



BANCO POPULAR S.A.

Acta Comité Técnico No. 868
Fecha: 11 de septiembre de 2026.

REVISIÓN ANUAL

Fuentes:

- Banco Popular S.A.
- Información financiera del Banco publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- Información establecimientos de crédito publicados por la SFC.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Luis Alfonso Torres Castro.

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 2681452
Bogotá (Colombia)

DEUDA DE LARGO PLAZO	AAA (TRIPLE A)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1+ (UNO MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco Popular S.A.**

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

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utiliza la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo al **Banco Popular S.A.** son:

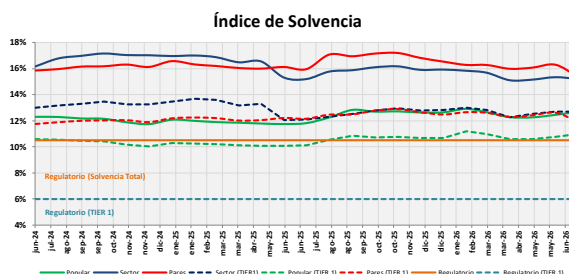
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Para la Calificadora, una de las principales fortalezas del Banco Popular consiste en el respaldo patrimonial que percibe de su accionista, reflejado en la participación de mecanismos de fortalecimiento de capital en los últimos años, como la capitalización recibida en 2025, para mitigar los efectos del incremento de las tasas de interés, así como el apoyo corporativo y estratégico del Conglomerado Financiero al que pertenece, que contribuye con la ejecución de planes estratégicos, especialmente en términos tecnológicos y operativos.

A junio de 2026, el patrimonio del Banco sumó \$2,45 billones, con una variación interanual de +1,17%, atribuido a la emisión de acciones realizada en 2025 por \$50.001 millones, que además favoreció la prima en colocación de acciones (+76%). Lo anterior, compensó el gasto por impuesto al patrimonio decretado de manera excepcional para 2026.

De este modo, el patrimonio técnico totalizó \$2,32 billones (+1,76%), mientras que los APNR decrecieron 5,88% hasta \$16,42 billones favorecido por la reducción en la ponderación de riesgo de libranzas. Esto junto con un menor requerimiento por riesgo de mercado, favoreció los indicadores de suficiencia de capital, toda vez que los índices de solvencia básica y total ascendieron a 11% (+0,86 p.p.) y

INSTITUCIONES FINANCIERAS

12,70% (+0,88 p.p.), niveles que cumplen con los mínimos normativos, pero se mantienen por debajo de los resultados del sector (12,69% y 15,22%) y pares¹ (11,95% y 15,40%).

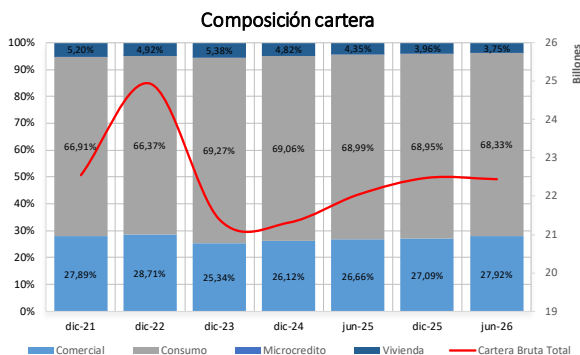


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Se destaca la composición de su patrimonio técnico, conformado principalmente por el patrimonio básico. De esta manera, a junio de 2026, la relación patrimonio básico/ patrimonio técnico se ubicó en 86,66%, superior al 85,93% de junio de 2025, al igual que al del sector (83,36%) y pares (77,62%).

En opinión de **Value and Risk**, Banco Popular ostenta una sólida posición de capital, soportada en el apoyo de sus accionistas y los diferentes mecanismos orientados a su conservación, así como la generación interna de capital, que le permite atender los requerimientos de la operación, el desarrollo de la estrategia y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Calidad de la cartera e indicadores de cubrimiento.** Al cierre del primer semestre de 2026, la cartera bruta ascendió a \$22,44 billones y aumentó interanualmente 1,83%, producto de la evolución del segmento comercial, que creció 6,65% hasta participar con el 27,92% del total, y por la dinámica del segmento de consumo (+0,85%), el cual continúa como el más relevante, con el 68,33% del total, especialmente libranzas que se consolida como el principal producto, con una participación del 65,94%.



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

¹ Banco de Occidente, Banco de Bogotá, BBVA y Davivienda.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

En este sentido, Banco Popular registró una participación de mercado de 2,96% (-0,20 p.p.), en tanto que en el producto de libranzas ocupó el segundo lugar por saldo de cartera, con una cuota de 18,63%. Sobresale que, en 2025, ocupó el primer lugar por desembolsos de libranzas, con el 17,47% del total, mientras que, en el primer semestre de 2026, ostenta el 13,59%.

Durante el último año, para el segmento de consumo, la estrategia continuó orientada a robustecer el portafolio de productos, canales y servicios para su nicho de mercado, población pensionada y denominada economía plateada. De este modo, sobresalen los planes comerciales de venta cruzada para potenciar otros productos del segmento, así como acciones para aumentar la rentabilidad, en pro de la atomización y márgenes de intermediación. Para la cartera comercial, se centró en el segmento corporativo y empresarial enfocado en la calidad y sostenibilidad, en un entorno de mayor competitividad, para lo cual avanzó en ampliar la oferta de valor.

Sobresalen los altos niveles de atomización de la cartera, propios del nicho de mercado atendido, teniendo en cuenta que los veinte principales deudores por saldo y vencidos representaron el 13,27% y 0,51%, respectivamente. En cuanto a la composición por sector económico de la cartera comercial, el 20,6% correspondió a administración pública, seguido de energía (18,5%), construcción (12,2%) y financiero (8,5%).

Si bien se evidencia una mayor concentración por número de clientes y por saldo en el primer sector, para la Calificadora, esta situación no implica una mayor exposición al riesgo crediticio, toda vez que cuenta con el respaldo presupuestal del Gobierno Nacional.

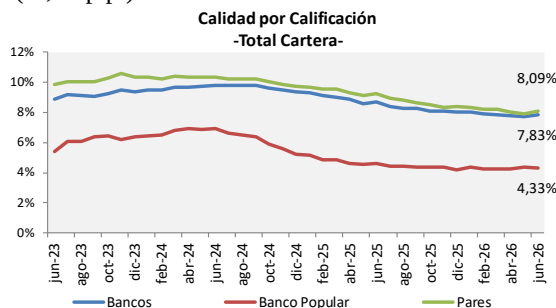
Respecto al desempeño de las cosechas, se observa una mejor evolución de las originadas en el último año, frente a las de años previos, como resultado de cambios en los lineamientos de otorgamiento implementados. En el último año, la gestión de riesgo de crédito se centró en fortalecer las políticas y modelos de originación, especialmente en el segmento de consumo, para lo cual desarrolló modelos de propensión de insolvencia, empleó herramientas de inteligencia artificial para la detección de casos, automatizó procesos, a la vez que reforzó los esquemas de negociación.

Al respecto, se destaca que, con el fin de mitigar posibles impactos por el aumento de casos de insolvencia generalizada en el sector, implementó esquemas de garantía mobiliarias en libranzas y participa a nivel gremial en actividades para reducir estos casos.

En línea con la concentración en segmentos y productos de bajo riesgo, así como las estrategias de contención de deterioro, el Banco conserva una destacable calidad de cartera, tanto por temporalidad como por calificación, con indicadores de 2,49% (-0,19 p.p.) y 4,33% (-0,25 p.p.), en mejor posición que el sector (3,72% y 7,83%) y los pares (3,84% y 8,09%). Situación similar se observó en el indicador por calificación con castigos que se ubicó en 8,38% (-

INSTITUCIONES FINANCIERAS

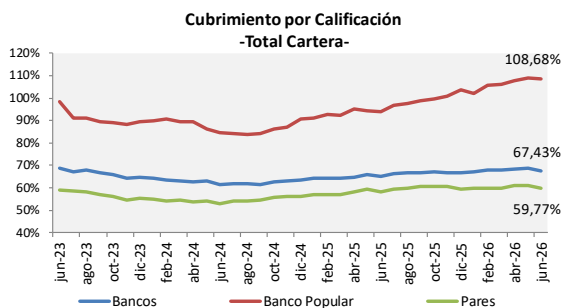
0,50 p.p.) y en el de cartera C, D y E sobre cartera bruta, que se situó en 3,20% (-0,38 p.p.).



Por tipo de cartera, se destaca la evolución de la de consumo, cuyo indicador por riesgo disminuyó a 4,21% (-0,13 p.p.), en mejor posición que el sector (8,19%) y los pares (8,77%). Asimismo, en la comercial se evidenció una mejora al pasar de 5,17% a 4,52%, que se mantiene destacable frente a los resultados de sus comparables (7,85% y 8,23%, en su orden).

Conforme a lo establecido en Circular Externa 014 de 2024 de la SFC, el Banco finalizó la reconstitución de la provisión contracíclica que, sumado a la evolución de la calidad de las colocaciones, conllevó a un aumento de los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación, los cuales se ubicaron en 189,09% (+28,61 p.p.) y 108,68% (+14,93%), respectivamente, niveles que se mantienen en mejor posición que sus grupos comparables² y se configuran como una fortaleza para suplir posibles deterioros no esperados.

Es de mencionar que, en mayo de 2026, culminó anticipadamente el plan de reconstitución de provisiones, gracias al comportamiento favorable de la calidad de la cartera, la dinámica de colocación del segmento de consumo, así como los esfuerzos por controlar los niveles de riesgo.



² Sector (142,09% y 67,43%) y pares (125,91% y 59,77%).



Para **Value and Risk**, Banco Popular conserva un adecuado perfil de riesgo de su activo productivo, acorde con su enfoque en segmentos y productos de menor riesgo, las estrategias empleadas para reducir su exposición en sectores de mayor exposición, así como cambios oportunos en la gestión del ciclo de crédito para mitigar impactos por el entorno macroeconómico.

Ahora bien, para el corto plazo, el Banco estima continuar con la profundización en su mercado objetivo, con una leve ampliación del apetito de riesgo para el sector de consumo que le permita crecer cerca del 8%, además de la orientación hacia sectores económicos de mayor fortaleza ante las expectativas de mercado, con lo cual no se prevé cambios significativos en la calidad de la cartera que puedan afectar su estructura financiera.

- **Estructura de fondeo y niveles de liquidez.** Entre junio de 2025 y 2026, el pasivo del Banco se incrementó 3,43% hasta \$30,9 billones, en línea con la evolución de los depósitos y exigibilidades (+3,14%), que concentraron el 89,90% del total, cuya dinámica obedeció a las menores necesidades de fondeo para colocaciones de cartera.

De las captaciones, se resalta la evolución de las cuentas a la vista (+4,56%), que abarcaron el 54,97% del rubro, en línea con la estrategia del Banco de incentivar el fondeo de menor costo, especialmente en el segmento minorista y persona natural. Por su parte, los depósitos a término registraron una variación de +1,47% y representaron el 44,57% de las captaciones, cuya estrategia estuvo orientada a ampliar la duración media, diversificación de clientes y controlar su costo, ambos impulsados por las mejoras en la oferta transaccional y digital.

Se ponderan las estrategias que le han permitido reducir los niveles de concentración por fuente de fondeo, toda vez que los veinte principales clientes de CDTs y cuentas de a la vista representaron el 33,30% y 32%, frente al 37% y 34,25% de junio de 2025, aunque con oportunidad frente a lo observado en otras entidades.

Pese a que se registró una disminución del índice de renovación de CDTs (promedio anual de 66,6%), esto obedeció a la orientación del Banco por reducir la participación de segmentos de mayor costo, por lo que la Calificadora hará seguimiento a la evolución de este indicador y su efecto sobre los indicadores de liquidez. De otra parte, se pondera la estabilidad de las cuentas de ahorro (87%), así como la mayor participación de fondeo minorista y de bajo costo, que participó con el 67%, frente al 51% del año anterior.

Las obligaciones financieras se redujeron 3,16% y representaron el 5,44% del total, producto de los créditos de redescuento (-5,76%) y créditos en moneda extranjera (-76,16%). Mientras que, los títulos en circulación crecieron 4,74% hasta \$1,12 billones, como resultado de la emisión de bonos subordinados por \$50.000 millones en 2025.

Sobresalen las acciones ejecutadas por el Banco orientadas a mejorar el calce por tipo de tasa de referencia, la implementación de

mecanismos de cobertura y optimización de las fuentes de fondeo frente al plazo y segmento de cliente, factores que derivaron en una mejora significativa de los indicadores asociados a la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario, así como una recuperación de la generación interna de recursos.

A junio de 2026, el Banco Popular no presenta una exposición significativa al riesgo de liquidez, toda vez que cuenta con activos líquidos de alta calidad por \$7,28 billones, que se complementan con un robusto sistema de gestión que incluye un sistema de alertas tempranas sobre la evolución de los retiros, concentración por fuente de fondeo y cobertura de liquidez a diferentes bandas de tiempo. En adición, dispone de un plan de contingencia que incluyen líneas de crédito de otras entidades y apoyos transitorios liquidez del Banco de la República.

En este sentido, bajo el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a junio de 2026, registró un IRL para la banda de siete días de \$6,74 billones y a 30 días de \$3,27 billones, con razones de 11,32 veces y 1,79 veces, respectivamente. Mientras que, el CFEN se ubicó en 122,12%, que al considerar los depósitos operativos se ubicaría en 117,20%, niveles que mantiene una amplia holgura respecto al mínimo regulatorio.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre de 2025, el margen neto de intereses del Banco creció 1,20 p.p. hasta 4,03%, producto de la disminución del gasto de intereses (-11,59%), acorde con la estrategia de reducción del costo de fondeo, que compensó el crecimiento moderado de los ingresos por este concepto. Sin embargo, mantiene oportunidades de mejora respecto a los resultados del sector (5,97%) y pares (4,73%).

De este modo, y pese al mayor gasto por deterioro neto (+37,13%), asociado en parte a la reconstitución de provisiones contra cíclicas, que derivó en un aumento del costo de riesgo³ (1,46%; +0,34 p.p.), se presentó una mejora en el margen de intermediación neto y financiero neto, que se situaron en 2,85% (+0,88 p.p.) y 3,72% (+0,99 p.p.), en su orden. Este último favorecido principalmente por la evolución de las comisiones (+49,16%), acorde con la evolución del negocio de bancaseguros, y el mejor resultado por método de participación patrimonial (+112,40%).

						SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25	jun-26	dic-25	jun-26
ROE	-13,39%	-9,48%	0,64%	0,61%	1,85%	13,98%	18,56%	9,22%	13,49%
ROA	-1,17%	-0,77%	0,05%	0,05%	0,14%	1,33%	1,63%	0,85%	1,10%
Utilidad neta/APNR	-2,08%	-1,33%	0,09%	0,09%	0,27%	2,46%	3,07%	1,55%	2,08%
Margen neto de intereses	1,53%	2,84%	3,86%	4,03%	4,52%	5,97%	6,56%	4,73%	5,20%
Margen de intermediación neto	0,35%	1,97%	2,88%	2,85%	3,00%	3,89%	4,51%	2,72%	3,20%
Eficiencia de la Cartera	89,46%	39,54%	34,08%	36,13%	42,18%	41,31%	36,17%	51,77%	45,26%
Margen financiero neto	1,60%	2,73%	3,73%	3,72%	4,13%	5,04%	5,54%	3,61%	3,98%
Eficiencia operacional	250,91%	148,90%	102,11%	105,56%	95,63%	66,90%	61,05%	74,96%	67,17%
Indicador Overhead	4,28%	4,41%	4,05%	4,17%	4,21%	3,65%	3,60%	2,92%	2,87%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

³ Deterioro neto de recuperaciones / Cartera bruta.



INSTITUCIONES FINANCIERAS

De otro lado, el Banco continuó con la estrategia de contención de gastos operacionales y administrativos, los cuales crecieron en 4,39%, situación que, sumada a la mejora del margen financiero, benefició el indicador de eficiencia operacional⁴ y el *overhead*⁵ que descendieron hasta 105,56% (-43,34 p.p.) y 4,17% (-0,24%), aunque mantiene oportunidades de mejora frente al grupo comparable.

Así, y gracias a la inclusión de ingresos por venta de propiedades, el Banco presentó una utilidad neta por \$15.078 millones, contrario a la pérdida registrada en los años anteriores, con su efecto positivo sobre los indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio, que se situaron en 0,05% y 0,61%, en su orden, con retos frente a sus pares.

Al cierre del primer semestre de 2026, los ingresos provenientes de la cartera crecieron 9,40%, gracias a las mayores colocaciones de libranzas, así como el aumento de las tasas de interés en el mercado. Lo anterior, acompañado de un menor crecimiento de los gastos por intereses (+5,08%), conllevó a un margen neto de intereses de 4,52%, superior al registrado un año atrás (3,86%), aunque por debajo del promedio del sector (6,56%) y pares (5,20%).

Lo anterior, compensó el mayor gasto por deterioro neto (+47%), derivado principalmente del componente contra cíclico. Además, al tener en cuenta el mejor desempeño de los ingresos por la valoración de inversiones y método de participación patrimonial, el margen financiero neto se incrementó hasta 4,13% (+0,40 p.p.), en mejor posición frente a los pares (3,98%), pero con oportunidades respecto al sector (5,54%).

Ahora bien, entre junio de 2025 y 2026, los costos administrativos registraron un aumento de 6,97%, favorecidos por las estrategias de racionalización. Así, se evidenció una reducción en el indicador de eficiencia, que se ubicó en 95,63% (-6,48 p.p.). De este modo, al cierre del primer semestre de 2026, la utilidad neta del Banco ascendió a \$22.548 millones, frente a los \$7.792 millones del mismo periodo del año anterior, lo que benefició los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio que ascendieron a 0,14% (+0,09 p.p.) y 1,85% (+1,20 p.p.), en su orden.

Value and Risk resalta los esfuerzos del Banco encaminados a lograr un reprecio de la cartera, recomponer la estructura de fondeo en segmentos de menor costo, la activa gestión del portafolio de inversiones para aprovechar las oportunidades de mercado, además del estricto control de gastos administrativos, factores que le permitieron retomar la generación de utilidades e iniciar una senda de recuperación de resultados, incluso en un escenario de tasas de interés elevadas. Esto, da cuenta de la adecuada capacidad con la que cuenta el Banco para ajustar su estructura de balance y direccionamiento estratégico, además del apoyo de su Grupo para cerrar las brechas en términos tecnológicos y digitales que impulsan su competitividad en el mercado.

⁴ Gastos administrativos / margen financiero neto.

⁵ Gastos administrativos / activos.



Dado que continúan las presiones sobre las tasas de interés de mercado, la Calificadora considera relevante que el Banco conserve los mecanismos de gestión del riesgo de la cartera, con el objeto de mitigar posibles impactos derivados de la emergencia del terremoto, así como cambios en las variables macroeconómicas que llegasen a presionar la capacidad de pago de los deudores o que impliquen mayores requerimientos de provisiones. No obstante, acorde con los ajustes implementados en los dos últimos años, se estima que se mantenga la senda de recuperación de los márgenes de intermediación y niveles de rentabilidad.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Para la Calificadora, el Banco Popular dispone de robustas metodologías, políticas, procedimientos, controles y herramientas tecnológicas para llevar a cabo una administración eficiente de los diferentes tipos de riesgo, acorde con lo estipulado en la regulación y las directrices de su Grupo Financiero.

De este modo, se resalta la mejora permanente de las directrices de gestión de riesgo de crédito, especialmente en lo relacionado con controlar y mitigar impactos relacionados con el incremento de deudores en insolvencia en la industria, así como implementar herramientas automáticas.

Igualmente, se resaltan las sólidas directrices para la administración del riesgo de liquidez, que consideran un sistema de indicadores primarios, secundarios y complementarios para monitorear la exposición a diferentes bandas de tiempos y bajo escenarios de estrés. Entre tanto, continuó con la alineación de políticas con su Grupo Económico en lo relacionado con riesgo operacional, aspectos tecnológicos, entre otros.

De acuerdo con la información suministrada respecto a los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, así como las actas de los órganos de dirección, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Banco.

Value and Risk pondera la optimización en la gestión de los riesgos, así como la actualización tecnológica, que contribuyen a establecer acciones oportunas ante señales de alerta que puedan deteriorar o impactar negativamente la operación, además de soportar el crecimiento proyectado del negocio.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Banco Popular para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

En el último año, efectuó algunos cambios en la estructura organizacional, entre los que se resaltan la unificación de las áreas de tecnología y operaciones en la nueva Vicepresidencia de Tecnología y Operaciones, la recategorización de la Vicepresidencia de Estrategia y



INSTITUCIONES FINANCIERAS

Transformación en Gerencia Senior, además del ajuste en la denominación y funciones de la Vicepresidencia de Tesorería y Filiales, ahora denominada Vicepresidencia de Gestión de Balance y Tesorería.

Para la Calificadora, dichas modificaciones contribuyen con el cumplimiento de los objetivos estratégicos, al igual que con los niveles de eficiencia. Es de anotar que, el Banco cuenta con 3.133 colaboradores, de los cuales el 60,90% son mujeres.

Así mismo, se destaca que, el Banco se encuentra en el proceso de implementación de la Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), con lo cual designó los responsables del sistema, diseñó y aprobó la respectiva política, e inició con el diagnóstico de procesos, productos y cartera, con el objeto de identificar su exposición y materialidad.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada por el Banco, a junio de 2026, cursaban en su contra 470 procesos con pretensiones por \$34.209 millones. Por monto, el 99,30% estaban clasificados como remotos, el 0,53% en probables y el 0,17% en posibles, para los cuales registraba provisiones por \$4.808 millones, además de una póliza bancaria vigente. Por lo anterior, y al considerar su posición patrimonial, el respaldo accionario y la capacidad financiera, así como los sólidos mecanismos de defensa jurídica, en opinión de **Value and Risk**, el Banco Popular mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

De acuerdo con el **Índice de Desempeño del Sector Bancario en Colombia (INDBAN)**, elaborado por **Value and Risk Rating⁶**, el sector bancario colombiano registró un desempeño favorable a mayo de 2026 al alcanzar **66,6 puntos sobre 100**, ubicándose en la categoría de **“Desempeño Sólido”**. Este resultado refleja una industria que conserva adecuados niveles de crecimiento, solvencia y calidad de cartera, aunque con señales de moderación en la actividad crediticia.

En materia de crecimiento, la cartera de crédito se ubicó en **\$755,2 billones**, con un aumento interanual de **8,86%**. No obstante, el comportamiento de los saldos de la cartera ha presentado señales de desaceleración respecto a los periodos anteriores. Como resultado, el subíndice de crecimiento y actividad se situó en **63,4 puntos**, manteniéndose en niveles positivos, aunque con menor dinamismo.

Por su parte, los indicadores de calidad continúan mostrando una evolución favorable. La recuperación observada desde 2025 permitió una reducción gradual de los niveles de mora, de manera que a mayo de 2026 los indicadores de calidad de cartera por morosidad se situaron en 3,67% versus el 3,75% de diciembre de 2025 y 4,31% de mayo de 2025. Comportamiento que da cuenta del apropiado control del riesgo de crédito y evidencia una adecuada capacidad de pago por parte de hogares y empresas.

Respecto a la fortaleza financiera, el sistema mantiene una posición sólida, reflejado en un subíndice de solvencia y riesgo de **80,5/100**, respaldado por adecuados niveles de liquidez, capital y calidad de cartera. Este resultado es consistente con los indicadores regulatorios del sistema financiero, los cuales continúan ubicándose por encima de los mínimos regulatorios y constituyen uno de los principales soportes de la estabilidad sectorial.

En contraste, la rentabilidad continúa como uno de los principales retos para la industria. Al respecto,

el subíndice de rentabilidad y eficiencia alcanzó **59,1 puntos**. Si bien las utilidades acumuladas se situaron en **\$6,92 billones**, por encima de las registradas en mayo de 2025, existen presiones sobre los márgenes de intermediación dado el ciclo de tasas altas.

En ese sentido, ante el aumento de las tasas de interés por presiones inflacionarias, el sector se puede ver afectado por una menor demanda de crédito y cambios en la capacidad de pago de los deudores, además de márgenes financieros más estrechos. Por lo anterior, la evolución de las utilidades, la capacidad de sostener el crecimiento de la cartera y el comportamiento de los depósitos serán factores determinantes para fortalecer el desempeño del sector. Entre los principales aspectos por monitorear se encuentran la dinámica de los desembolsos, los niveles de mora y la evolución de la rentabilidad en un escenario de tasas de interés elevadas.

DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

La estrategia corporativa del Banco Popular se orienta a consolidarse como un banco rentable, centrado en segmentos de personas mayores de 50 años, empleados públicos, entes territoriales y empresas. Para ello, estableció tres pilares que buscan: 1) alcanzar una estructura de balance robusta en términos de costos, suficiencia de capital y adecuados niveles de liquidez, 2) contar con una oferta de valor y portafolio adecuado para sus segmentos objetivo, y 3) mantener un modelo operativo eficiente.

De este modo, en el último año, sobresale la ejecución de proyectos e iniciativas encaminadas al cumplimiento de su estrategia, entre los que se destacan aquellos vinculados con tecnología para cerrar brechas en términos de transaccionalidad, oferta digital, atención de clientes, gestión operativa, entre otros.

De igual forma, se resaltan las acciones para lograr una recomposición del balance, especialmente con el incremento de la tasa media de colocación, la atomización del fondeo y su menor costo, la reducción marcada del indicador de Valor Económico Patrimonial, impulsado principalmente por la recomposición del portafolio y esquemas de coberturas.

⁶ Información que puede ser consultada en la página web www.vriskr.com

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Para el corto y mediano plazo, el Banco continuará centrado en los segmentos objetivo, con la mejora y ampliación del portafolio de servicios, un mayor enfoque en transaccionalidad y gestión de la tesorería, al igual que progresos en eficiencia de procesos, experiencia del usuario y capacidades internas.

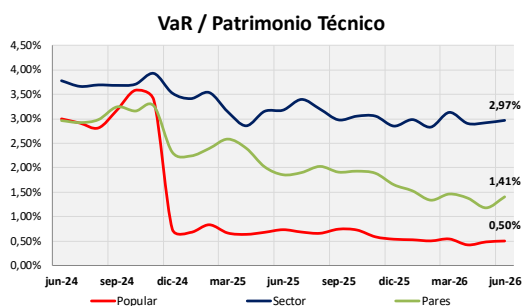
SITUACIÓN FINANCIERA

Tesorería. Durante el último año, la estrategia de inversión se orientó a gestionar los excesos de liquidez, bajo niveles contralados de riesgo y aprovechando las tasas de mercado, especialmente con la adquisición de títulos de corto plazo del Gobierno Central.

A junio de 2026, el portafolio de inversiones totalizó \$5,89 billones y creció interanualmente 28,32%. Estaba conformado en un 64,38% por títulos de deuda, seguido de instrumentos del patrimonio con el 11,88% y el restante por posiciones de derivados de cobertura y negociación.

La totalidad de los emisores del portafolio ostentan calificación AAA y/o Riesgo Nación. Por clasificación, el 62,1% se encontraba disponible para la venta, el 21,5% al vencimiento y el 15,01% como negociable.

Ahora bien, la relación del VaR regulatorio sobre patrimonio técnico se redujo a 0,50% (-0,23 p.p. frente al del año anterior), en línea con la menor exposición a mercado, nivel comparado favorablemente con los reportados por el sector (2,97%) y pares (1,41%).



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

GESTIÓN DE RIESGOS

Para Value and Risk, Banco Popular cuenta con una robusta gestión integral de los riesgos a los que se

expone en el desarrollo del negocio, que incluye las etapas de identificación, análisis, medición y mitigación, soportado en el modelo de tres líneas de defensa y en principios que garantizan una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo para su supervisión, la transparencia del negocio, la adaptación oportuna a cambios en el entorno y legislación aplicable, entre otros.

Para la gestión de riesgo de mercado, en el último año, actualizó el respectivo manual en lo referente al tratamiento de derivados en el libro bancario y libro de tesorería, la inclusión del producto de swaps de tasas de interés, además de cambios en las atribuciones del *trader* senior de tasa de interés y límites de riesgo de mercado y plazo para estos instrumentos.

En el manual de riesgo de crédito, incorporó la política riesgo de crédito en operaciones de tesorería, con la inclusión de roles y responsabilidades, identificación, medición límites informes de seguimiento, directrices específicas y sistemas de compensación.

Frente al riesgo de liquidez, la SFC aprobó la metodología cuantitativa y cualitativa para la estimación de depósitos operativos para el cálculo del CFEN, a la vez que modificó el Plan de contingencia de Liquidez del Banco con la actualización de los montos y tasas de interés de acceso a fuentes alternas de fondeo.

De otro lado, actualizó la matriz de riesgos emergentes y relevantes, con los respectivos sistemas de indicadores y alertas relacionados. Para riesgo operacional implementó herramientas y automatizaciones para la revisión y actualización de riesgos y controles, tableros de Power BI para el seguimiento de resultados, entre otros.

Frente al Plan de Continuidad del Negocio, ejecutó pruebas al plan de recuperación de procesos (BCP) y al plan de recuperación de tecnología (DRP), con niveles destacables de efectividad, además actualizó el del Análisis al Impacto al Negocio - BIA, e implementó protocolos de actuación para el Comité de Crisis frente a escenarios asociados con extorsión, incidentes de Ciberseguridad y Seguridad de la Información. Se resalta que, el Banco cuenta con un centro alternativo de procesamiento de datos y centro de operación de contingencia, que garantiza la disponibilidad de la operación.

FACTORES ASG

En consideración de la Calificadora, el Banco dispone de sólidos esquemas de Gobierno Corporativo y una estructura organizacional apropiada para atender los requerimientos de la operación.

El Banco Popular cuenta con un modelo de sostenibilidad, soportado en cuatro pilares: gestión ambiental responsable y coherente, gobernanza con propósito, crecimiento económico, rentabilidad e innovación; y cultura bienestar, inclusión y equidad social; bajos los cuales acoge seis Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Se destaca la implementación del Sistema de Administración de Riesgos en Derechos Humanos, como parte del proyecto corporativo, así como la obtención de diferentes reconocimientos derivados de su atención y foco en segmentos de personas mayores de 50 años. Así, ganó el Desafío de Innovación Escudo Plateado Colombia de Asobancaria, además recibió asistencia de la Banca de las Oportunidades para recibir asistencia técnica especializada en el desarrollo de soluciones de ahorro inclusivo.

Respecto a Sarlaft, la gestión se enfocó en el seguimiento a los perfiles de riesgo, el monitoreo transaccional, la evaluación de la efectividad de los controles, el cumplimiento regulatorio y el desempeño de mecanismos clave como el conocimiento del cliente, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su Grupo.
- Amplia trayectoria y reconocimiento en el mercado, en especial en su nicho de mercado.
- Sólida estructura patrimonial para apalancar el crecimiento proyectado de la operación.
- Liderazgo en el segmento de libranzas a nivel sectorial.
- Indicadores de calidad y cubrimiento de cartera en mejor posición respecto al sector y sus pares.
- Adecuada atomización de las colocaciones y captaciones.

- Sólida posición de liquidez para hacer frente a los requerimientos de corto plazo.
- Gestión conservadora del portafolio de inversión orientada a soportar la liquidez del Banco.
- Estrategia de negocio claramente definida, soportada en robustos procesos de seguimiento y control.
- Continuo robustecimiento de los diferentes sistemas de administración de riesgos.
- Baja exposición al riesgo legal.
- Excelentes mecanismos para la gestión de criterios ASG.

Retos

- Avanzar en los procesos de profundización y fidelización de clientes de su nicho.
- Continuar con la implementación de mejoras tecnológicas y procesos de transformación digital.
- Continuar optimizando los niveles de eficiencia.
- Propender por el robustecimiento permanente de los niveles de rentabilidad para reducir las brechas respecto al sector.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Deterioros de la cartera que presionen los márgenes de intermediación y la generación de resultados.
- Cambios significativos en los niveles de solvencia que reduzca las holguras de capital frente al crecimiento de los APNR y del negocio.
- Reducciones en los niveles de liquidez o cambios relevantes en la estabilidad de las fuentes de fondeo que limiten la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

BANCO POPULAR S.A.									
Estados Financieros									
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	Sector jun-26	Pares jun-26
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	29.708.064	32.567.740	29.604.806	29.290.919	32.302.908	31.658.653	33.355.298	1.119.590.701	503.579.624
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.829.842	1.718.305	1.973.470	1.760.978	3.309.533	1.644.596	2.765.322	79.499.289	32.436.477
PORTAFOLIO	4.560.812	4.704.747	4.530.973	4.054.751	4.589.854	5.203.927	5.889.513	211.113.789	83.138.566
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	735.070	860.678	909.888	933.365	966.245	975.195	987.516	40.758.962	21.672.687
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	21.340.077	23.668.405	20.168.582	20.299.005	21.091.321	21.502.635	21.383.582	717.769.598	336.797.223
COMERCIAL	6.287.128	7.159.807	5.417.687	5.564.688	5.875.657	6.089.298	6.266.511	394.059.700	192.915.606
CONSUMO	15.084.895	16.552.122	14.811.224	14.714.710	15.204.000	15.497.691	15.333.643	208.971.677	88.029.826
VIVIENDA	1.171.419	1.226.029	1.151.169	1.025.967	958.517	891.089	840.576	130.457.782	72.954.194
MICROCREDITO	2.793	1.665	941	241	100	50	38	24.292.350	80
DETERIOROS	-1.206.156	-1.271.218	-1.212.439	-1.006.600	-946.952	-975.494	-1.057.187	-40.011.912	-17.102.482
OTROS ACTIVOS	1.242.263	1.615.605	2.021.894	2.242.820	2.345.955	2.332.300	2.329.365	72.346.789	31.104.075
PASIVOS Y PATRIMONIO	29.708.064	32.567.740	29.604.806	29.290.919	32.302.908	31.658.653	33.355.298	1.119.590.701	503.579.624
PASIVOS	26.644.593	29.668.025	27.009.919	26.899.578	29.876.863	29.168.835	30.900.755	1.017.536.234	461.171.037
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	20.948.312	24.402.710	22.758.852	22.489.532	26.934.690	25.878.078	27.780.931	803.745.934	362.571.882
CUENTAS CORRIENTES	1.129.494	1.104.012	1.036.388	984.150	1.122.534	1.053.789	1.204.581	79.202.662	38.768.138
CUENTAS DE AHORRO	12.209.598	12.419.228	11.144.573	10.174.621	13.481.272	12.491.974	14.065.280	366.863.631	154.387.022
CDT	7.524.362	10.793.002	10.465.150	11.184.419	12.203.825	12.214.936	12.383.188	333.121.078	165.449.142
OTROS	84.858	86.469	112.740	146.342	127.059	117.379	127.882	24.558.563	3.967.580
OBLIGACIONES FINANCIERAS	4.493.844	4.104.461	3.041.612	3.169.164	1.735.181	1.909.016	1.680.368	143.800.861	67.481.426
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	988.165	352.921	0	723.481	959	215.104	24.017	55.586.928	25.451.578
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	2.430.065	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	491.572	340.451	186.562	258.988	128.434	61.651	30.617	24.215.394	16.114.401
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	462.713	665.496	598.002	563.200	537.526	513.585	506.801	30.026.796	8.971.586
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PEEFERENTES EN CIRCULACIÓN	2.551.394	2.745.593	2.257.049	1.623.495	1.068.262	1.118.675	1.118.932	31.339.817	16.943.861
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	201.862	0
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	13.265	18.968	32.809	17.239	31.399	39.546	77.220	29.576.122	15.046.034
BENEFICIO A EMPLEADOS	455.343	408.224	385.139	425.457	424.390	412.435	412.746	3.586.855	936.752
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	733.830	733.661	791.507	798.186	751.202	929.761	949.490	36.826.462	15.134.942
PATRIMONIO	3.063.471	2.899.715	2.594.887	2.391.341	2.426.045	2.489.818	2.454.543	102.054.468	42.408.588
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	78.861	78.861	6.209.064	207.012
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	166.751	60.831	88.534	107.064	136.665	197.110	161.377	27.962.331	14.090.319
RESERVAS	2.485.908	2.688.596	2.776.507	2.433.723	2.204.335	2.198.770	2.191.757	58.816.391	25.341.795
RESULTADOS DEL EJERCICIO	333.559	73.035	-347.409	-226.699	7.792	15.078	22.548	9.066.682	2.769.462
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	2.053.825	2.531.283	2.998.148	2.718.973	1.363.169	2.776.661	1.491.248	50.897.670	21.862.818
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-491.754	-1.512.348	-2.671.390	-2.114.766	-942.239	-1.869.757	-990.128	-26.422.602	-12.777.060
MARGEN NETO DE INTERESES	1.562.071	1.018.935	326.758	604.207	420.930	906.904	501.119	24.475.068	9.085.758
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-240.735	-218.734	-292.330	-238.931	-143.473	-327.644	-211.390	-8.853.024	-4.112.082
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	35.884	43.585	40.991	55.209	37.122	61.961	44.896	1.266.019	641.307
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	1.357.220	843.785	75.420	420.485	314.579	641.220	334.625	16.888.063	5.614.983
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	108.420	104.469	74.700	82.266	56.561	122.709	66.913	4.209.027	1.343.384
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	152.842	349.034	357.071	289.753	151.273	306.293	224.050	3.518.297	1.506.563
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	24.655	41.070	84.586	80.175	48.627	88.819	56.806	6.329.956	1.698.537
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-117.749	-177.899	-189.670	-114.055	-6.203	-27.220	-33.874	-2.297.829	-1.044.127
NETO, VENTA DE INVERSIONES	14.326	3.715	153	11.144	461	1.540	-6.402	143.022	139.994
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	512	229	-5.127	618	-806	-1.461	-1.226	-489.981	-192.561
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	1.540.226	1.164.405	397.133	770.385	564.493	1.131.900	640.892	28.300.556	9.066.772
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	95.644	96.481	66.417	15.650	22.344	33.241	30.893	2.148.299	780.021
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	5.898	13.198	11.475	12.735	10.735	11.081	10.751	142.392	77.899
MARGEN FINANCIERO NETO	1.641.767	1.274.084	475.024	798.770	597.571	1.176.222	682.536	30.591.247	9.924.692
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-702.133	-759.159	-722.089	-706.454	-351.787	-730.987	-404.457	-10.108.177	-3.999.241
EMPLEADOS	-410.710	-419.512	-427.721	-457.907	-231.034	-451.468	-236.771	-7.820.158	-2.450.170
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-85.072	-90.064	-74.317	-103.432	-36.999	-78.565	-41.781	-1.317.040	-499.639
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-22.266	-31.483	-42.070	-24.993	-27.355	-59.159	-11.461	-746.516	-217.203
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	22.914	64.074	326.711	205.689	37.753	105.075	27.335	2.232.903	944.697
MARGEN OPERACIONAL	444.500	37.941	-464.461	-288.326	-11.851	-38.883	15.400	12.832.260	3.703.137
Venta de inmuebles y activos no corrientes	2.129	18.725	62.461	9.487	21.204	38.731	6.088	144.292	32.619
Neto, otros ingresos y gastos no ordinarios	5.899	17.871	62.109	53.444	318	17.963	2.593	-112.684	22.766
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	452.527	74.537	-339.891	-225.396	9.671	17.811	24.081	12.863.868	3.758.521
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-118.968	-1.502	-7.518	-1.303	-1.879	-2.733	-1.532	-3.797.186	-989.059
RESULTADO NETO	333.559	73.035	-347.409	-226.699	7.792	15.078	22.548	9.066.682	2.769.462

BANCO POPULAR S.A. Vs. Sector y Pares											
	BANCO POPULAR S.A.							SECTOR		PARES	
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25	dic-25	jun-26	dic-25	jun-26	dic-25	jun-26
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA											
Cartera bruta	22.546.234	24.939.622	21.381.021	21.305.605	22.038.273	22.478.129	22.440.769	729.160.785	757.781.510	338.874.629	353.899.705
Cartera productiva	22.040.553	24.343.930	20.697.983	20.682.696	21.529.193	21.984.470	21.946.526	706.266.680	734.951.954	328.039.429	343.128.030
% Cartera Vivienda / Total cartera	5,20%	4,92%	5,38%	4,82%	4,35%	3,96%	3,75%	17,10%	17,22%	20,49%	20,61%
% Cartera Comercial / Total cartera	27,89%	28,71%	25,34%	26,12%	26,66%	27,09%	27,92%	52,09%	52,00%	54,12%	54,51%
% Cartera Consumo / Total cartera	66,91%	66,37%	69,27%	69,06%	68,99%	68,95%	68,33%	27,73%	27,58%	25,39%	24,87%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,08%	3,21%	0,00%	0,00%
CALIDAD DEL ACTIVO											
TOTAL CARTERA											
Calidad por Temporalidad (Total)	2,65%	2,86%	3,83%	3,34%	2,68%	2,46%	2,49%	3,75%	3,72%	3,86%	3,84%
Calidad por Calificación (Total)	4,97%	4,78%	6,35%	5,22%	4,58%	4,18%	4,33%	8,04%	7,83%	8,40%	8,09%
Cobertura por Temporalidad (Total)	202,23%	178,28%	147,91%	141,28%	160,47%	176,06%	189,09%	143,32%	142,09%	129,15%	125,91%
Cobertura por Calificación (Total)	107,70%	106,56%	89,25%	90,59%	93,75%	103,77%	108,68%	66,86%	67,43%	59,33%	59,77%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,83%	3,94%	4,95%	4,48%	3,59%	3,22%	3,20%	5,66%	5,48%	5,55%	5,28%
Cobertura C, D y E	67,48%	68,43%	65,94%	66,53%	67,88%	69,23%	71,86%	58,13%	57,84%	54,62%	53,23%
Cartera Improductiva/ Total cartera	2,24%	2,39%	3,19%	2,92%	2,31%	2,20%	2,20%	3,14%	3,01%	3,20%	3,04%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	8,17%	7,79%	9,62%	9,22%	8,88%	8,27%	8,38%	13,87%	13,49%	15,40%	14,92%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	5,93%	5,92%	7,18%	7,43%	7,06%	6,63%	6,62%	9,86%	9,62%	11,21%	10,98%
Cubrimiento (Con Castigos)	104,52%	103,90%	93,15%	94,90%	96,92%	101,82%	104,30%	82,01%	82,25%	79,52%	79,81%
CARTERA DE CONSUMO											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,56%	3,06%	4,09%	3,68%	2,97%	2,56%	2,57%	4,84%	4,81%	5,73%	5,46%
Calidad por Calificación (Consumo)	4,03%	4,83%	5,90%	5,26%	4,34%	4,04%	4,21%	8,52%	8,19%	9,46%	8,77%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,34%	3,90%	4,66%	4,44%	3,38%	3,03%	3,00%	6,72%	6,29%	7,60%	6,81%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	206,66%	185,77%	148,86%	137,40%	149,15%	180,02%	201,00%	164,44%	161,80%	146,42%	143,83%
Cobertura por Calificación (Consumo)	131,14%	117,70%	103,09%	96,12%	102,05%	114,28%	122,77%	93,34%	95,08%	88,58%	89,50%
CARTERA COMERCIAL											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	2,89%	2,48%	3,39%	2,48%	1,81%	2,05%	2,10%	3,22%	3,19%	3,26%	3,39%
Calidad por Calificación (Comercial)	7,55%	4,95%	8,03%	5,23%	5,17%	4,51%	4,52%	8,11%	7,85%	8,51%	8,23%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	5,30%	4,36%	6,29%	4,84%	4,21%	3,68%	3,62%	5,33%	5,21%	5,07%	4,93%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	161,02%	166,89%	151,27%	167,30%	228,74%	186,47%	179,61%	145,61%	144,35%	126,68%	121,69%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	61,56%	83,41%	63,85%	79,36%	80,35%	84,72%	83,29%	57,83%	58,62%	48,52%	50,07%
CARTERA DE VIVIENDA											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,45%	2,35%	2,66%	3,27%	3,30%	3,62%	3,94%	3,08%	3,04%	3,13%	3,08%
Calidad por Calificación (Vivienda)	3,13%	3,11%	4,27%	4,59%	4,82%	4,50%	5,17%	6,57%	6,72%	6,80%	6,87%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	2,22%	2,11%	2,40%	3,05%	3,01%	3,42%	3,66%	4,43%	4,54%	4,28%	4,34%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	110,06%	116,86%	109,21%	96,81%	92,10%	87,18%	84,98%	104,04%	106,98%	96,85%	99,80%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	86,25%	88,22%	67,96%	68,98%	63,04%	70,16%	64,85%	48,78%	48,35%	44,61%	44,68%
CARTERA DE MICROCRÉDITO											
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	9,13%	8,90%	9,59%	21,02%	26,92%	38,50%	68,56%	6,71%	6,52%	10,55%	38,86%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	9,77%	8,90%	9,59%	21,02%	26,92%	38,50%	68,56%	10,82%	10,43%	10,55%	38,86%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	7,91%	8,72%	9,16%	21,02%	26,92%	38,50%	68,56%	8,33%	7,91%	10,55%	38,86%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	91,05%	105,73%	97,93%	108,51%	104,10%	104,19%	75,30%	86,93%	87,01%	36,51%	17,54%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	85,05%	105,73%	97,93%	108,51%	104,10%	104,19%	75,30%	53,97%	54,39%	36,51%	17,54%
FONDEO Y LIQUIDEZ											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	70,51%	74,93%	76,88%	76,78%	83,38%	81,74%	83,29%	71,37%	71,79%	71,08%	72,00%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	58,28%	50,89%	48,97%	45,24%	50,05%	48,27%	50,63%	45,27%	45,64%	42,03%	42,58%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	5,39%	4,52%	4,55%	4,38%	4,17%	4,07%	4,34%	10,47%	9,85%	11,33%	10,69%
CDT/ Depositos y exigibilidades	35,92%	44,23%	45,98%	49,73%	45,31%	47,20%	44,57%	40,92%	41,45%	45,14%	45,63%
Créditos con otras instituciones financieras	1,84%	1,15%	0,69%	0,96%	0,43%	0,21%	0,10%	2,69%	2,62%	3,81%	3,49%
Créditos de redescuento	1,74%	2,24%	2,21%	2,09%	1,80%	1,76%	1,64%	2,98%	2,95%	1,88%	1,95%
Titulos de deuda	9,58%	9,25%	8,36%	6,04%	3,58%	3,84%	3,62%	3,85%	3,08%	4,73%	3,67%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	105,21%	99,76%	90,94%	91,97%	79,93%	84,95%	79,00%	92,91%	91,44%	95,94%	94,64%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	107,63%	102,20%	93,95%	94,74%	81,82%	86,86%	80,78%	95,92%	94,28%	99,11%	97,61%
INDICADORES DE CAPITAL											
Patrimonio	3.063.471	2.899.715	2.594.887	2.391.341	2.426.045	2.489.818	2.454.543	101.598.507	102.054.468	44.328.105	42.408.588
Patrimonio Técnico	2.673.157	2.372.452	2.547.976	2.279.467	2.275.889	2.376.931	2.315.975	110.516.165	108.691.207	49.840.147	46.748.068
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	16.990.636	18.453.236	16.670.146	17.069.637	17.447.660	16.991.036	16.421.345	577.743.389	595.226.282	263.794.905	267.901.686
Valor en Riesgo de Mercado (VaR)	161.443	136.503	83.118	16.967	16.671	12.786	11.608	3.147.312	3.222.942	825.397	658.605
Relación de solvencia total	13,67%	11,18%	13,33%	12,08%	11,82%	12,66%	12,70%	15,94%	15,22%	16,53%	15,40%
Relación de solvencia básica	12,16%	10,22%	11,51%	10,31%	10,14%	10,68%	11,00%	12,85%	12,69%	12,48%	11,95%
VaR/Pat. Técnico	6,04%	5,75%	3,26%	0,74%	0,73%	0,54%	0,50%	2,85%	2,97%	1,66%	1,41%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA											
Margen Neto de Intereses/Cartera	6,93%	4,09%	1,53%	2,84%	3,86%	4,03%	4,52%	5,97%	6,56%	4,73%	5,20%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,02%	3,38%	0,35%	1,97%	2,88%	2,85%	3,00%	3,89%	4,51%	2,72%	3,20%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	15,41%	21,47%	89,46%	39,54%	34,08%	36,13%	42,18%	41,31%	36,17%	51,77%	45,26%
Cost of risk	1,07%	0,88%	1,37%	1,12%	1,30%	1,46%	1,88%	2,47%	1,17%	2,45%	1,16%
Margen Financiero Neto / Activo	5,53%	3,91%	1,60%	2,73%	3,73%	3,72%	4,13%	5,04%	5,54%	3,61%	3,98%
Overhead (Costos administrativos / Activos)	4,11%	3,99%	4,28%	4,41%	4,05%	4,17%	4,21%	3,65%	3,60%	2,92%	2,87%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	69,14%	94,98%	250,91%	148,90%	102,11%	105,56%	95,63%	66,90%	61,05%	74,96%	67,17%
Costo operativo	2,61%	2,45%	2,70%	2,72%	2,51%	2,57%	2,62%	2,41%	2,41%	1,91%	1,87%
ROA	1,12%	0,22%	-1,17%	-0,77%	0,05%	0,05%	0,14%	1,33%	1,63%	0,85%	1,10%
Utilidad/APNR	1,96%	0,40%	-2,08%	-1,33%	0,09%	0,09%	0,27%	2,46%	3,07%	1,55%	2,08%
ROE	10,89%	2,52%	-13,39%	-9,48%	0,64%	0,61%	1,85%	13,98%	18,56%	9,22%	13,49%
Comisiones / Volumen de negocio	0,25%	0,21%	0,17%	0,19%	0,23%	0,26%	0,27%	0,51%	0,55%	0,35%	0,38%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital 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