b>	<b>208.689</b>	<b>211.530</b>	<b>260.451</b>	<b>390.441</b>	<b>353.535</b>	<b>374.789</b>	<b>20.621.289</b>	<b>4.506.213</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>583.936</b>	<b>661.492</b>	<b>835.196</b>	<b>981.991</b>	<b>1.107.494</b>	<b>1.104.530</b>	<b>1.019.374</b>	<b>1.010.996</b>	<b>24.859.834</b>	<b>5.937.779</b>
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	365.250	373.243	366.554	311.258	361.950	386.489	346.555	393.803	57.380.922	8.174.924
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	46.829	50.473	62.499	60.622	95.000	85.040	77.296	119.870	46.794.657	6.051.185
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>902.357</b>	<b>984.262</b>	<b>1.139.251</b>	<b>1.232.627</b>	<b>1.374.444</b>	<b>1.405.979</b>	<b>1.289.478</b>	<b>1.285.754</b>	<b>35.456.053</b>	<b>8.061.519</b>
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	596.513	614.433	642.872	655.214	732.557	785.054	702.067	754.564	16.852.644	3.463.581
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	66.290	77.947	121.910	228.810	210.753	219.592	192.474	209.717	11.179.706	2.966.868
<b>MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>239.555</b>	<b>291.881</b>	<b>374.469</b>	<b>348.603</b>	<b>430.316</b>	<b>401.825</b>	<b>395.402</b>	<b>322.733</b>	<b>7.306.105</b>	<b>1.608.479</b>
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	50.004	60.058	65.235	60.682	59.712	60.967	55.842	54.193	1.666.044	362.960
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>189.550</b>	<b>231.824</b>	<b>309.234</b>	<b>287.921</b>	<b>370.605</b>	<b>340.858</b>	<b>339.559</b>	<b>268.540</b>	<b>5.640.060</b>	<b>1.245.519</b>
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>177.190</b>	<b>229.437</b>	<b>306.326</b>	<b>292.933</b>	<b>379.762</b>	<b>375.407</b>	<b>366.553</b>	<b>294.237</b>	<b>8.871.393</b>	<b>1.550.057</b>
IMPUESTOS	14.722	31.483	52.661	41.838	87.025	64.399	73.156	44.956	2.519.820	387.992
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>162.468</b>	<b>197.954</b>	<b>253.665</b>	<b>251.096</b>	<b>292.737</b>	<b>311.009</b>	<b>293.398</b>	<b>249.281</b>	<b>6.351.573</b>	<b>1.162.065</b>

**BANCO CAJA SOCIAL S.A. Vs. Sector y Pares**

Item	Banco Caja Social S.A.			Sector Bancos		Davivienda		Procredit		Colpatria		AvVillas		Bancamia	
	dic-16	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17
(Cifras en miles de millones \$)															
<b>Activos</b>	12.888.171	13.050.737	13.391.961	553.752.319	580.899.119	74.456.702	78.214.207	140.952	163.430	23.743.370	25.651.256	12.613.825	12.387.653	1.426.015	1.471.664
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	10.252.026	10.198.629	10.537.307	394.616.946	417.189.764	57.187.515	61.389.309	108.007	128.812	19.762.408	21.276.332	8.973.190	9.978.931	1.117.586	1.208.496
Cartera Vencida Por Morosidad	451.082	453.514	582.670	13.180.839	18.522.914	1.866.936	2.454.086	11.555	9.553	1.022.481	1.271.616	285.385	345.381	62.176	62.617
Calidad De Cartera	4,40%	4,45%	5,53%	3,34%	4,44%	3,26%	4,00%	10,70%	7,42%	5,17%	5,98%	3,18%	3,46%	5,56%	5,18%
Calidad De Cartera Por Calificación	6,20%	6,22%	7,54%	7,84%	9,87%	7,86%	13,11%	18,08%	17,65%	17,09%	17,19%	3,52%	7,92%	7,26%	8,91%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,37%	4,29%	5,52%	4,64%	6,35%	4,06%	6,27%	9,65%	7,13%	6,86%	8,68%	2,96%	3,50%	4,53%	4,30%
Calidad (Comercial) Por Calificación	8,20%	7,95%	12,50%	8,42%	11,22%	7,86%	13,11%	18,08%	17,65%	17,09%	17,19%	3,52%	7,92%	7,26%	8,91%
Calidad (Consumo) Por Calificación	7,93%	8,02%	8,59%	7,87%	8,98%	9,87%	10,30%	0,00%	0,00%	10,76%	10,93%	6,59%	6,38%	3,94%	4,57%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	4,10%	4,16%	4,62%	4,28%	5,49%	4,13%	5,36%	#DIV/0!	#DIV/0!	5,80%	6,35%	3,54%	4,18%	1,14%	0,64%
Cubrimiento De Cartera	155,62%	151,53%	132,82%	142,31%	127,00%	170,86%	128,69%	67,26%	79,04%	122,96%	113,20%	129,83%	109,69%	105,47%	77,64%
Cubrimiento De Cartera Por Calificación	110,35%	108,26%	97,46%	60,62%	57,14%	60,34%	45,86%	40,08%	32,65%	45,89%	49,72%	80,20%	67,24%	75,61%	81,11%
Cobertura C, D y E	73,71%	73,13%	67,63%	53,86%	52,50%	167,39%	116,76%	115,32%	124,61%	130,24%	115,84%	187,45%	173,23%	176,47%	191,63%
<b>Pasivos</b>	11.206.941	11.420.634	11.677.491	482.244.490	505.775.303	65.914.389	68.871.869	121.934	147.795	21.733.671	23.594.834	11.270.504	10.989.133	1.079.662	1.108.850
Depositos Y Exigibilidades	10.168.815	10.363.431	10.320.887	346.121.514	365.309.069	47.732.518	48.814.579	89.959	137.077	17.089.769	18.695.774	9.785.026	10.013.600	377.369	525.557
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	45,4%	47,3%	48,2%	33,0%	32,9%	36,2%	30,1%	10,1%	19,9%	30,3%	32,0%	49,0%	46,0%	8,1%	8,5%
CDT / Pasivo total	36,54%	35,47%	31,61%	28,37%	28,99%	27,96%	32,38%	54,08%	58,92%	39,84%	40,96%	28,60%	35,80%	26,42%	38,42%
<b>Patrimonio</b>	1.681.230	1.630.102	1.714.470	71.507.829	75.123.815	8.542.314	9.342.338	19.018	15.636	2.009.699	2.056.423	1.343.321	1.398.520	346.353	362.813
ROE	18,50%	19,79%	15,96%	15,84%	9,26%	4,80%	2,58%	1,33%	1,57%	7,83%	3,67%	6,19%	4,08%	4,59%	3,94%
ROA	2,41%	2,45%	2,03%	2,03%	1,19%	0,55%	0,31%	0,18%	0,15%	0,66%	0,29%	0,66%	0,46%	1,11%	0,97%
<b>Resultado del Período</b>	311.009	293.398	249.281	10.318.939	6.351.573	410.404	240.883	253	245	157.431	75.536	83.167	57.039	15.897	14.289
<b>Margen Neto de Int / Ing por Intereses</b>	73,88%	74,25%	72,95%	52,03%	54,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Margen Operacional</b>	26,58%	28,48%	23,02%	28,69%	15,79%	28,54%	34,72%	31,00%	34,39%	29,42%	36,56%	51,30%	55,70%	79,39%	73,26%
<b>Margen Financiero / Activos</b>	10,91%	10,83%	10,52%	7,05%	6,68%	4,10%	4,49%	5,63%	4,20%	5,47%	5,45%	4,77%	5,97%	19,28%	19,11%
<b>Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)</b>	14,75%	13,61%	13,31%	10,89%	11,09%	27,40%	22,24%	26,03%	17,40%	31,89%	25,52%	19,97%	17,59%	38,54%	39,63%
<b>Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (efi)</b>	55,84%	54,45%	58,69%	42,35%	47,53%	160,77%	97,24%	52,63%	52,89%	179,71%	110,26%	28,45%	26,70%	6,85%	7,39%
<b>Gtos Laborales / Margen Operativo</b>	107,91%	99,04%	129,88%	60,41%	113,94%	101,82%	63,92%	9,81%	11,19%	113,13%	65,37%	10,52%	11,60%	0,88%	1,04%
<b>Activos Líquidos / Total Activo</b>	11,19%	12,03%	12,84%	21,17%	21,82%	18,90%	16,81%	11,73%	13,03%	12,14%	14,29%	22,98%	13,08%	7,63%	6,62%
<b>Relación de Solvencia</b>	17,89%	18,11%	18,33%	15,31%	15,98%	13,95%	15,71%	22,41%	14,13%	11,36%	10,64%	11,49%	12,37%	18,68%	17,85%

BANCO CAJA SOCIAL S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	nov-16	nov-17	Sector nov-17	Pares nov-17
<b>RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION</b>									
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	16,78%	19,59%	18,02%	18,90%	18,50%	19,79%	15,96%	9,26%	9,66%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	2,00%	2,47%	2,27%	2,38%	2,41%	2,45%	2,03%	1,19%	1,08%
Margen Operacional	31,83%	35,87%	29,21%	31,06%	26,58%	28,48%	23,02%	15,79%	15,19%
Margen Financiero / Activos	9,95%	11,10%	11,14%	11,17%	10,91%	10,83%	10,52%	6,68%	7,48%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	13,76%	13,24%	13,57%	14,18%	14,75%	13,61%	13,31%	11,09%	11,27%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	62,43%	56,43%	53,16%	53,30%	55,84%	54,45%	58,69%	47,53%	42,96%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	68,3%	62,8%	55,8%	53,6%	52,5%	51,1%	54,5%	37,1%	33,2%
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
<b>Cartera Total</b>									
% Cartera Vivienda / Total cartera	34,18%	37,13%	40,20%	41,96%	44,42%	44,06%	44,06%	13,01%	21,28%
% Cartera Comercial / Total cartera	29,99%	25,71%	20,09%	19,64%	17,77%	18,03%	17,25%	56,43%	45,60%
% Cartera Consumo / Total cartera	28,30%	30,08%	32,50%	31,02%	30,09%	30,09%	30,77%	27,73%	31,72%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	7,53%	7,08%	7,21%	7,38%	7,72%	7,81%	7,92%	2,82%	1,40%
<b>Indicadores de calidad de cartera</b>									
Calidad (Total) Por Temporalidad	4,09%	4,08%	4,39%	4,18%	4,40%	4,45%	5,53%	4,44%	4,41%
Calidad (Total) Por Calificación	5,87%	5,62%	6,16%	5,81%	6,20%	6,22%	7,54%	9,87%	10,59%
Calidad (Comercial) Por Calificación	5,68%	5,91%	7,77%	6,79%	8,20%	7,95%	12,50%	11,22%	13,67%
Calidad (Consumo) Por Calificación	7,67%	7,55%	7,94%	7,57%	7,93%	8,02%	8,59%	8,98%	9,77%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	3,79%	3,37%	3,53%	3,61%	4,10%	4,16%	4,62%	5,49%	5,45%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	122,44%	123,31%	139,07%	151,13%	155,62%	151,53%	132,82%	127,00%	116,63%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	85,38%	89,50%	99,21%	108,77%	110,35%	108,26%	97,46%	57,14%	48,54%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	101,62%	106,93%	104,26%	109,70%	109,48%	106,72%	105,70%	83,89%	74,01%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	81,48%	78,92%	98,07%	113,37%	106,74%	107,31%	81,84%	45,92%	35,80%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	42,51%	43,46%	64,10%	106,23%	112,78%	109,54%	100,88%	61,37%	46,82%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,93%	3,81%	4,21%	4,10%	4,37%	4,29%	5,52%	6,35%	6,49%
Cobertura C, D y E	69,02%	71,15%	74,56%	73,52%	73,71%	73,13%	67,63%	52,50%	41,18%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	14,19%	13,72%	11,94%	12,05%	13,05%	13,03%	9,61%	13,88%	14,84%
Activos Improductivos / Total Activos	6,90%	5,89%	5,46%	4,66%	4,22%	6,05%	5,48%	1,78%	1,27%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>									
Activos Improductivos / Patrimonio	57,88%	46,67%	43,32%	37,02%	32,37%	48,41%	42,77%	13,77%	11,39%
Activos Productivos / Pasivos con costo	123,95%	128,44%	129,80%	127,51%	123,58%	120,05%	122,00%	139,39%	126,90%
<b>PASIVO TOTAL</b>									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	11,13%	12,73%	13,84%	11,37%	7,82%	7,40%	8,01%	9,84%	6,92%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	50,29%	46,33%	49,31%	50,02%	45,45%	47,32%	48,24%	32,91%	32,17%
CDT / Pasivo Total	30,17%	32,84%	29,38%	31,48%	36,54%	35,47%	31,61%	28,99%	34,77%
Otros Dep / Pasivo Total	1,43%	1,29%	1,31%	1,47%	0,94%	0,55%	0,52%	0,49%	0,42%
Créditos / Pasivo Total	1,23%	1,09%	1,13%	1,23%	1,14%	1,15%	0,97%	8,41%	8,06%
Títulos de Deuda / Pasivo Total	1,15%	1,12%	1,04%	0,96%	4,56%	4,43%	6,88%	9,62%	11,73%
Otros Pasivos / Pasivo total	3,59%	3,41%	2,82%	2,31%	2,63%	1,96%	2,18%	2,50%	2,04%
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Activo	17,93%	12,24%	12,92%	10,11%	11,19%	12,03%	12,84%	21,82%	15,73%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	21,65%	14,84%	15,55%	12,26%	14,18%	15,15%	16,66%	34,69%	23,84%
Activos Líquidos / Patrimonio	150,36%	97,01%	102,56%	80,33%	85,78%	96,34%	100,30%	168,71%	140,77%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	999.623,0	1.037.458	1.101.636	1.151.279	1.621.952	1.648.720	1.737.389	77.127.830	14.721.700
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	6.145.166	6.824.472	7.367.419	8.518.624	8.852.344	8.934.872	9.183.064	453.514.154	99.665.510
Riesgo de mercado (Millones de \$)	67.811,6	9.008	13.615	8.269	19.120	15.068	26.544	2.609.883	290.940
Relación de solvencia	14,49%	14,98%	14,65%	13,37%	17,89%	18,11%	18,33%	15,98%	14,31%
VeR / Patrimonio técnico	6,78%	0,87%	1,24%	0,72%	1,18%	0,91%	1,53%	3,38%	1,98%

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