

G. Calificación del Programa



PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS DEL BANCO CAJA SOCIAL S.A.

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 251
Fecha: 16 de enero de 2015

- Fuentes:**
- > Banco Caja Social S.A.
 - > Estados Financieros del Banco Caja Social autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia
 - > Información de Estados Financieros autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia

Información Financiera		
	Sept. 13	Sept. 14
Activos	9.902.687	10.907.197
Pasivos	1.237.956	1.364.096
Utilidad Neta	158.198	220.033
ROE	21,9%	22,1%
ROA	2,7%	2,7%

Cifras en millones de pesos

Miembros Comité Técnico

Javier Alberto Pinto Talledo
Jana Mirella Gómez Trujillo
Javier Bernardo Cebalga Loraño

Contactos

Edui F. Rodríguez Loraño
edui@cajasocial.com

Pablo Méndez Quintero
pablo.mendez@vrr.com

Luis Fernando Osorio O
luisosorio@vrr.com

PRU: (571) 504 5977
Bogotá D.C.

Bonos Ordinarios Banco Caja Social	Triple A (AAA)
Bonos Subordinados Banco Caja Social	Doble A Más (AA+)
Emisor	Banco Caja Social S.A.
Título	Bonos Ordinarios y/o Subordinados
Cupo Global del Programa	Hasta \$1 Billón
Mercado	Mercado Primario
Plazo	Bonos Ordinarios: Desde 1 año hasta 40 años Bonos Subordinados: Desde 5 años a 40 Años
Serie	Bonos Ordinarios: Serie A (Tasa Fija), Serie B (DTF), Serie C (DPC), Serie D (DPC), Serie E (DPC), Serie F (DPC), Serie G (DPC), Serie H (Tasa Fija), Serie I (DTF), Serie J (DPC), Serie K (DPC), Serie L (DPC), Serie M (DPC), Serie N (DPC), Serie O (Tasa Fija), Serie P (DTF), Serie Q (DPC), Serie R (DPC), Serie S (DPC), Serie T (DPC), y Serie U (DPC). Bonos Subordinados: Serie A (Tasa Fija), Serie B (DTF), Serie C (DPC) y Serie G (DPC).
Pago de Capital	Al vencimiento (Banco). Sin embargo, el capital de los Bonos Ordinarios de las series H, I, J, K, L, M y N se podrá amortizar parcialmente con los pagos del primer (1) año, contado a partir de la Fecha de Emisión, y hasta la Fecha de Vencimiento. A su vez, el capital de los Bonos Ordinarios de las series O, P, Q, R, S, T y U se podrá pagar total o parcialmente, a opción del Emisor. En cualquier caso, transcurrido un (1) año desde la fecha de emisión de la respectiva Emisión en relación con los Bonos Ordinarios o cinco (5) años desde la Fecha de Emisión de la respectiva Emisión en relación con los Bonos Subordinados, el Emisor podrá pagar los Bonos de cualquiera de las series ofrecidas bajo la respectiva Emisión siempre que dicha operación sea realizada a través de la BVC, de acuerdo con lo establecido en el presente.
Pago de Intereses	La periodicidad de pago de los intereses de los Bonos será establecida por el Emisor en el Anexo de Oferta Pública. Dicha periodicidad podrá ser: Mes Vencido (MV), Trimestre Vencido (TV), Semestre Vencido (SV) o Año Vencido (AV), reservándose el Emisor el derecho de ofrecer dicha periodicidad para cada refinanciamiento. Una vez definida la periodicidad, ésta será fija durante la vigencia del respectivo Bono.
Ley de Circulación	Título a la Orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia Derivado S.A.
Reglamento Legal de Transacción de Bonos	Inter Polaris S.A.

Tabla 1. Características del Programa de Emisión y Colocación

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 16 de enero de 2015, según consta en el acta No. 251 de la misma fecha, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la Calificación Inicial, decidió asignar la calificación **Triple A (AAA)** a los **Bonos Ordinarios**, y la calificación **Doble A Más (AA+)** a los **Bonos Subordinados**, correspondientes al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados del Banco Caja Social que se emitirán con cargo a un Cupo Global de hasta \$1.0 billón de pesos.



EMISIONES

La 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. Por otra parte, la calificación **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

- Las calificaciones se fundamentan en la calificación AAA asignada por parte de *Value and Risk* a la deuda de largo plazo del Banco Caja Social, el pasado 11 de septiembre de 2014, cuyo documento técnico puede consultarse en www.vriskr.com. Por su parte, la calificación otorgada a los Bonos Subordinados AA+ radica 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.
- *Value and Risk Rating S.A.*, se acoge tanto a la normatividad 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 5 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 (5) 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

Producto de la estrategia de complementar las fuentes de apalancamiento con instrumentos favorables en términos de calce (plazo) y costo, el Banco Caja Social ha iniciado el proceso de emisión y colocación del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados, los cuales constituirán un incremento del capital de trabajo para la atención de operaciones propias de la actividad de intermediación.

Dentro del programa de emisión y colocación se contempla la emisión de 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 con las series A, B, C y G, cuyo Cupo Global es de hasta 1.0 billón de pesos. Es de resaltar que los Bonos Ordinarios de las series A, B, C, D, E, F, H, I, J, K, L, M, O, P, Q, R, S y T y los Bonos Subordinados de las series A, C y D estarán denominados en Pesos, mientras que los Bonos Ordinarios de las series G, N y U y los Bonos Subordinados de la serie G estarán denominados en unidades de UVR.

Cabe anotar que los Bonos (ordinarios y subordinados) no se encuentran respaldados con ninguna garantía real y por lo tanto, constituyen obligaciones quirografarias del Emisor, que no contarán con ningún 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 fidejmo del Emisor, condición que se establece con carácter irrevocable.

Las Emisiones de Bonos Ordinarios podrán constar hasta de veintidós (21) series y las Emisiones de Bonos Subordinados podrán constar de cuatro (4) series de acuerdo a lo definido en el prospecto de información del programa.

EMISOR: BANCO CAJA SOCIAL S.A

El Banco Caja Social es una empresa de la Fundación Social¹ que cuenta con un amplio portafolio de productos y servicios respaldado por los más de 100 años de la organización en el

¹ La Fundación Social es una entidad civil, sin ánimo de lucro y de utilidad común fundada hace cerca de un siglo.

sistema financiero. Es así como el Banco ha enfocado sus esfuerzos en la atención de las necesidades propias de sectores populares, microempresarios, pequeñas y medianas empresas, llevándolo a ocupar una posición altamente destacable en el sector y convirtiéndose en un referente de desarrollo económico y social. Cabe resaltar que en 2005 nació el BCSC, el cual incorporó bajo un solo nombre las marcas Banco Caja Social y Colmena. Sin embargo, en agosto de 2011, bajo el lema "Más Banco, Más Amigo", los accionistas decidieron consolidar la Entidad bajo el nombre de Banco Caja Social.

Este proceso de consolidación se inició en el 2009, cuando la Entidad emprendió un plan de re-direccionamiento estratégico dirigido hacia el mejoramiento de los indicadores de calidad, rentabilidad, entre otros, enfocándose en cuatro líneas principales de negocio: consumo masivo, mercado inmobiliario, microcrédito y captación masiva con nichos de mercado en los sectores populares de la población.

Cabe anotar que el pasado 11 de septiembre de 2014, el Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk* mantuvo las calificaciones de AAA (Triple A) en la Deuda de Largo Plazo y de VrR 1+ (Uno Más) en la Deuda de Corto Plazo. El documento que sustenta la misma se encuentra publicado en la página web www.vriskr.com.

Entre los principales aspectos que sustentan la máxima calificación del Banco Caja Social se encuentran:

PLANEACIÓN ESTRATÉGICA

La Entidad se ha caracterizado por mantener una planeación estratégica que le permite realizar las adecuaciones y dirigir esfuerzos destinados a robustecer los esquemas operativos, comerciales, financieros, de gestión de riesgos entre otros, lo cual se refleja en una tendencia de crecimiento en el nicho de mercado definido², así como una posición muy favorable en relación con sus pares y con el sector en términos de rentabilidad, liquidez, solvencia, entre otros. Por otra parte, durante 2013

² Consumo masivo, mercado inmobiliario, microcrédito y captación masiva.



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES

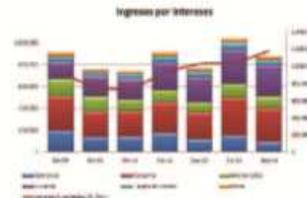
y 2014 se vienen adelantando diferentes proyectos estratégicos que la ubican en una destacada posición relativa para afrontar los nuevos retos del mercado bancario local.

SITUACIÓN FINANCIERA

➤ Ingresos y Gastos por intereses.

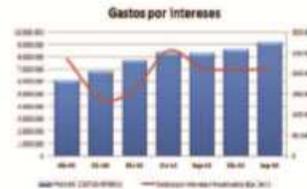
Teniendo en cuenta el crecimiento de la cartera neta del Banco y la dinámica de las tasas de interés, los ingresos por intereses al cierre de septiembre de 2014 ascendieron a \$867.708 millones con un crecimiento del 14,98% frente al mismo periodo del año anterior, dinámica que se compara favorablemente frente al sector (+6,9%) y el grupo de pares³ (-9,7%), donde las carteras de consumo y vivienda aportan la mayor proporción con participaciones del 34,96% y 33,41%, respectivamente, evidenciando una adecuada diversificación.

En opinión de la Calificadora, dadas las condiciones de mercado y las decisiones internas adoptadas la cartera comercial se desaceleró⁴ con su respectivo impacto en la generación de ingresos⁵, no obstante, se espera que producto de la reforma tributaria este segmento tome mayor dinamismo en el 2015 debido al potencial escudo fiscal que puede generar el endeudamiento financiero en las entidades productivas. A pesar de lo anterior, los segmentos de consumo y vivienda han mantenido una senda de crecimiento favorable apoyándose en los resultados económicos del país, lo cual continuará favoreciendo los resultados financieros del Banco en el corto y mediano plazo.



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

- De otro lado, entre septiembre de 2013 y 2014, los gastos por intereses presentaron una contracción del 1,23%, alcanzando los \$158.286 millones a pesar de que los depósitos y exigibilidades crecieron 10,70% lo que evidencia el impacto favorable de la disminución de las tasas de captación y una adecuada mezcla de las fuentes de fondeo. De esta manera, los gastos de las cuentas de ahorro y de los créditos con otras instituciones financieras presentaron decrecimientos del 13,29% y 19,69%, mientras que el costo de los CDT's aumentó un 1,66%.



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

Teniendo en cuenta lo anterior, el margen neto de intereses se ubicó al cierre de septiembre de 2014 en \$723.449 millones con un crecimiento del 18,83% frente al mismo periodo del año anterior, generando un crecimiento en la relación margen neto de intereses / ingresos por intereses de 2,70 p.p. logrando un 83,4% nivel que se compara favorablemente frente al sector (66,8%) y el grupo de pares (74,3%).

³ Banco AV Villas, Procrédit, Colpatria, Davivienda y Bancamía.

⁴ Entre septiembre de 2013 y 2014, el saldo de la cartera neta comercial presentó un decrecimiento del 17,64%.

⁵ Los ingresos de la cartera comercial disminuyeron 16,18% entre septiembre de 2013 y 2014.



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES

➤ **Ingresos y Gastos diferentes de intereses.**

Al cierre de septiembre de 2014, los ingresos diferentes a intereses se ubicaron en \$233.406 millones lo que representa una disminución del 20,13% en relación al mismo periodo del año anterior, producto de la disminución (-81,65%) de los ingresos derivados de la venta y dividendos en inversiones, toda vez que durante el primer semestre de 2013 se liquidó gran parte del portafolio de inversiones clasificado como disponible para la venta lo cual generó unos ingresos adicionales no recurrentes para 2014. Adicional a lo anterior, la disminución del portafolio durante el 2014 generó una disminución de los ingresos por valoración (-21,44%), los cuales se ubicaron en \$62.431 millones.

De otro lado, los gastos diferentes de intereses presentaron una contracción del 11,54% en el periodo analizado alcanzando los \$43.338 millones, destacando la disminución de los gastos en servicios financieros (-13,33%) y dividas (-15,79%). Dado lo anterior, el margen financiero bruto se ubicó en \$913.518 millones con un crecimiento del 7,21% frente al mismo periodo del 2013 generando una relación del margen / activos del 8,4% nivel comparado favorablemente frente al sector (5,4%) y grupo de pares (5,94%).

➤ **Provisiones.**

Teniendo en cuenta el marginal deterioro de los indicadores de calidad de la cartera y la alineación realizada por el Banco, las provisiones netas de recuperación presentaron un crecimiento del 37,23% alcanzando los \$114.198 millones, dinámica superior a la evidenciada en el sector y pares, ambos con un crecimiento del 3,24%. Si bien el banco mantiene una adecuada relación riesgo – rentabilidad en sus operaciones crediticias, el monitoreo y la contención de los indicadores de calidad serán los principales retos, lo cual se verá reflejado de manera favorable en una menor constitución de provisiones y por consiguiente mejores resultados netos.

➤ **Rentabilidad.**

Al cierre de septiembre de 2014, la utilidad neta ascendió a \$220.033 millones con un crecimiento del 11,07% frente al mismo periodo del año anterior. De esta manera, los indicadores de rentabilidad presentaron una dinámica favorable, destacando que el ROE registró un crecimiento de 18 p.b. ubicándose en 22,1%, mientras que el ROA se mantuvo estable alrededor del 2,70%, niveles que se comparan favorablemente frente al sector y grupo de pares, ubicándola como una de las entidades más rentables del sector financiero local.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia

	Banco Caja Social		ROE		PAES	
	Sept. 2014	Sept. 2013	Sept. 2014	Sept. 2013	Sept. 2014	Sept. 2013
Utilidad Neta/Activos (ROA)	2,70%	2,70%	22,1%	18,8%	11,0%	10,7%
Utilidad Neta/Capital (ROE)	2,70%	2,70%	22,1%	18,8%	11,0%	10,7%
Gastos por intereses	\$43,338	\$49,079	\$43,338	\$49,079	\$43,338	\$49,079
Ingresos de Interés	\$233,406	\$292,114	\$233,406	\$292,114	\$233,406	\$292,114
Utilidad Bruta	\$190,068	\$243,035	\$190,068	\$243,035	\$190,068	\$243,035

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

➤ **Evolución de la Cartera**

Al cierre de septiembre de 2014, la cartera bruta del Banco Caja Social se ubicó en \$7.99 billones, registrando un crecimiento del 10,93% respecto al mismo mes del año anterior. Se destaca del Banco su enfoque hacia el negocio de intermediación, toda vez que dicho rubro representa el 73,31% de los activos, mientras que en el sector y los pares, el 66,14% y 72,97%, respectivamente. En cuanto a su composición, la cartera no ha presentado cambios estructurales. De esta manera, el segmento de vivienda representa el 39,4%, seguido por consumo, comercial y microcrédito con participaciones de 32,7%, 20,6 y 7,3%, respectivamente. De otro lado, se evidencia un adecuado nivel de atomización, toda vez que los veinte (20) principales clientes representan el 5,94% del total de la cartera.



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES



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

Por su parte, la cartera presenta un adecuado nivel de atomización por sector económico, teniendo en cuenta que el comercio al por mayor y menor representa el 12,14% del total, seguido por construcción, actividades inmobiliarias, administración pública y defensa, e industrias manufactureras, con el 7,55%, 6,28%, 6,22% y 5,58%, respectivamente.

➤ **Evolución de la calidad y cubrimiento de la Cartera**

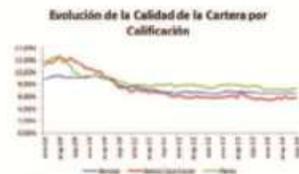
Al cierre de septiembre de 2014, el indicador de cartera vencida (ICV) del Banco Caja Social presentó un marginal crecimiento de 16 p.b. frente al mismo periodo del año anterior, al ubicarse en 4,22%, nivel superior a lo observado en el sector (3,1%) y el grupo comparable (3,52%). Es de resaltar que los segmentos de cartera hipotecaria y de microcrédito presentaron un comportamiento favorable, dado que los ICV disminuyeron al pasar de 1,78% a 1,60% y de 7,60% a 6,58%. No obstante, los segmentos de consumo y comercial presentaron deterioros al pasar de 6,29% a 6,53% y de 3,67% a 4,74%. En opinión de la Calificadora, si bien la relación riesgo – rentabilidad particularmente del segmento comercial es favorable, se debe contener el rodamiento de la cartera a franjas donde la probabilidad de recuperación sea menor debido a su impacto en las provisiones y la rentabilidad del segmento.



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

Por otra parte, el indicador de cartera por calificación (ICC) presentó una moderada recuperación entre septiembre de 2013 y 2014 al pasar de 5,74% a 5,68% resultando el favorable comportamiento de los segmentos hipotecario y microcrédito, nivel que se compara favorablemente frente al sector (6,58%) y grupo de pares (7,34%).

En el mismo sentido, el indicador de cartera C, D y E sobre cartera total aumentó al pasar de 3,7% a 4,0%, nivel cercano al obtenido por el grupo de pares (3,89%) y al sector (3,78%). Lo anterior, permite concluir que la exposición a riesgo de crédito del Banco se encuentra acorde con el perfil de riesgo asumido.



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

Cabe anotar las acciones que ha venido adelantando el Banco Caja Social tendientes a identificar riesgos potenciales asociados al probable cambio en el ciclo económico, para lo cual realizó ajustes a los modelos de originación, tanto en consumo, como en la



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES

cartera hipotecaria, lo cual se ha evidenciado en la positiva evolución de las diferentes cosechas.

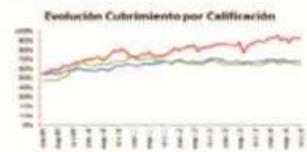
De otra parte, es importante resaltar que los veinte (20) deudores vencidos más grandes representan tan solo el 0,07% del total de la cartera lo que implica un alto nivel de atomización. En opinión de la Calificadora, en la medida en que estos clientes retornen a la normalidad de sus obligaciones, los indicadores de calidad tenderán a disminuir manteniéndose por debajo del apetito a riesgo definido por el Banco.

Cartera	2013		2014		2015		2016		2017	
	Valor	Cobertura								
Comercial	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%
Hipotecaria	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%
Financiamiento	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%	1.000.000	124%
Total	3.000.000	124%	3.000.000	124%	3.000.000	124%	3.000.000	124%	3.000.000	124%

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

En opinión de Value and Risk el Banco Caja Social cuenta con apropiadas coberturas de su cartera, alcanzando mayor cobertura por calificación frente a los grupos de referencia, a pesar que por temporalidad presenta menores niveles de cobertura. Al respecto, por temporalidad presentó un crecimiento entre septiembre de 2013 y 2014, al pasar de 124% a 125,4%, nivel que le permite asumir pérdidas esperadas en el desarrollo de la operación. De igual forma, el cubrimiento por

calificación presentó un crecimiento al pasar de 87,6% a 93,2%.



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

Vale la pena resaltar que los indicadores de cobertura de la cartera comercial por temporalidad presentaron deterioros al pasar de 130,2% a 125,2%, no obstante, por calificación estos aumentaron al pasar de 78,6% a 94,49% lo que evidencia un mejor perfil de cobertura sobre el segmento que mayor deterioro presentó en los últimos doce (12) meses.

Capacidad Patrimonial

Uno de los principales aspectos considerados para asignar la máxima calificación al Banco Caja Social es su robustez patrimonial, la cual se evidencia en el crecimiento promedio del patrimonio en los últimos cinco (5) años del 19,4% mientras que entre septiembre de 2013 y 2014 creció 10,19% alcanzando los \$1.36 billones, producto de la dinámica de las reservas y fondos de destinación específica (+14,69%) y las utilidades del ejercicio (+11,07%). Dado lo anterior, el indicador de solvencia se ubicó en 14,78% nivel inferior al registrado por el sector (15,26%), pero por encima del grupo de pares (13%). Es de resaltar que la solvencia básica al cierre de septiembre de 2014 se ubicó en 12,64% lo que evidencia la alta calidad del patrimonio y la capacidad de afrontar pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.

En opinión de la Calificadora, la emisión de las diferentes series que se coloquen en el mercado por cuenta del programa de Emisión y colocación de Bonos favorecerán el



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES

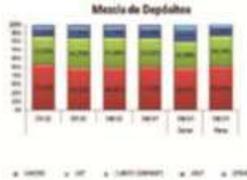
indicador de solvencia total de la Entidad, más no la solvencia básica, toda vez que estos empezarán a computar en el patrimonio adicional bajo los lineamientos establecidos en el decreto 4648 de 2006, donde se establece que el monto no debe superar el 50% del patrimonio básico.



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

Liquidez y Deuda

Al cierre de septiembre de 2014, los pasivos totales del Banco registraron un crecimiento del 10,14% alcanzando los \$9.54 billones, compuestos principalmente por los depósitos y exigibilidades, los cuales representan el 94,6% del total, seguido por los créditos con otras instituciones financieras (1,09%) y los títulos de deuda vigentes (1,05%). Como se ha observado históricamente, la principal fuente de fondeo del Banco son las cuentas de ahorro (51,2%), seguida de los CDT's (33%) y de las cuentas corrientes (13,7%). En opinión de la Calificadora, la estructura de fondeo le permite al Banco mantener una estructura de rentabilidad y liquidez dentro de los parámetros definidos.

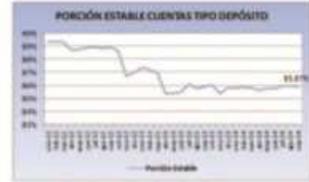


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Clúster Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, se evidencia un adecuado grado de atomización en las diferentes fuentes de fondeo, teniendo en cuenta que los 20 (veinte) principales depositantes de cuentas de ahorro representan el 12,48%, mientras que de los CDT's y cuentas corrientes representan el 24,08% y 46,01%, respectivamente. Lo anterior se fortalece con los adecuados niveles de renovación de los CDT's (79,05%) y la porción estable de las cuentas de ahorro (85,87%), que contribuyen con la favorable posición de liquidez de la Entidad.



Fuente: Banco Caja Social S.A.



Fuente: Banco Caja Social S.A.

De otro lado, el banco ha mantenido una favorable posición de liquidez la cual se puede evidenciar en la evolución del IRL⁸ el cual ha mantenido un nivel promedio cercano a los \$850.000 millones con un nivel de cobertura de 2.7 veces frente a los mínimos establecidos por la Junta Directiva.

⁸ Indicador de Riesgo de Liquidez

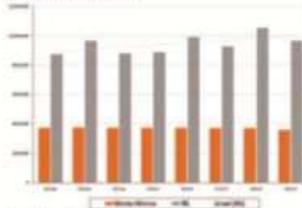


Value & Risk Rating

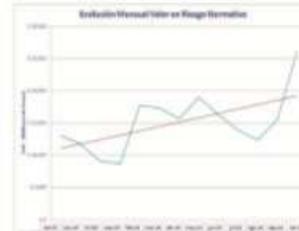
Sociedad Calificadora de Valores

EMISIONES

Evolución del IRL



Fuente: Banco Caja Social S.A.

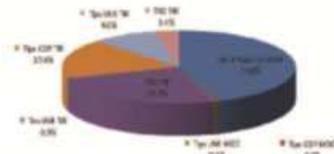


Fuente: Banco Caja Social S.A.

➤ **Tesorería**

Al cierre de septiembre de 2014, el portafolio de inversiones ascendió a \$1.19 billones, destacando que el 70,27% se encuentra clasificado como inversiones al vencimiento, seguido por las negociables (26,65%). La anterior estructura le ha permitido al Banco generar importantes rendimientos sin asumir posiciones que se encuentren por fuera del perfil de riesgo definido. Cabe anotar que el portafolio se encuentra conformado principalmente por posiciones en TES (44,9%), seguido de los TDA (24,7%) y TIPS (26,9%).

Composición del Portafolio de Inversiones



Fuente: Banco Caja Social S.A.

Al cierre de septiembre de 2014, el valor en riesgo presentó un crecimiento del 25,33% equivalente a \$3.129 millones, producto del incremento que se presenta en la exposición al riesgo de tasa de interés por la recomposición en títulos de mayor duración y TES.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

➤ Históricamente, el Banco Caja Social se ha caracterizado por mantener robustos esquemas de gestión de riesgo de crédito, mercado, liquidez, operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo, soportados en metodologías y herramientas tecnológicas acordes con las necesidades y proyecciones de crecimiento del negocio. De igual manera, el Banco mantiene un código de buen gobierno corporativo y una adecuada estructura organizacional, blindándose ante posibles conflictos de interés, circunstancia que, junto con los diferentes comités de gestión, permiten mantener una estructura sólida para la toma de decisiones, con los más altos estándares locales e internacionales.

CONTINGENCIAS

➤ De acuerdo con la información suministrada por la Entidad, los procesos legales en contra del banco se encuentran debidamente clasificados por probabilidad de pérdida y cuentan con su correspondiente provisión, por lo cual en opinión de la Calificadora no representan un riesgo para su estabilidad financiera y permanencia en el mediano y largo plazo de la Institución.

BANCO CAJA SOCIAL

Estados Financieros

	31.12.11	31.12.10	30.06.11	30.06.10	30.06.09	30.06.08
BALANCE DE INICIO DE PERÍODO						
ACTIVOS	6.075.764	6.093.030	6.960.487	66.263.037	66.263.037	63.263.766
DISPONIBLES	523.376	670.230	588.396	567.864	5.128.664	10.547.110
RECEIBOS	3.200.474	3.233.443	3.168.624	3.389.638	3.183.431	71.288.807
CARTERA DE CRÉDITOS Y COMPROMISOS DE PAGAR	6.466.314	6.238.437	7.207.799	7.487.896	7.868.671	378.261.396
CARTERA DE CRÉDITOS	6.503.328	6.238.437	7.228.322	7.532.217	7.966.454	384.123.275
OTROS ACTIVOS	366.796	340.432	349.369	355.679	902.217	36.138.121
PASIVOS Y PATRIMONIO	6.075.764	6.093.030	6.960.487	66.263.037	66.263.037	63.263.766
PASIVOS	6.047.196	6.712.690	6.948.333	6.968.262	6.948.237	388.938.766
RECEIBOS DE CLIENTES	1.763.466	6.490.293	6.207.994	6.462.331	6.228.636	666.286.876
DEPOSITOS Y CUENTAS CORRIENTES	7.348.424	6.283.952	6.241.903	6.484.492	6.528.824	374.199.132
CUENTAS POR PAGAR	769.087	968.766	6.293.627	3.341.263	3.239.834	64.754.684
IMPUESTOS	4.289.328	4.982.710	4.289.328	4.289.328	4.822.394	388.938.766
OTRO	3.238.246	2.833.691	2.244.212	2.899.356	3.272.977	68.288.758
OTROS	227.147	218.642	328.244	323.464	328.244	7.968.568
CRÉDITOS OTROS INSTITUCIONES CRÉDITO	327.944	338.436	328.512	37.738	324.462	38.285.493
EFFECTOS DE CAMBIO	338.274	338.274	338.274	338.274	338.274	38.285.493
OTROS	282.987	322.778	338.274	338.274	338.274	38.285.493
RESERVA	3.038.632	3.078.798	3.207.392	3.208.766	3.208.686	38.968.676
CAPITAL SOCIAL	224.676	224.676	224.676	224.676	224.676	3.978.616
RESERVA Y FONDOS DE RESERVA OBLIGATORIA	3.013.956	3.054.122	3.182.716	3.184.090	3.183.910	35.990.060
RESERVA DE RESERVA	300.760	300.760	300.760	300.760	300.760	3.978.616
RENTAS DE INGRESOS Y COMPROMISOS DE PAGAR						
RENTAS DE INGRESOS	157.068	380.340	154.830	1.004.867	867.798	23.847.232
RENTAS POR PAGAR	33.794	51.296	54.636	39.434	58.699	668.898
RENTAS DE INGRESOS	293.274	329.044	309.194	965.433	809.099	23.178.334
RENTAS NETAS DE INGRESOS	386.938	480.336	463.826	966.034	867.798	24.516.630
RENTAS FINANCIERAS Y OPERATIVAS DE INGRESOS	386.938	479.240	463.240	966.034	867.798	24.516.630
RENTAS FINANCIERAS DE INGRESOS DE INGRESOS	46.222	50.472	49.392	61.492	42.224	21.288.857
RENTAS FINANCIERAS DE INGRESOS	460.697	468.768	463.848	904.542	825.574	22.227.773
RENTAS OPERATIVAS DE INGRESOS	396.312	428.468	413.856	904.542	825.574	2.288.857
RENTAS NETAS DE INGRESOS	66.246	77.847	62.216	221.832	144.180	2.227.773
RENTAS OPERATIVAS DE INGRESOS DE INGRESOS	293.274	329.044	309.194	904.542	825.574	22.288.857
RENTAS OPERATIVAS DE INGRESOS DE INGRESOS	30,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
RENTAS OPERATIVAS NETAS DE INGRESOS DE INGRESOS	263,274	289,044	269,194	864,542	785,574	22,248,857
RENTAS OPERATIVAS DE INGRESOS	386,938	480,336	463,826	966,034	867,798	24,516,630

BANCO CAJA SOCIAL S.A. V/S. SECTOR Y PARES																		
Ítem	Descripción			Sector Banca			Sector Fideicomiso			Sector Seguros			Sector Otros			Sector Diverso		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Activos																		
Activos totales	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Activos financieros	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000
Activos no financieros	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Pasivos																		
Pasivos totales	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Pasivos financieros	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000
Pasivos no financieros	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

BANCO CAJA SOCIAL INDICADORES FINANCIEROS							
Ítem	2011-01	2011-02	2011-03	Ene-12	Abr-12	Ene-13	Ene-14
ACTIVO Y PASIVO CORRIENTE							
Activos corrientes	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236
Activos no corrientes	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Pasivos corrientes	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236
Pasivos no corrientes	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ACTIVO TOTAL	125,236						
PASIVO TOTAL	125,236						
ACTIVO TOTAL							
Activos corrientes	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236	124,236
Activos no corrientes	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ACTIVO TOTAL	125,236						
PASIVO TOTAL							
Pasivos corrientes	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236	125,236
Pasivos no corrientes	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PASIVO TOTAL	125,236						

Esta calificación de riesgo otorgada por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es un servicio técnico y no constituye recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, se aplica una garantía de pago del título con una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del activo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables y precisas por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Los hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vrr.com.