



COOPERATIVA EMPRESARIAL DE AHORRO Y CRÉDITO – COOVITEL

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 389
Fecha: 6 de abril de 2018

Deuda a Corto Plazo

VrR 2- (Dos Menos)

Deuda a Largo Plazo

BBB+ (Triple B Mas)

Fuentes:

- Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel.
- Estados Financieros de Coovitel suministrados por la Superintendencia de Economía Solidaria.
- Superintendencia de la Economía Solidaria.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Javier Bernardo Cadena Lozano
Juan Manuel Gomez Trujillo

Contactos:

Ana María Guevara Vargas
anamaria.guevara@vriskr.com

Kelly Córdoba Sepúlveda
kelly.cordoba@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C.

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, con motivo de la calificación inicial, decidió asignar la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** a la Deuda de Corto Plazo y **BBB+ (Triple B Mas)** a la Deuda de Largo Plazo de la **Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel**.

La calificación **BBB+ (Triple B Mas)** otorgada para la Deuda de Largo Plazo a la Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel, es la categoría más baja de grado de inversión; indica una capacidad suficiente para el pago de intereses y capital. Sin embargo, las entidades o emisiones calificadas en BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación. De otro lado, la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** para la Deuda de Corto Plazo corresponde a la segunda categoría de los grados de inversión. Indica una buena y suficiente probabilidad de pago de las obligaciones de la entidad, esta capacidad no es tan alta en comparación con entidades o emisiones calificadas en mejor categoría. Los factores de protección y liquidez de la entidad para con terceros son buenos pero menores con respecto a entidades con mejor categoría de calificación. Los instrumentos calificados en esta categoría pueden ser susceptibles de deteriorarse ligeramente ante posibles cambios en el emisor o en el sector.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, y AA y B, Value and Risk Rating S.A. utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los principales factores que sustentan la calificación asignada a la Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel, en adelante Coovitel, son los siguientes:

- **Posición competitiva.** La Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel es una entidad sin ánimo de lucro, cuyo objeto social es satisfacer las necesidades de sus asociados y su núcleo familiar, mediante un portafolio de servicios y demás actividades enmarcadas dentro de los principios universales del cooperativismo. Actualmente, cuenta con ocho oficinas a nivel nacional y tiene proyectado ampliar su cobertura, mediante la expansión geográfica de la red de oficinas y el aumento de nuevos canales de recaudo.

A diciembre de 2017, registró 6.929 asociados, con un crecimiento anual del 7,79%, en el que la estrategia de atraer nuevas generaciones y por tanto, disminuir la concentración en pensionados ha contribuido con dicho incremento. Si bien cerca del 63% de los asociados



mantiene una antigüedad superior a dos años, *Value and Risk* considera importante que la tendencia creciente de la base social, esté acompañada de exitosas prácticas de retención, lo que beneficiará los niveles de permanencia.

De otro lado, se destaca el relacionamiento gremial a nivel nacional e internacional, toda vez que el gerente general de la Cooperativa participa activamente con voz y voto en las juntas directivas de la Alianza Cooperativa Internacional (ACI), el Comité Regional de Cooperativas Financieras y Bancos Cooperativos (Cofia), y la Federación Colombiana de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Financieras (Fecolfin). En opinión de la Calificadora, dichos aspectos le otorgan a Coovitel ventajas competitivas que se han traducido en transferencia de tecnología y conocimiento, así como en la adopción de mejores prácticas de mercado.

- **Plan estratégico.** La Cooperativa ha definido un plan estratégico para el periodo 2016-2020, el cual pretende desarrollar una oferta de valor diferenciadora, incrementar su posicionamiento en el mercado, contar con talento humano competente y una infraestructura tecnológica a la vanguardia, gestionar eficientemente los recursos, y finalmente, lograr la sostenibilidad financiera de Coovitel. Al respecto, se resalta la puesta en producción de la fábrica de créditos y de afiliaciones en la web, el cambio y fortalecimiento de la imagen institucional, así como los avances registrados en la implementación de los sistemas de administración de riesgos. De igual forma, en 2016, revisó los perfiles del equipo directivo y especializó el recurso humano en las áreas de riesgos, ventas, cartera, operaciones y planeación, entre otras.
- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A noviembre de 2017, la cartera bruta de Coovitel totalizó \$54.191 millones (+11,95%), tendencia superior a la registrada por el sector (8,20%) y los pares¹ (-2,20%), la cual estuvo determinada por la cartera de consumo, su único segmento de crédito y en el cual predominan las libranzas con el 80%. Adicionalmente, las colocaciones están concentradas en pensionados (66,56%) y empleados (27,24%), cuyos niveles de morosidad se ubicaron en 0,58% y 4,96%, respectivamente.

Por ubicación geográfica, el 54% de la cartera se encuentra en Bogotá, seguida de Cali (11,39%), Cúcuta (8,09%) y Bucaramanga (8,06%). Mientras que las demás oficinas registran participaciones inferiores al 6%. Al respecto, *Value and Risk* evidencia una mayor diversificación por zona geográfica respecto a otras cooperativas calificadas, situación que mitiga el riesgo de crédito ante el detrimento en las condiciones económicas regionales. De otro lado, se destacan los niveles de atomización de la cartera, toda vez que los veinte principales deudores por monto, temporalidad y riesgo representaron el 4,18%, 2,49% y 0,80% del total de la cartera.

¹ Conformado por Cooperativa para el Bienestar Social, Credicoop y Cooperativa Alianza.



Históricamente, la calidad crediticia se ha mantenido en niveles inferiores al 4%, dada la estrategia de consolidación en nichos de mercado de bajo riesgo. De esta manera, Coovitel logró contener el rodamiento de la cartera a categorías de mayor riesgo (-6,34%) y al mismo tiempo, dinamizó las colocaciones, entre noviembre de 2016 y 2017, aspectos que contribuyeron para que el indicador por calificación agregado mejorara en 0,59 p.p. y se ubicara en 3,02%, nivel favorable y con brechas importantes frente a los grupos de referencia². Ahora bien, al incorporar los castigos por \$355 millones, dicho indicador aumentaría a 3,65%. En este sentido, la Calificadora pondera positivamente las políticas de originación, que le han permitido reducir la velocidad de deterioro de las cosechas en comparación a las originadas en años anteriores y por tanto, aumentar la probabilidad de permanencia de los deudores en las categorías A y B, hasta situarlas en su orden en 95,45% y 12,02%.

De igual forma, el indicador que relaciona la cartera improductiva con la cartera bruta se ubicó en 2,54%, porcentaje que se encuentra en mejor posición respecto al 4,00% del sector de cooperativas de ahorro y crédito, y al 5,59% del grupo de pares. Sin embargo, se evidencia la oportunidad de intensificar las etapas de seguimiento y recuperación, teniendo en cuenta que las matrices de transición anticipan un mayor deterioro en categorías iguales y superiores a D, así como la desaceleración económica local y su correspondiente impacto en la capacidad de pago de las personas naturales.

Por su parte, en el periodo de análisis, el índice de cobertura por riesgo mejoró en 12,46 p.p. hasta alcanzar el 75,09%, no obstante, refleja oportunidades de mejora respecto a lo observado en el sector solidario (101%), con el objeto de cubrir con suficiencia pérdidas esperadas ante deterioros en la cartera. Disminuciones en los niveles de cobertura podrían tener impacto sobre la calificación asignada.

- **Evolución de los ingresos y gastos por intereses.** Al cierre de noviembre de 2017, Coovitel obtuvo ingresos por intereses de \$8.167 millones con un crecimiento interanual de 10,58%, dinámica similar al sector de cooperativas de ahorro y crédito (10,82%) y superior frente al grupo de pares (0,54%). Lo anterior, por cuenta de las estrategias orientadas a dinamizar las colocaciones y a su vez, mantener un margen de intermediación positivo y estable en el tiempo.

Por su parte, la estructura de los gastos por intereses presenta una recomposición a través del tiempo, debido a que a partir de 2013 le es permitido a Coovitel captar recursos del público³. Es así como, los gastos por créditos con instituciones financieras pasaron de aportar al total el 99,09% (Dic 2013) a 45,36%, en noviembre de 2017. Para el periodo evaluado, los gastos por intereses se incrementaron en 44,42% hasta alcanzar los \$786 millones, debido a la mayor dinámica

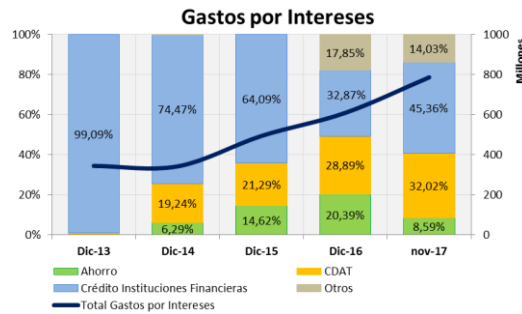
² Sector (5,55%) y del grupo de pares (7,18%).

³ La Superintendencia de Economía Solidaria autoriza el ejercicio de la actividad financiera a Coovitel, como entidad especializada en ahorro y crédito a partir de 2013.



COOPERATIVAS

de las captaciones (los CDAT y los depósitos de ahorro permanente crecieron en 36,93% y 29,46%, respectivamente), mientras que las obligaciones financieras lo hicieron en 128,73% hasta alcanzar los \$6.928 millones. En línea con lo anterior, se constituye un reto potencializar las diferentes modalidades de captación de bajo costo y por tanto, limitar el costo de sus fuentes de fondeo.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A noviembre de 2017, Coovitel registró un margen neto de intereses de \$7.381 millones, lo que significó un incremento del 7,89% frente al mismo mes del año anterior. Si bien el indicador que relaciona dicho rubro con los ingresos por intereses, disminuyó de 92,63% a 90,37%, dada la estrategia de ofrecer tasas de captación competitivas, en beneficio de los asociados, ésta métrica sobresale significativamente respecto a lo observado en el sector y al grupo comparable (74,11% y 74,82%, respectivamente).

- **Eficiencia operacional.** Coovitel evidencia oportunidades de mejora en términos de eficiencia operacional. A pesar que el margen financiero bruto registró una evolución favorable (+6,93%) respecto a los costos administrativos (+6,37%), entre noviembre de 2016 y 2017, con su correspondiente efecto sobre el indicador de eficiencia⁴ (mejoró en 0,44 p.p. hasta situarse en 82,57%), se observan importantes brechas frente al sector (59,98%) y a los pares (74,89%). De igual forma, la relación costos administrativos sobre los ingresos por intereses pasó de 78,59% a 75,60%, aun así, es superior al sector y al grupo comparable (48,21% y 58,66%, respectivamente).

Al respecto, la Calificadora reconoce que los costos administrativos se encuentran impactados por la labor social definida por la administración, la cual se ejecuta antes de culminar la vigencia. Igualmente, en dicho rubro se consideran los gastos de mantenimiento a las regionales, la expansión geográfica de la red de oficinas e inversiones generales realizadas en tecnología e infraestructura. Si bien la Cooperativa tiene como estrategia generar un valor agregado a sus asociados, mediante un retorno solidario anticipado que contribuye a los niveles de fidelización, *Value and Risk* considera importante que Coovitel lleve a cabo las acciones pertinentes para mejorar sus indicadores de eficiencia operacional y de esta manera, reducir las brechas existentes frente a los grupos de referencia.

⁴ Medido como Costos Administrativos / Margen Financiero Bruto.



- **Evolución de la rentabilidad.** A pesar del menor rodamiento de la cartera y los importantes niveles de recuperación de provisiones (+33,96%), el margen operacional se encuentra impactado por los mayores gastos por provisiones (+98,10%). Lo anterior, conllevó a que en el periodo evaluado, los excedentes netos del ejercicio pasaran de \$896 millones a \$596 millones, con lo cual los indicadores de rentabilidad ROE⁵ y ROA⁶ presentaron una reducción de 0,68 p.p. y 0,56 p.p. hasta ubicarse en su orden en 1,47% y 1,02%. Dichos indicadores se alejan de forma importante respecto al sector (6,24% y 2,35%), aunque son superiores al grupo de pares (1,40% y 0,56%).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia

	COOVITEL Cooperativa Empresarial de Ahorros y Crédito					SECTOR		PARES	
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	nov-16	nov-17	Dic-16	nov-17	Dic-16	nov-17
Rentabilidad del patrimonio	2,06%	1,91%	2,05%	2,15%	1,47%	6,13%	6,24%	4,49%	1,40%
Rentabilidad del activo	1,64%	1,52%	1,60%	1,59%	1,02%	2,34%	2,35%	1,81%	0,56%
Margen Neto de Intereses	95,74%	94,21%	92,45%	92,63%	90,37%	75,34%	74,11%	77,11%	74,82%
Costos Adm / Ingresos int (Eficiencia)	72,83%	77,44%	77,75%	78,59%	75,60%	50,15%	48,21%	56,34%	58,66%
Costos Adm / Margen Financiero (Eficiencia)	77,13%	83,55%	82,21%	83,00%	82,57%	61,39%	59,98%	69,70%	74,89%

Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de *Value and Risk*, la Cooperativa tiene el reto de alcanzar excedentes netos crecientes y sostenibles en el tiempo, que le permitan potencializar sus márgenes de rentabilidad, incrementar su posicionamiento en el mercado y a su vez, contar con una mayor capacidad para apalancar el crecimiento proyectado.

- **Capacidad patrimonial.** Al mes de noviembre de 2017, el patrimonio ascendió a \$44.409 millones, conformado principalmente por capital social (72,54%) y reservas (19,76%). Es de anotar que la Cooperativa definió una política interna que establece que el capital mínimo irreductible debe ser equivalente a 35.000 SMMLV⁷ y cuyo saldo al periodo de análisis ascendió a \$25.820 millones.

En opinión de la Calificadora, Coovitel cuenta con políticas institucionales que propenden por el fortalecimiento permanente de la estructura patrimonial entre las que se encuentran la revalorización de aportes, la creación de fondos de destinación específica y diferentes campañas, que buscan incentivar el crecimiento de los aportes sociales. Además, se resalta la baja concentración de los veinte principales asociados⁸, aunque se evidencia la oportunidad de aumentar los niveles de permanencia⁹ de la base social y por tanto, minimizar el impacto en el patrimonio por el retiro de aportes¹⁰.

⁵ Medido como Utilidad neta / Patrimonio total.

⁶ Medido como Utilidad neta / Activo total.

⁷ Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

⁸ Representan el 1,87% del total de aportes sociales.

⁹ La antigüedad promedio de los asociados es de 9 años.

¹⁰ El monto de retiros de aportes sociales supera en 1,14 veces el de los nuevos.



De otra parte, los APNR¹¹ alcanzaron los \$60.050 millones, mientras que el patrimonio técnico lo hizo en \$34.776 millones, situación que permitió que el margen de solvencia se situara en 57,91%. Si bien ante un escenario de estrés en el que no se consideran los aportes sociales, la Calificadora estima que la relación de solvencia disminuiría a 29,64%, dicho porcentaje cumpliría ampliamente el límite mínimo requerido por la regulación (9%). Lo anterior, denota que la Cooperativa cuenta con la capacidad para hacer frente a pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.

- **Niveles de liquidez.** Entre noviembre de 2016 y 2017, el pasivo creció en 19,70% y sumó \$19.223 millones, compuesto en un 38,64% por depósitos y exigibilidades y en un 36,04% por créditos con otras instituciones. Vale la pena mencionar que éste último rubro aumentó su participación de forma considerable en el total del pasivo (+17,18 p.p.), dado que las fuentes de fondeo internas no son suficientes para apalancar los ritmos de crecimiento de la cartera de créditos. En este sentido, *Value and Risk* establece el reto de limitar la contratación de obligaciones financieras y por tanto, alcanzar mayores niveles de profundización en productos de captación. Lo anterior, teniendo en cuenta que solo el 14% de los asociados cuentan con CDAT y ahorro contractual, mientras que el 52% registran préstamos vigentes en la Cooperativa.

La Cooperativa cuenta con un sobresaliente índice de renovación de CDAT (90,5%), mientras que la porción estable del ahorro permanente y de los depósitos a la vista se ubicaron en 66,46% y 31,20%, respectivamente. Lo anterior, aunado a las altas concentraciones de los veinte principales depositantes en CDAT (74,79%) y en ahorro contractual (36,55%), reflejan el reto de establecer acciones para lograr una mayor estabilidad a los depósitos y como consecuencia, mitigar la exposición al riesgo de liquidez, aspecto que jugará un papel fundamental en futuras revisiones de la calificación.

De otro lado, se destaca que la brecha acumulada de liquidez ha sido positiva para los últimos doce meses y el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se ha mantenido superior al límite al exigido por la regulación (100%). Es así como, para periodo de análisis, el IRL para la banda de 1 día y 30 días se ubicó en su orden en 219% y 212%. Asimismo, a noviembre de 2017, la relación de activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades alcanzó el 30,52%, nivel superior respecto al sector de cooperativas de ahorro y crédito (18,78%) y al grupo de pares (20,57%). Dichos factores evidencian la capacidad de la Cooperativa para atender sus requerimientos de liquidez de corto plazo.

- **Administración de riesgos.** Con el fin de gestionar adecuadamente los riesgos a los que se expone la Cooperativa en el desarrollo de su objeto social y a su vez, acatar los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Economía Solidaria, Coovitel cuenta con un

¹¹ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR), el cual actualmente está conformado por los sistemas de administración de riesgo de crédito (SARC), liquidez (SARL), y Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT).

Vale la pena mencionar que a noviembre de 2017, el SIAR registró un avance de implementación del 91%, gracias a que desde 2016, la Cooperativa vinculó recurso humano con alta experiencia en la gestión de riesgos y estableció un esquema que le permite verificar continuamente el cumplimiento normativo, los procesos, los modelos, las políticas y las capacitaciones, entre otros elementos de cada sistema. De otro lado, se destaca que la Dirección de Riesgos se apoya en el software IBM SPSS Modeler, herramienta especializada en minería de datos, modelación automatizada, técnicas y funciones analíticas avanzadas, y generación de informes con resultados estadísticos, que le permiten identificar y controlar la exposición a los riesgos.

Por otra parte, al considerar que en 2017, el Sistema de Control Interno presentó un nivel de madurez básico, *Value and Risk* estará atenta a que el fortalecimiento de los esquemas de control interno, permitan mejorar permanentemente los procesos, gestionar las diferentes tipologías de riesgos de forma dinámica, y a su vez, asegurar el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Igualmente, en opinión de la Calificadora, los principales desafíos que enfrenta Coovitel es adoptar las mejores prácticas en términos de segregación física y funcional de las áreas del *front, middle* y *back office*, continuar fomentando la cultura de riesgos a nivel institucional y lograr la maduración de los sistemas de administración de riesgos.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de febrero de 2018, Coovitel no recibió sanciones por parte de la Superintendencia de Economía Solidaria (SES). No obstante, en 2016 y 2017, la Cooperativa pagó multas y sanciones a la DIAN¹² por correcciones en la declaración de renta de vigencias anteriores y por presentar de manera extemporánea el impuesto de industria y comercio (ICA). Al respecto, la actual administración definió controles duales para reducir las erogaciones por multas ante el ente de control y vigilancia de orden tributario.

Es importante señalar que de acuerdo con la lectura de los informes de revisoría fiscal y auditoría interna, si bien existen algunas oportunidades de mejora, no se evidencian aspectos materiales que afecten la calificación asignada.

De otro lado, cursan en su contra tres procesos laborales, de los cuales dos están catalogados en probabilidad de fallo media y uno en baja. Teniendo en cuenta que el total de las pretensiones ascienden a \$188 millones, monto que representa el 31,54% de las utilidades netas a noviembre de 2017 y que Coovitel no registra provisiones, en opinión de la Calificadora, en caso que dichos procesos se materializaran de

¹² Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.



COOPERATIVAS

forma adversa, impactarían de forma moderada su estructura financiera.



PERFIL DE COOVITEL

La Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel, nació en 1962 como una entidad sin ánimo de lucro y que bajo principios cooperativos buscó fomentar el ahorro y el crédito de vivienda en los trabajadores de Telecom, y de esta manera, contribuir con su desarrollo económico, social y cultural. Vale la pena mencionar que desde 2013, ejerce la actividad financiera como entidad especializada en ahorro y crédito. En este sentido, el objeto social de Coovitel es satisfacer las necesidades de sus asociados y de la comunidad en general, mediante planes de ahorro y acceso a recursos de crédito con diferentes propósitos. Igualmente, ofrece programas de educación, salud, bienestar, planes exequiales, así como seguros de vida y de deudores, entre otros servicios.

La Cooperativa está sometida a la supervisión, control y vigilancia de la Superintendencia de la Economía Solidaria (SES), y además, se encuentra inscrita en el Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas (Fogacoop).

Su domicilio principal es Bogotá y además, cuenta con ocho oficinas regionales en las ciudades de Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali, Cúcuta, Ibagué, Manizales y Medellín. Actualmente, la estrategia está orientada en ampliar su cobertura a nivel nacional, mediante la expansión geográfica de la red de oficinas y la ampliación de nuevos canales de recaudo.

De otro lado, el máximo órgano de gobierno es la Asamblea General de Delegados, quien elige los integrantes del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia, Revisoría Fiscal, entre otros.

Es de anotar que en 2016, la estructura organizacional presentó cambios, toda vez que se revisaron los perfiles del equipo directivo y se especializaron las funciones, de acuerdo a la actividad financiera que ejerce la Cooperativa. De esta manera, se llevó a cabo la contratación de nuevo recurso humano para las áreas de riesgos, ventas, cartera, operaciones y planeación, entre otras.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Continuos cambios a la estructura organizacional, tendientes a soportar el crecimiento de la operación.

- Constante vinculación de talento humano con alta experiencia en la actividad financiera, aspecto que contribuye al cumplimiento de los objetivos institucionales.
- Relacionamiento gremial a nivel nacional e internacional, que se traduce en transferencia de tecnología y conocimiento, así como en la adopción de mejores prácticas de mercado.
- Mayor diversificación de la cartera por zona geográfica respecto a otras cooperativas calificadas por *Value and Risk*, aspecto que reduce la exposición al riesgo ante un deterioro en la economía regional.
- Margen neto de intereses superior al grupo de referencia.
- Cerca del 80% de las colocaciones son recaudas por libranzas, forma de pago que presenta un bajo indicador de mora.
- Calidad crediticia destacable frente al grupo comparable.
- Apropiados niveles de atomización de la cartera y de aportes.
- Políticas institucionales que propenden por el fortalecimiento permanente de la estructura patrimonial, aspectos que permite mitigar las pérdidas no esperadas.
- Robustos márgenes de solvencia, aun ante escenarios de estrés.
- Cuenta con un Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) con un avance de implementación del 91%.

Retos

- Alcanzar un mayor reconocimiento y posicionamiento en el sector solidario.
- Lograr que la tendencia creciente de la base social, esté acompañada de fuertes prácticas de retención, que contribuyan a incrementar los niveles de permanencia.
- Asegurar el cumplimiento de los objetivos estratégicos, mediante el seguimiento a los planes definidos.
- Potencializar las diferentes modalidades de captación y por tanto, limitar el costo de sus fuentes de fondeo.
- Alcanzar una tendencia creciente y sostenida de los excedentes, factor que le permitirá seguir apalancando los proyectos de gestión social.
- Llevar a cabo de manera exitosa la implementación de los modelos internos de



otorgamiento y automatizar todos los procesos de la fábrica de crédito.

- Continuar robusteciendo las etapas de seguimiento y recuperación de cartera.
- Fortalecer en mayor medida la gestión del riesgo crediticio, especialmente para aquellos deudores cuyo recaudo es por ventanilla.
- Alcanzar niveles de cubrimiento total por calificación conforme a lo observado en el sector de cooperativas de ahorro y crédito.
- Reducir las brechas existentes frente a los niveles de eficiencia operacional mostrados por los grupos de referencia.
- Lograr que los proyectos de expansión, no impacten de manera drástica los niveles de eficiencia ni de rentabilidad.
- Limitar la contratación de obligaciones financieras y por tanto, alcanzar mayores niveles de profundización en productos de captación de menor costo.
- Minimizar el impacto en el patrimonio por el retiro de aportes.
- Disminuir las altas concentraciones de los veinte principales depositantes e incrementar la porción estable de los depósitos, en beneficio del GAP de liquidez.
- Robustecer su perfil financiero, y de esta manera contar con una amplia capacidad para acometer inversiones tecnológicas.
- Fortalecer los esquemas de control interno, con el fin de que estos permitan mejorar permanentemente los procesos y gestionar las diferentes tipologías de riesgos de forma dinámica.
- Segregar física y funcionalmente las áreas del *front, middle y back office*.
- Continuar fomentando la cultura de riesgos a nivel institucional y lograr la maduración de los sistemas de administración de riesgos.
- Adaptarse a los continuos cambios regulatorios que implican mayores costos, adecuación de la tecnología, nuevos procedimientos y controles de riesgo.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

El direccionamiento estratégico de la Cooperativa para el periodo 2016-2020 contempla cinco escenarios en los que busca:

- Garantizar la capacidad de mejorar continuamente, soportado en un talento

humano competente y una gestión tecnológica innovadora.

- Desarrollar una oferta de valor diferenciadora y por tanto, una ventaja competitiva.
- Incrementar su participación y posicionamiento en el mercado y así, aumentar los rendimientos y los excedentes.
- Alcanzar la consolidación de la Cooperativa a través de la administración eficiente de los recursos, obteniendo rendimientos superiores a la media del sector.
- Lograr en el corto y mediano plazo, la sostenibilidad financiera de la Cooperativa.

De esta manera, se destaca la puesta en producción de la fábrica de créditos y de afiliaciones en la web, la especialización del talento humano en la estructura organizacional, el avance en la implementación del SIAR, así como el cambio de la imagen institucional.

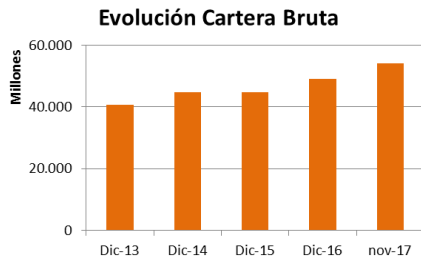
De otro lado, durante 2017, Coovitel realizó actividades de labor social por \$2.417 millones, recursos provenientes de los fondos de educación, de bienestar, de solidaridad y mutual. Este retorno solidario se hace dentro del ejercicio fiscal, lo que afecta sus indicadores de eficiencia. Dicha política de anticiparse a los resultados netos del ejercicio, busca incrementar los niveles de fidelización en la Cooperativa y garantizar mayores beneficios a su base social.

PERFIL FINANCIERO

Calidad de la cartera. Vale la pena mencionar que consumo se ha establecido como el único el segmento de crédito que ofrece Coovitel. Es así como, en los últimos cinco años la cartera bruta en promedio se ha ubicado en los \$43.700 millones y a noviembre de 2017, sumó \$54.191 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 11,95%, nivel superior al del sector de las cooperativas de ahorro y crédito (+8,20%) y al grupo de pares (-2,20%).

La línea de libre inversión representa el 78,74% del total, mientras que la de fidelización¹³ lo hace con el 11,43%, las cuales presentaron indicadores de mora de 3,44% y 0,47%, respectivamente.

¹³ Modalidad de crédito que busca premiar la antigüedad del asociado.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, las colocaciones están concentradas en pensionados (66,56%) y empleados (27,24%), seguido de los independientes y exempleados que participan con el 3,85% y 2,30%, respectivamente. Vale la pena mencionar que el ICV¹⁴ de los pensionados refleja una baja exposición al riesgo crediticio (0,58%). No obstante, los mayores niveles de morosidad en el segmento de empleados (4,96%), implicó la adopción de medidas para controlar su deterioro.

Se destaca que el 80% de las colocaciones son por libranzas, mientras que la diferencia es por ventanilla. Si bien las colocaciones que son recaudadas por ventanilla no son representativas dentro del total, en opinión de la Calificadora, es fundamental que la Cooperativa continúe fortaleciendo la gestión del riesgo crediticio, toda vez que esta forma de pago que presenta una probabilidad mayor de incumplimiento y cuyo indicador de mora a noviembre de 2017, se ubicó en 12,99%.

Indicadores de calidad y cubrimiento

POR CALIFICACIÓN		COOVITEL					SECTOR		PARES SES	
		Dic-14	Dic-15	Dic-16	nov-16	nov-17	dic-16	nov-17	dic-16	nov-17
TOTAL	Calidad	2,06%	3,32%	3,22%	3,61%	3,02%	4,66%	5,55%	5,25%	7,18%
	C,D y E / Cartera	1,90%	2,44%	2,57%	2,44%	2,54%	3,50%	4,00%	4,50%	5,59%
	Cubrimiento	104,77%	66,73%	70,57%	62,63%	75,09%	110,23%	101,00%	69,08%	55,25%
CONSUMO	Calidad	2,06%	3,32%	3,22%	3,62%	3,03%	4,60%	5,23%	5,88%	7,29%
	C,D y E / Cartera	1,90%	2,44%	2,57%	2,44%	2,55%	3,47%	3,84%	5,13%	6,05%
	Cubrimiento	59,03%	38,42%	39,19%	34,81%	40,61%	48,27%	47,67%	52,31%	46,92%

Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Al mes de noviembre de 2017, el indicador de calidad por calificación mejoró en 0,59 p.p. hasta ubicarse en 3,02%. Lo anterior, gracias a que en el periodo de análisis, la Cooperativa logró contener

¹⁴ Indicador de Cartera Vencida.

el rodamiento de la cartera a categorías de mayor riesgo (-6,34%) y a su vez, dinamizó las colocaciones. En ese sentido, la calidad crediticia de Coovitel se compara favorablemente frente al 5,55% observado en el sector de cooperativas de ahorro y crédito, y al 7,18% del grupo de pares. Ahora bien, al incorporar los castigos dicho indicador aumentaría a 3,65%.

Por su parte, el indicador C, D y E / cartera bruta, entre noviembre de 2016 y 2017, pasó de 2,44% a 2,54%. En este sentido, en opinión de la Calificadora, es primordial que continúe robusteciendo las etapas de seguimiento y recuperación de cartera, más aún al observar que las matrices de transición permiten anticipar un mayor deterioro de la cartera en categorías iguales y superiores a D.

Si bien el indicador agregado de cobertura por riesgo se incrementó de 62,63% a 75,09%, aún se observan importantes desafíos, teniendo en cuenta que los actuales niveles de provisión general no cubrirían con suficiencia las pérdidas esperadas ante mayores deterioros en la cartera. En línea con lo anterior, es importante que la Cooperativa alcance niveles de cubrimiento total similares al sector solidario (101%). De igual forma, se evidencia que el indicador de cobertura por calificación que contempla las provisiones individuales (40,61%), muestra una posición desfavorable respecto al sector y al grupo comparable (47,67% y 46,92%, respectivamente).

TESORERÍA

Portafolio de inversiones. Al cierre de noviembre de 2017, el portafolio de inversiones, incluyendo los recursos del fondo de liquidez registrados en el disponible, ascendió a \$1.694 millones, monto que representa el 2,66% del activo total. En cuanto a su composición, el 46,60% corresponde al fondo de liquidez, seguido de los aportes sociales en organismos cooperativos y otras entidades¹⁵ (45,23%), inversiones en entidades subsidiarias¹⁶ (6,65%) e inversiones disponibles para la venta¹⁷ (1,52%).

¹⁵ Seguros La Equidad, Ascoop, Coopserfun, Coopcentral y Fecolfin.

¹⁶ Turismo Coovitel SAS en liquidación.

¹⁷ Acciones de Colpatria y de Acción Verde.



Es de anotar que los aportes en otras entidades tienen la finalidad de ofrecer servicios complementarios a sus asociados. Al respecto, la Cooperativa prevé retirar los aportes con el propósito de dinamizar el activo productivo, sin que dicho retiro implique la pérdida de beneficios a la base social.

Por su parte, el fondo de liquidez está constituido por CDT's con un plazo máximo de 180 días, títulos que son emitidos por el Banco Coopcentral y el Banco Coomeva, así como por recursos en cuentas de ahorros. En este sentido, el indicador que relaciona dicho rubro con los depósitos y exigibilidades, a la fecha de análisis, se ubicó en 10,63%, nivel superior al exigido por la normatividad (10%) e incluso al límite interno definido (10,5%).

Value and Risk pondera positivamente el hecho que además del portafolio, la Cooperativa cuenta con recursos en inversiones equivalentes al efectivo representados en Fondos de Inversión Colectiva (FIC) a la vista, aspectos que le permiten manejar las posiciones de liquidez y atender oportunamente sus obligaciones contractuales.

De otro lado, se destaca que se apoya en las políticas plasmadas en el Manual de Gestión de Activos, el cual está orientado en mantener un portafolio con un perfil de riesgo moderado o bajo, de alta seguridad y liquidez, de corto plazo, y con inversiones en títulos cuyos emisores tengan una calificación mínima de AA-. En línea con lo anterior, Coovitel monitorea las calificaciones de riesgo tanto de los fondos como de las sociedades administradoras.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la administrar el riesgo de crédito, Coovitel se apoya tanto en un comité de evaluación de cartera de créditos como en un comité de créditos. Igualmente, cuenta con una Dirección de Riesgos, área que es responsable de presentar reportes con periodicidad mensual tanto al Consejo de Administración como a la alta dirección; y con una Dirección de Crédito y Cartera, encargada de calificar periódicamente la cartera y calcular las provisiones de la misma.

Además, ha establecido políticas, procedimientos, límites y controles que se acogen a las normas

establecidas en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Lo anterior, está debidamente documentado en flujos de actividades para cada procedimiento, así como en el manual SARC, cuya última actualización fue en 2016.

Respecto al proceso de originación, actualmente, consulta una central de riesgos y el *score* que arroja es tenido en cuenta para definir los límites de exposición y las garantías exigibles, conforme al tipo de asociado y a la forma de pago (nómina y ventanilla). Adicionalmente, la Cooperativa utiliza factores demográficos, económicos, de capacidad de pago, solvencia, entre otras variables para analizar sujetos de crédito. En la actualidad, la Dirección de Riesgos se encuentra construyendo modelos internos de otorgamiento (*scoring*) para cada tipo de asociado y en el mediano plazo, estima automatizar todos los procesos de la fábrica de crédito, aspectos a los cuales la Calificadora hará seguimiento.

De otro lado, se resalta que la Dirección de Riesgos realiza un monitoreo mensual a las matrices de transición y a la morosidad de la cartera por tipo de deudor, monto, forma de pago, modalidad, convenios, regionales, entre otros factores que robustecen continuamente la administración del riesgo crediticio.

Dentro de la gestión de cobro, la Cooperativa tiene definido la etapa preventiva, administrativa, pre-jurídica y jurídica, las cuales a su vez, se encuentran discriminadas por la forma de pago del crédito. En dichas etapas utiliza diversos medios de comunicación como lo son el envío masivo de mensajes de texto, correos electrónicos y notificaciones. Es de mencionar que para el seguimiento y recuperación de cartera, cuenta con un área interna y con alianzas estratégicas con casas de cobro y abogados externos que le permiten fortalecer continuamente la gestión de cobranzas.

La infraestructura tecnológica para la gestión del riesgo se soporta en la recopilación, manejo, depuración y tratamiento de los datos mediante Microsoft Excel, IBM SPSS Modeler y Linux. Estas herramientas en su conjunto le permiten realizar minería de datos, efectuar análisis cuantitativo, identificar perfiles, construir métodos



de pérdida esperada, y generar informes estadísticos que reflejan tendencias del comportamiento de la cartera, probabilidades de incumplimiento, entre otras funciones.

Riesgo de liquidez. Coovitel tiene implementado un SARL que se ajusta a la circular externa 014 de 2015 expedida por la SES. En este sentido, calcula el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el GAP de fondeo, así como la brecha mensual y acumulada de liquidez.

Igualmente, se soporta en diferentes mecanismos metodológicos como el control de canal de velocidad y el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH). El primero, compara el ritmo de crecimiento del activo productivo frente a las fuentes de apalancamiento como los aportes y los depósitos, mientras que el segundo, mide los niveles de concentración de los CDAT según el plazo.

Además, cuenta con un Manual de Gestión de Activos en el que se definen políticas sobre el manejo del fondo de liquidez y de las cuentas de balance, entre otras medidas que buscan mitigar el riesgo de liquidez tanto en situaciones normales de operación como en escenarios de crisis. De esta manera, efectúa pruebas de stress al menos dos veces al año.

Riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo. Para prevenir la exposición a esta tipología de riesgo, desde 2013 la Cooperativa dispuso de un SIPLAFT¹⁸. No obstante, teniendo en cuenta que las circulares externas 04 y 010 de 2017 emitidas por la SES, definieron instrucciones y plazos para que las entidades de economía solidaria implementaran un sistema que administre el riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, Coovitel creó un Manual SARLAFT que actualmente está en funcionamiento y debidamente aprobado por el Consejo de Administración.

Se resalta que en 2017, la Cooperativa logró un avance significativo en la migración al SARLAFT, desarrolló e implementó manuales, procesos, procedimientos, políticas y metodologías, acatando los cambios en la normatividad, así como las recomendaciones

¹⁸ Sistema Integral para la Prevención y control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

expuestas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

De esta manera, se soporta en una Unidad de Cumplimiento y en el Oficial de Cumplimiento. Este último, responsable de crear una cultura de auto control, prevenir actividades delictivas mediante transacciones, documentación, y demás servicios y productos financieros ofrecidos.

Es de anotar que la Cooperativa realiza capacitaciones a su recurso humano, lleva a cabo la debida diligencia a proveedores y pagadurías con las cuales tiene relación comercial, y segmenta por factores de riesgo (clientes, canales, jurisdicción, producto). Igualmente, efectúa informes de transacciones en efectivo, operaciones sospechosas e inusuales, productos, clientes exonerados, entre otros reportes internos y externos que se presentan ante la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

Para monitorear el riesgo de LA/FT, cuenta con herramientas tecnológicas como IBM SPSS Modeler y el software Linux que integra un sistema de alertas transaccionales. Además, utiliza Local Check del proveedor Infolaft, que le permite hacer consultas en listas vinculantes y restrictivas en forma masiva e individual, tanto personas naturales como empresas con mayor riesgo.

Riesgo operativo. Vale la pena mencionar que la Cooperativa se encuentra en la primera fase de implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), el cual le permitirá identificar, medir, monitorear y controlar la exposición a esta tipología de riesgo. Actualmente, ha iniciado campañas de capacitación, así como un proceso para la identificación de los riesgos.

En el último año, se materializaron eventos de riesgo operativo en las áreas de Operaciones, Cartera y Tesorería. Si bien estos no generaron pérdidas que afectaran el resultado del ejercicio, la Cooperativa definió un plan de acción con el fin de controlar y reducir los errores en el desarrollo de la operación.

En cuanto al Plan de Continuidad del Negocio (PCN), en 2017 elaboró un documento que contiene las políticas y procedimientos para que ante algún tipo de desastre, ésta pueda continuar con sus operaciones y a su vez, minimizar el



impacto y disminuir el riesgo de pérdida de información. De acuerdo a la información suministrada, Coovitel estima realizar dos pruebas en 2018, con el propósito de evaluar la efectividad e identificar oportunidades de mejora, aspecto al que se hará seguimiento.

Infraestructura tecnológica. El principal software para el desarrollo del objeto social es Linux, el cual le permite gestionar de manera integrada la contabilidad, los activos fijos, la nómina de empleados, la tesorería, los clientes y proveedores, y en general, cada uno de los procesos de la Cooperativa.

Durante el 2017, la Cooperativa realizó inversiones tecnológicas que ascendieron a \$605 millones. Dentro de estas, se resaltan entre otras, el aumento de la seguridad perimetral para prevenir los ataques de hackers y virus, la contratación de centrales y líneas telefónicas, y el arrendamiento de swichts y servidores. Adicionalmente, implementó nuevos esquemas de servicios orientados hacia la web como: el botón de pagos PSE, el cual afecta los saldos de las obligaciones en tiempo real en el aplicativo *core*; la tarjeta débito de la franquicia VISA y en convenio con la red Coopcentral; y la fábrica de créditos y de afiliaciones, la cual permite al asociado gestionar directamente el proceso tanto de crédito como de afiliación mediante un navegador, y sin necesidad de desplazarse a las instalaciones de Coovitel.

Por su parte, en el mediano plazo tiene planeado adquirir el módulo SIG de Linux, gestionar el plan de contingencia desde la nube, y contratar un software para videoconferencias, entre otros proyectos.

COOPERATIVA EMPRESARIAL DE AHORRO Y CRÉDITO COOVITEL								
Estados Financieros								
	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	nov-16	nov-17	Sector Dic-16	Sector Nov-17
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	54.149	57.043	57.751	57.681	61.655	63.631	12.062.451	12.987.399
Disponible	558	864	1.142	1.370	2.471	1.974	611.500	745.978
Inversiones	1.385	1.004	1.043	1.128	6.038	1.197	796.673	832.808
Cartera de creditos	39.958	43.739	43.768	48.057	47.467	53.331	9.890.396	10.598.411
Cartera de crédito bruta	40.785	44.702	44.760	49.008	48.407	54.191	10.311.818	11.088.078
Provisiones	579	543	571	619	610	667	233.311	287.409
Otras provisiones	248	420	421	496	488	566	301.973	334.262
Otros activos	12.247	11.435	11.798	7.125	5.679	7.129	763.882	810.201
PASIVOS Y PATRIMONIO	54.149	57.043	57.751	57.681	61.655	63.631	12.062.451	12.987.399
PASIVOS	8.559	11.754	11.951	12.661	16.059	19.223	7.468.531	8.096.414
Pasivos costos interes	5.066	7.819	7.471	7.814	8.649	14.355	6.989.968	7.539.511
Depositos y exigibilidades	760	2.521	3.941	5.809	5.621	7.427	6.268.495	6.870.007
Ahorro	0	2	69	49	35	58	1.899.648	1.995.250
CDAT	510	1.374	1.947	3.051	2.971	4.068	3.537.720	4.014.454
Dep Ahorro Contractual	9	115	193	211	219	201	393.532	405.161
Dep Ahorro Permanente	240	1.030	1.732	2.498	2.395	3.101	437.596	455.142
Créditos otros instituciones de crédito	4.306	5.298	3.530	2.005	3.029	6.928	721.473	669.504
Fondos sociales mutuales y otros	1.652	1.795	1.839	2.005	1.928	2.096	186.858	233.207
Otros	1.841	2.140	2.640	2.842	5.482	2.772	291.705	323.695
PATRIMONIO	45.590	45.289	45.800	45.020	45.596	44.409	4.593.919	4.890.985
Capital social	33.452	33.034	33.187	32.821	32.739	32.215	2.737.275	2.908.002
Reservas	8.066	8.153	8.363	8.560	8.560	8.773	1.126.982	1.238.956
Fondos de destinación específica	267	267	250	360	360	471	136.464	156.642
Superávit	3.456	2.902	3.124	7	7	7	10.096	2.463
Resultado del ejercicio	349	933	876	925	896	596	281.694	279.178
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS INTERESES	7.301	8.035	8.537	8.071	7.386	8.167	1.547.261	1.569.342
GASTO INTERESES	344	342	494	609	544	786	381.557	406.329
MARGEN NETO DE INTERESES	6.956	7.693	8.043	7.462	6.841	7.381	1.165.704	1.163.013
Ingresos financieros diferentes a intereses	29	33	28	280	247	230	132.991	131.211
Gastos financieros diferentes a intereses	132	140	158	108	95	133	34.636	32.872
MARGEN FINANCIERO BRUTO	6.854	7.587	7.913	7.634	6.993	7.478	1.264.059	1.261.352
Costos administrativos (sin depr y amort)	5.704	5.852	6.611	6.276	5.805	6.174	775.958	756.535
Provisiones netas de recuperación	249	238	156	154	135	454	127.136	140.529
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	901	1.497	1.145	1.204	1.054	850	360.966	364.288
Depreciaciones y amortizaciones	481	490	350	287	175	238	31.283	30.335
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	419	1.007	795	917	879	611	329.684	333.954
EXCEDENTE O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	349	933	876	925	896	596	281.926	279.499
EXCEDENTE O PERDIDA DEL EJERCICIO	349	933	876	925	896	596	281.694	279.178

COOPERATIVA EMPRESARIAL DE AHORRO Y CRÉDITO COOVITEL								
Indicadores Financieros								
Item	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	nov-16	nov-17	Sector Nov-17	Pares Nov-17
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION								
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	0,76%	2,06%	1,91%	2,05%	2,15%	1,47%	6,24%	1,40%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	0,64%	1,64%	1,52%	1,60%	1,59%	1,02%	2,35%	0,56%
Margen Operacional	12,34%	18,63%	13,42%	14,92%	14,27%	10,40%	23,21%	7,45%
Margen Financiero / Activos	12,66%	13,30%	13,70%	13,23%	12,44%	12,89%	10,64%	9,85%
Margen neto de intereses	95,28%	95,74%	94,21%	92,45%	92,63%	90,37%	74,11%	74,82%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	17,65%	17,76%	18,83%	16,26%	16,55%	16,35%	15,14%	14,90%
Gastos Administrativos / Margen Financiero Bruto (Eficiencia)	83,23%	77,13%	83,55%	82,21%	83,00%	82,57%	59,98%	74,89%
Gastos Administrativos / Ingresos Operac (Eficiencia)	78,13%	72,83%	77,44%	77,75%	78,59%	75,60%	48,21%	58,66%
CALIDAD DE ACTIVOS								
Cartera Total								
% Cartera Comercial / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,28%	3,55%
% Cartera Consumo / Total cartera	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	75,57%	83,43%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,94%	0,00%
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,21%	13,02%
Indicadores de calidad de cartera								
Calidad (Total) Por Calificación	3,07%	2,06%	3,32%	3,22%	3,61%	3,02%	5,55%	7,18%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,07%	2,06%	3,32%	3,22%	3,62%	3,03%	5,23%	7,29%
Calidad (Comercial) Por Calificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,83%	24,10%
Calidad (Microcrédito) Por Calificación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,64%	0,00%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	65,92%	104,77%	66,73%	70,57%	62,63%	75,09%	101,00%	55,25%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,33%	1,90%	2,44%	2,57%	2,44%	2,54%	4,00%	5,59%
INDICADORES DE CAPITAL								
Aportes Sociales / Patrimonio	73,38%	72,94%	72,46%	72,90%	71,80%	72,54%	59,46%	70,30%
Capital Institucional / Patrimonio	17,92%	18,62%	19,38%	20,43%	20,15%	21,22%	28,97%	18,85%
PASIVO TOTAL								
Depósitos de Ahorro / Total de Depósitos	0,00%	0,07%	1,75%	0,84%	0,63%	0,78%	29,04%	7,74%
CDAT / Total de Depósitos	67,17%	54,51%	49,40%	52,52%	52,86%	54,77%	58,43%	28,89%
Créditos / Pasivo Total	50,31%	45,08%	29,53%	15,84%	18,86%	36,04%	8,27%	4,82%
INDICADORES DE LIQUIDEZ								
Activos Líquidos / Total de Activos	3,59%	3,28%	3,78%	2,85%	4,46%	3,56%	9,94%	10,50%
Activos Líquidos / Depósitos	255,73%	74,11%	55,44%	28,30%	48,92%	30,52%	18,78%	20,57%
Activos Líquidos / Aportes Sociales	5,81%	5,66%	6,58%	5,01%	31,94%	35,44%	92,17%	71,91%

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