



BANCO POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 512
Fecha: 18 de septiembre de 2020

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

Fuentes:

- Banco Popular S.A.
- Estados financieros del Banco Popular suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información establecimientos de créditos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Banco de la República.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Nelson Hernán Ramírez Pardo.

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas.
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lorena Lopez Areniz.
johely.lopez@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** 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.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación del **Banco Popular** son:

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Banco Popular cuenta con 70 años de historia en el sector bancario del País y hace parte del conglomerado financiero Grupo Aval¹, lo que ha favorecido su trayectoria, cobertura y posicionamiento de mercado, gracias al desarrollo de importantes acuerdos a nivel comercial, tecnológico y de uso de canales de atención.

Al cierre del primer semestre de 2020, el patrimonio del Banco alcanzó \$2,78 billones con un incremento interanual de 4,29%, dado el aumento de las reservas (+8,57%), que representaron el 85,22% del total. Lo anterior, teniendo en cuenta la apropiación del 52,5% de las utilidades de 2019.

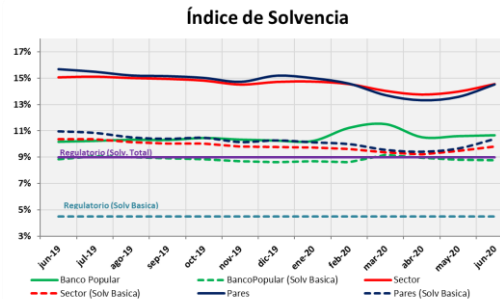
Por su parte, el patrimonio técnico se ubicó en \$2,4 billones (+4,39%), lo que, acompañado de un crecimiento de 11,27% en los APNR² y una reducción de 24,05% en el VaR³, conllevó a una relación de solvencia básica y total de 8,78% (-0,07 p.p.) y 10,26% (-0,39 p.p.), en su orden.

¹ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. posee una participación del 93,74% en el capital del Banco, siendo la sociedad matriz y *holding* financiera del Conglomerado Financiero Aval conformado por Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, a la vez que se consolida como el más grande del País.

² Activos ponderados por nivel de riesgo.

³ Value at Risk.

Resultados que si bien son menores a los registrados por el sector y los pares⁴ exceden los mínimos normativos.



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

De otro lado, es de mencionar que, desde 2019 el Banco ha venido implementando el nuevo marco normativo sobre solvencia y otros requerimientos de patrimonio⁵, por lo que se encuentra en fase de desarrollo y construcción de procesos, políticas y sistemas para dar cumplimiento a las exigencias de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Al respecto, y de manera preliminar, estima un mejor comportamiento de los indicadores, dado en su mayoría por la reducción de los APNR.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco Popular ostenta una posición patrimonial suficiente para apalancar el desarrollo de la operación y hacer frente a escenarios menos favorables, la cual se complementa de manera importante con el apoyo permanente de su principal accionista, aspecto que se consolida como una de sus principales fortalezas. En línea con lo anterior, y dada la actual crisis ocasionada por el Covid-19, la Calificadora no evidencia hechos materiales que sugieran un impacto en su estructura patrimonial. Sin embargo, estará atenta al apoyo y respaldo financiero del Grupo en caso de ser necesario.

- **Posición competitiva y direccionamiento estratégico.** El Banco Popular continúa desarrollando su objeto social dentro del marco del Plan de Transformación, mediante la ejecución de proyectos direccionados a fortalecer aspectos comerciales, operativos, tecnológicos, administrativos, financieros y de talento humano para proporcionar a los clientes una oferta de valor acorde con sus necesidades, fomentar el desarrollo ágil de las actividades y procesos en áreas misionales y alcanzar las metas trazadas.

En línea con lo anterior, durante el último año, las actividades adelantadas se focalizaron principalmente en continuar profundizando las sinergias con sus filiales, mejorar los canales virtuales, robustecer las plataformas y herramientas tecnológicas, así como en el lanzamiento de nuevos productos y servicios. Adicionalmente, dio

⁴ Davivienda, Banco de Occidente, BBVA y Banco de Bogotá.

⁵ De acuerdo con lo establecido en los Decretos 1477 de 2018, 1421 de 2019 y las Circular Externa 020 de 2019 y 025 de 2020, por medio de los cuales el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y dictó otras disposiciones.

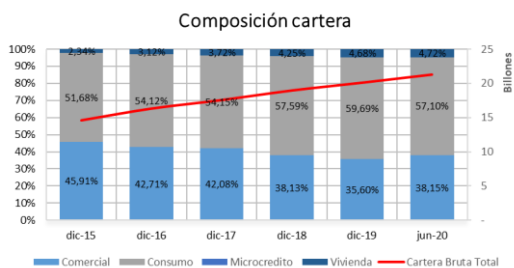
continuidad a la optimización del Modelo de Atención a Clientes (MAC), al desarrollo de alianzas para complementar su propuesta de valor y generar mayor fidelidad en los segmentos objetivo. Aspectos ponderados por la Calificadora, ya que favorecen la oferta integral de su portafolio, incrementa sus capacidades comerciales y le permiten una mayor flexibilidad en la atención.

De esta manera, el Banco Popular ha logrado aumentar gradualmente su posición en los nichos definidos como relevantes, de los cuales se resalta el mercado de libranzas, pues ostenta una participación superior al 20%, lo que refleja su capacidad para mantener su liderazgo en los segmentos de pensionados y empleados del sector público.

Finalmente, y dada la contingencia que atraviesa el País por efecto de la emergencia sanitaria del Covid-19 y acorde con las disposiciones del Gobierno Nacional y la SFC, el Banco estableció procedimientos para adecuarse a los requerimientos de sus consumidores, dispuso de canales de atención ágiles y oportunos para el otorgamiento de alivios de cartera, a la vez que realizó mejoras a la infraestructura tecnológica y dio continuidad en la prestación del servicio, entre otras actividades.

Value and Risk destaca la consolidación del Plan de Transformación como un elemento clave para crecer y lograr diferencias competitivas en el mercado. Igualmente, su capacidad de innovación y los procesos de planeación, seguimiento y control de la estrategia, pues además de estar alineada a los objetivos del Grupo, es robusta, sostenible y congruente con su visión de largo plazo.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre de junio de 2020, la cartera bruta del Banco Popular ascendió a \$21,3 billones y creció interanualmente 10,96%, asociado a la evolución de los segmentos de consumo (+6,17%) y comercial (+18,23%) que representaron el 57,10% y 38,15% del total.



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

En la modalidad de consumo se destaca la línea de libranzas⁶ (principal producto del Banco), pues constituye cerca del 97% de dicha cartera. Por su parte, la comercial está conformada en su mayoría por el segmento corporativo, mediana empresa y gobierno. Composición ponderada por la Calificadora, pues dadas las características de estos nichos, el Banco mantiene un perfil de riesgo de crédito menos

⁶ Pensionados (66,2%), docentes (18,2%) y policías (8,88%),

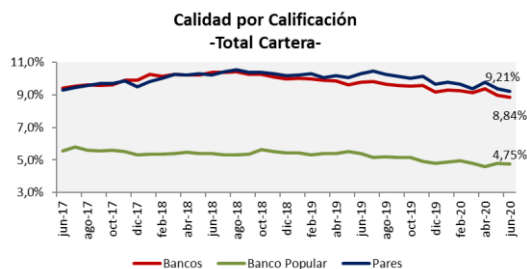


sensible a condiciones adversas, en comparación con otras entidades del sector.

En adición, sobresale la diversificación de las colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados participaron con el 12,21%, 0,85% y 0,33%, en su orden. De igual manera, se observa una apropiada diversificación por sector económico, ya que la administración pública concentró el 15,33% de la cartera comercial, seguida de electricidad y gas (12,41%), construcción (12,08%)⁷ y comercio (10,17%).

Como resultado de la coyuntura ocasionada por el Covid-19 y los ajustes en los procesos de compra de cartera de libranzas, se evidenció un crecimiento de la cartera vencida (+27,60%) entre junio de 2019 y 2020, lo que implicó un incremento del indicador de calidad por temporalidad que se ubicó en 3,15% (+0,41 p.p.). Sin embargo, y en línea con el perfil de riesgo de los mercados misionales, el Banco Popular se mantuvo en mejor posición que el sector (3,79%) y los pares (3,72%). Caso contrario se observó en el índice por calificación, el cual pasó de 5,38% a 4,75%, dada la aplicación de los alivios, el nivel de recuperaciones y la dinámica de las colocaciones. Así, la entidad continuó sobresaliendo frente a sus comparables.

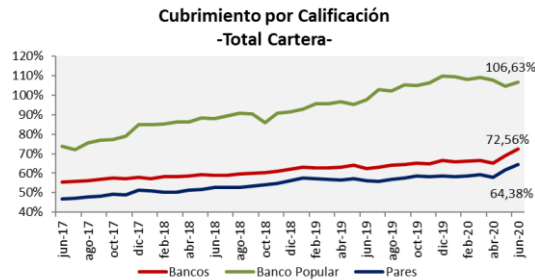
Ahora bien, al incluir los castigos, dicho indicador se situó en 7,53% (-0,87p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta, en 3,76% (-0,32 p.p.). Niveles que se destacan frente a los del sector (13,83% y 6,50%) y las entidades pares (14,05% y 6,58%).



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

Por otra parte, la entidad bancaria continuó presentando niveles de cobertura de la cartera en riesgo superiores a los del sistema, con un indicador de 106,63%. Aspecto valorado por la Calificadora, ya que le brinda mayor capacidad de maniobra frente a deterioros futuros. No obstante, y al considerar la dinámica de las provisiones (+6,85%) frente a la cartera vencida (+27,60%), el indicador de cobertura por temporalidad descendió a 160,93% (-31,25 p.p.), comparado con el 169,25% del sector y 159,35% de los pares, cuyos indicadores estuvieron favorecidos por la aplicación y periodicidad de los alivios.

⁷ 8,93% obras civiles e infraestructura y 3,15% residenciales e industriales.



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

Se pondera el fortalecimiento permanente del SARC⁸, que, en el último año, abarcó la revisión de las metodologías y la calibración de los modelos analíticos, la consolidación del sistema de seguimiento y calificación y la construcción de nuevos modelos estadísticos, en conjunto con su puesta en marcha sobre nuevas plataformas tecnológicas. Asimismo, las estrategias de mantenimiento y profundización de los clientes, la consolidación del modelo de cobranzas (mediante la potencialización de herramientas de gestión y mitigación) y la automatización de los procesos de otorgamiento, lideradas por el Laboratorio Digital, que habilitó la aprobación de créditos en línea.

Ahora bien, en atención a las disposiciones del Gobierno Nacional y la SFC para hacer frente a la emergencia sanitaria y favorecer la capacidad de pago de sus clientes, el Banco implementó diferentes alivios que han implicado el otorgamiento de períodos de gracia, el diferimiento de cuotas, la ampliación de plazos y de cupos de crédito. Asimismo, robusteció las etapas de análisis, seguimiento y prospección para generar una mayor oportunidad en la toma de decisiones y contener el rodamiento de la cartera. De esta manera, y como medida prudencial, inició con la constitución de provisiones adicionales para anticipar el riesgo de incumplimiento de los créditos después de finalizados los alivios y compensar el mayor gasto por deterioro que se presentará a futuro.

Value and Risk valora las medidas implementadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como las mejoras permanentes al SARC, las cuales considera apropiadas y acordes con el modelo de negocio. A pesar de lo anterior, y tal como se estima a nivel sectorial, una vez finalizado el periodo de los alivios, se espera un mayor deterioro en la calidad de las colocaciones, la cual, en opinión de la Calificadora, evolucionará en paralelo con la reactivación económica.

Por lo anterior, es importante que el Banco continúe evaluando los posibles impactos de dicha situación y contemplando dentro de sus modelos de análisis los cambios en el entorno y perfil de los clientes, con el fin de tomar oportunamente las medidas necesarias para mantenerse dentro del apetito de riesgo establecido y minimizar los impactos sobre su estructura financiera.

⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.



- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A junio de 2020, el pasivo del Banco Popular totalizó \$25,67 billones, con un crecimiento interanual de 10,42%, relacionado en su mayoría con la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+12,32%), que se consolidan como la principal fuente de fondeo (84,29%). Por su parte, las obligaciones financieras representaron el 10,81% del pasivo, de los cuales el 66,79% correspondieron a títulos de deuda y el 29,54% a créditos.

Las cuentas de ahorro y los CDT son los más significativos con el 56,92% y 35,89% del total de las captaciones, conformados principalmente por depósitos de la banca institucional y del gobierno, que se traducen en un mayor costo y niveles de concentración superiores a los de otras entidades del sector⁹. No obstante, se destaca la estabilidad de las cuentas a la vista¹⁰, gracias a los diversos convenios de recaudo y reciprocidad, aunque se mantiene la oportunidad de fortalecer los niveles de renovación de CDTs¹¹.

Al respecto, con el propósito de incrementar la captación masiva y diversificar el fondeo, el Banco lanzó el nuevo portafolio de ahorros con ofertas de valor diferenciales y el CDT desmaterializado. Asimismo, realizó mejoras en los procesos de constitución, para lograr mayores eficiencias en la venta y en la experiencia del cliente, e incursionó en pilotos de apertura digital que favorecen su visión de mediano plazo.

Para la Calificadora, la posición de liquidez de la entidad es suficiente para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, soportada en un sólido SARL¹² y en el cumplimiento de los indicadores normativos e internos, que le ha permitido responder satisfactoriamente con los requerimientos de los inversionistas y de la operación. En este sentido, a junio de 2020, registró un IRL¹³ para la banda de siete y treinta días de \$5 billones y \$2,35 billones, con una razón de 12,66 veces (x) y 1,78x, respectivamente, mientras que el CFEN¹⁴ se ubicó en 95,85%, superior al mínimo exigido por la SFC para 2020 (80%).

Es de anotar que como medida preventiva ante la situación de crisis originada por el Covid-19, el Banco fortaleció el análisis y seguimiento del comportamiento de sus resultados financieros, así como las estrategias de cobertura y monitoreo de la evolución de su flujo de caja, los cuales son evaluadas en el Comité de Activos y Pasivos. De este modo, y dadas las condiciones actuales, el efecto por los alivios y la dinámica de los flujos de la cartera, en opinión de **Value and Risk**, no se estiman impactos significativos en su posición de liquidez.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** En línea con el crecimiento de las colocaciones, principalmente en el segmento de libranzas, al igual que el bajo perfil de riesgo de los mercados

⁹ Los veinte principales clientes en CDTs, cuentas de ahorro y corrientes representaron el 45,13%, 31,09% y 30,60%, en su orden.

¹⁰ Porción estable de cuentas de ahorro: 87,48% y corrientes: 79,34%.

¹¹ 51,05% a junio de 2020.

¹² Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

¹³ Indicador de riesgo de liquidez.

¹⁴ Coeficiente de financiación estable neto.



misionales y las acciones orientadas a optimizar la estructura de fondeo, al cierre de 2019, los márgenes neto de intereses¹⁵ y de intermediación neto¹⁶ se ubicaron en 7,12% (-0,05 p.p.) y 5,94% (+0,08 p.p.), frente al 7,27% y 4,78% del sector y el 6,55% y 3,97% de los pares. Al respecto, sobresale la eficiencia de la cartera¹⁷, pues el Banco mantiene una brecha favorable frente a sus comparables, con un iniciador de 18,81%. En adición, el margen financiero neto¹⁸ aumento 0,44 p.p. hasta 5,77%, superior al de sus grupos de referencia, favorecido por los ingresos netos por participación en las utilidades de las compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, comisiones y la dinámica del portafolio de inversiones.

Ahora bien, como reflejo de las inversiones que el Banco está haciendo para mejorar el modelo operativo, se observó un mejor índice de eficiencia¹⁹ (69,05%, -1,71 p.p.) y un *overhead*²⁰ de 4,29%. Así, al cierre de 2019, la utilidad neta ascendió a \$328.580 millones, superior a la registrada en 2018 (\$284.237 millones) y al promedio de los últimos años, en favor del desempeño de los indicadores de rentabilidad, ROA²¹ y ROE²², que alcanzaron 1,32% y 11,75%, en su orden.

	banco popular					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	dic-19	jun-20	dic-19	jun-20
ROE	5,41%	10,98%	11,75%	13,59%	9,43%	12,18%	7,07%	12,57%	9,27%
ROA	0,60%	1,16%	1,32%	1,36%	0,90%	1,62%	0,83%	1,73%	1,11%
Utilidad neta/APNR	0,73%	1,47%	1,59%	1,78%	1,17%	2,27%	1,20%	2,17%	1,48%
Margen neto de intereses	6,81%	7,17%	7,12%	7,64%	6,70%	7,27%	7,12%	6,55%	6,46%
Margen de intermediación neto	5,40%	5,86%	5,94%	6,41%	5,58%	4,78%	3,84%	3,97%	3,26%
Eficiencia de la Cartera	22,91%	20,47%	18,81%	17,59%	18,61%	39,04%	48,45%	44,54%	52,10%
Margen financiero neto	4,60%	5,33%	5,77%	5,69%	4,92%	5,12%	4,03%	4,58%	3,54%
Eficiencia operacional	77,47%	70,76%	69,05%	61,86%	70,16%	64,09%	71,91%	57,53%	65,58%
Indicador Overhead	3,80%	4,01%	4,29%	3,81%	3,69%	3,55%	3,42%	2,84%	2,52%

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

Por su parte, a junio de 2020, los ingresos por intereses cerraron en \$1,08 billones, con un decrecimiento marginal (-0,01%), dada la aplicación de alivios y la dinámica de las tasas de intereses. En tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras crecieron 4,70% y el deterioro de créditos netos de recuperación, 3,29%, lo que derivó en un margen neto de intereses de 6,70% (-0,93 p.p.) y de intermediación neto de 5,58% (-0,83 p.p.). Por su parte, el margen financiero neto cerró en 4,92%. Respecto a este último, se destaca la posición del Banco frente al sector y pares, soportada en la calidad de su activo productivo.

Acorde con lo anterior, y a pesar de evidenciarse mejoras en la estructura de costos administrativos, el indicador de eficiencia y el *overhead* se ubicaron en 70,16% y 3,69%, respectivamente, similares a

¹⁵ Margen neto de intereses / Cartera bruta.

¹⁶ Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

¹⁷ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / Margen de intermediación neto.

¹⁸ Margen financiero neto / Activos.

¹⁹ Costos administrativos / Margen financiero neto. Los costos administrativos incluyen gastos de administración, empleados y otros gastos administrativos.

²⁰ Costos administrativos / Activos.

²¹ Utilidad neta / Activos.

²² Utilidad neta / Patrimonio.



los del sector, pero con retos frente a los pares. Así, la utilidad neta totalizó \$128.249 millones y descendió 26,92%, con indicadores de rentabilidad anualizados del activo y del patrimonio de 0,90% (-0,46 p.p.) y 9,43% (-4,16 p.p.), respectivamente.

Value and Risk valora la prudente administración del riesgo, la mayor eficiencia en la gestión de cobranzas y el monitoreo continuo para evaluar los efectos adversos en los resultados operacionales, la situación financiera y la liquidez, que le han permitido tomar medidas oportunas para minimizar los impactos negativos que pueden derivarse de la crisis.

Así, y aunque en opinión de la Calificadora el Banco Popular tiene la capacidad patrimonial y financiera para afrontar escenarios adversos, se prevén deterioros en los retornos de corto y mediano plazo en la mayoría de las líneas de negocio, dada la menor causación de intereses por aplicación de alivios, la constitución de mayores provisiones de cartera, los efectos macroeconómicos estimados, la dinámica comercial restringida y la reactivación paulatina de la actividad económica. En este sentido, considera primordial que se mantengan los planes de austeridad y de generación de eficiencias operativas, a la vez que el fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos (SARs), principalmente del de crédito.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco Popular gestiona los diferentes SARs en línea con la regulación aplicable, las políticas internas y las directrices del Grupo Aval, los cuales, en opinión de la Calificadora, son sólidos y congruentes con los requerimientos de la operación. Al respecto, tiene definidos diversos comités como parte de la estructura para la toma de decisiones, lo que asegura la continua participación de la alta dirección en su administración²³.

Asimismo, cuenta con un sistema de control interno, cuyas políticas, normas y procedimientos son actualizados permanentemente y cumplen con los requisitos establecidos por el regulador, además, dispone de un adecuado sistema de información para monitorear las exposiciones al riesgo diariamente y adoptar las medidas correctivas.

Durante el último año, el Banco continuó mejorando el SARC, con la optimización de las herramientas para el análisis y conocimiento del cliente, a la vez que fortaleció el proceso de cobranza y modificó la política de castigos de libranzas, para alinearse a las prácticas del mercado. En relación con el SARL, modificó los límites internos para incluir el CFEN y llevó a cabo las actividades de acondicionamiento tecnológico y operativo para incorporar los cambios normativos. Adicionalmente, realizó el traslado del Centro Alterno de Procesamiento de Datos, continuó con la visita a proveedores críticos y con los programas de formación, al igual que implementó componentes de arquitectura importantes para su transformación digital que favorecen la seguridad de la información.

²³ Entre estos, el Comité de Riesgos Consolidados, el cual está orientado a fortalecer y unificar la visión integral de la gestión de riesgos financieros y no financieros del Banco.



De otra parte, ante la declaración de Emergencia por cuenta del Covid-19, activó todos los protocolos de continuidad del negocio y ha garantizado a sus clientes (internos y externos) el acceso a los servicios, con resultados satisfactorios.

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

Value and Risk pondera las medidas implementadas, pues le han permitido al Banco continuar operando con los debidos controles y mantener los niveles de riesgo aceptados y aprobados. Asimismo, destaca la actualización y mejora continua de las herramientas tecnológicas, ya que contribuyen con su eficiencia y desempeño financiero, a la vez que favorecen su competitividad.

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

Esto, soportado principalmente en la continuidad y robustez de las políticas de gobierno corporativo, así como en las actividades orientadas a fortalecer el apoyo a la comunidad, como lo son actividades filantrópicas, programas de responsabilidad social, ambiental y empresarial liderados a nivel del Grupo y el enfoque del Banco a la financiación de sectores de importancia para el desarrollo de la Nación y de las regiones, en línea con su nicho de mercado atendido.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco Popular cursan 469 procesos (laborales y civiles) con pretensiones por \$52.582 millones y provisiones constituidas por \$11.434 para aquellos catalogados en mayor riesgo.

En línea con lo anterior, y al considerar la posición patrimonial y financiera del Banco, así como los sólidos procesos de defensa jurídica, para la Calificadora, el riesgo legal es bajo.



PERFIL BANCO POPULAR S.A.

El Banco Popular es una sociedad comercial anónima de carácter privado constituida en 1950, perteneciente al Conglomerado Financiero Aval.

Opera a nivel nacional a través una red compuesta por 199 oficinas, con 810 cajeros automáticos propios que, sumados a los de la Red Aval, totalizan más de 3.524 cajeros y 114 correspondientes bancarios. Adicionalmente, cuenta con canales digitales transaccionales como el portal de internet, la Banca Móvil y la Línea Verde.

El Banco ejerce situación de control como sociedad matriz sobre la Fiduciaria Popular S.A. y Alpopular Almacén General de Depósitos S.A.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval.
- Calidad, experiencia y estabilidad del personal directivo lo que favorece la continuidad de los proyectos estratégicos.
- Posición patrimonial suficiente para hacer frente a escenarios adversos.
- Trayectoria y posicionamiento de mercado.
- Liderazgo en el segmento de libranzas.
- Sostenibilidad y congruencia de la estrategia de negocio, con los objetivos de largo plazo y la visión del Grupo.
- Bajo perfil de riesgo de su mercado objetivo frente a otras entidades del sector lo que favorece su posición ante escenarios menos favorables.
- Destacables niveles de cobertura de cartera por calificación.
- Diversificación en las colocaciones, lo que minimiza la exposición al riesgo de crédito.
- Posición de liquidez suficiente, soportada en un sólido SARL y el cumplimiento de los indicadores normativos e internos.
- Gestión conservadora del portafolio de inversiones, con enfoque a soportar la liquidez y que contribuye con la rentabilidad.
- Margen de intermediación neto en mejor posición que sus comparables, soportado principalmente en la calidad de su activo productivo.

- Sobresalientes indicadores de eficiencia de la cartera.
- Mejora continua de los SAR lo que contribuye con la rentabilidad y sostenibilidad de la operación.
- Robusto modelo de Gobierno Corporativo y gestión de factores sociales y ambientales, respaldado en políticas de responsabilidad social empresarial claramente establecidas.

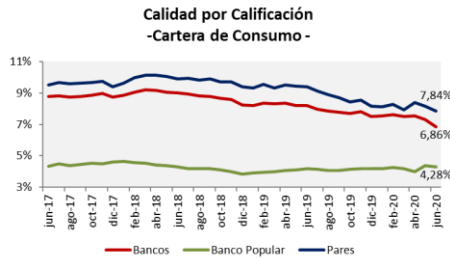
Retos

- Desarrollar exitosamente las metas definidas en el plan de negocio, en beneficio del afianzamiento de la operación.
- Continuar robusteciendo los esquemas de sinergias operativas y comerciales entre el Banco y las filiales.
- Mejorar continuamente las capacidades digitales, en favor del posicionamiento y el crecimiento de la operación.
- Mantener la mejora permanentemente de los niveles de eficiencia.
- Lograr un mayor nivel de atomización de los principales depositantes y continuar ampliando la captación a través de la red bancaria.
- Contener el deterioro de los indicadores de calidad de cartera.
- Conservar el estricto seguimiento al impacto de la actual coyuntura y sus efectos sobre los indicadores de calidad de cartera, rentabilidad, fuentes de fondeo y liquidez para tomar decisiones oportunas que mitiguen los efectos adversos sobre la estructura financiera.

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Se consolida como la principal cartera del Banco, con una participación, a junio de 2020, de 57,10% del total y un saldo de \$12,16 billones (+6,17%). Está constituida en un 97% por la línea de libranzas, principalmente, a pensionados (66,2%), docentes (18,2%) y policías (8,88%), lo que le otorga un bajo perfil de riesgo.

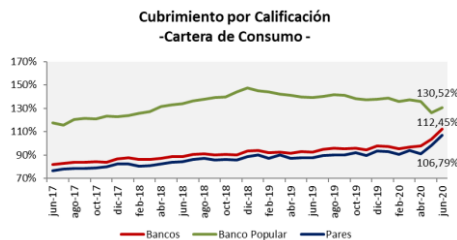
De este modo, se ha caracterizado por mantener indicadores de calidad por calificación en mejor posición que sus comparables. Así, el índice se ubicó en 4,28% (+0,12 p.p.), frente al 6,86% del sector y el 7,84% de los pares.



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

Caso contrario se observó en el de temporalidad, pues el Banco registró un índice de 3,24% (+0,24 p.p.), principalmente por los ajustes a los procesos de compra de cartera. Nivel similar al del sector 3,16% (-2,16 p.p.) y los pares 3,24% (-2,73 p.p.).

Por su parte, y teniendo en cuenta la dinámica de la cartera vencida y calificada, los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación se situaron en 172,60% (-20,53 p.p.) y 130,52% (-8,54 p.p.), en comparación con los del sector (243,83% y 112,45%) y los pares (258,66% y 106,79%), en su orden, favorecidos por la aplicación y periodicidad de los alivios.



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

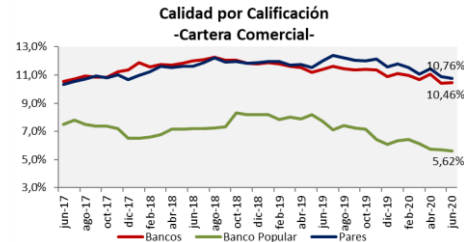
Cartera comercial. A junio de 2020, la cartera comercial del Banco Popular totalizó \$8,13 billones (38,15% del total), con un aumento interanual de 18,23%, gracias al desarrollo de nuevos productos y servicios que le han permitido complementar su oferta de valor y han dinamizado la colocación de recursos.

Se distribuye principalmente en los segmentos corporativo, empresarial y oficial y gobierno, con participaciones cercanas a 38%, 7,43% y 26%, respectivamente.

En línea con el vencimiento de las obligaciones de algunos de sus clientes y a pesar de los alivios implementados, entre junio de 2019 y 2020, la cartera vencida creció 51,54%, lo que impactó el

indicador por temporalidad que de 2,41% pasó a 3,09%. Sin embargo, en mejor posición que el sector (3,99%) y los pares (3,93%).

Caso contrario se evidenció en el índice por calificación que de 7,72% descendió a 5,62%, dado el comportamiento de la cartera catalogada en riesgo (-13,99%), con lo cual se mantiene en mejor posición respecto a sus comparables.



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

Por su parte, al considerar el comportamiento de las provisiones (+14,12%), el índice de cobertura por temporalidad se ubicó en 147,68% (-48,43 p.p.)²⁴ y el de calificación en 81,28% (+20,02 p.p.).



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Al cierre del primer semestre de 2020, el portafolio del Banco alcanzó \$3,34 billones, con una variación interanual de +4,80%, producto del aumento de las inversiones negociables desde \$142.935 millones, hasta \$315.507 millones, y al vencimiento (+71,57%)²⁵, que fueron compensadas con una disminución en las disponibles para la venta (-16,31%), rubros que representaron el 9,44%, 27,84% y 62,67% del total, con duraciones de 1,80, 0,7 y 2,26 años, en su orden.

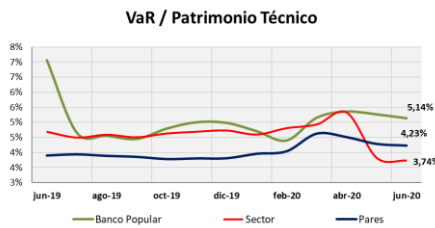
²⁴ Sector: 152,41% y pares: 141,12%

²⁵ Principalmente por la adquisición de TDS (Títulos de Solidaridad), nuevas inversiones forzadas que reemplazaron el porcentaje del encaje bancario según el Decreto 562 de 2020 para atender la emergencia económica por la pandemia provocada por el Covid-19.



Ahora bien, por variable de riesgo la mayor parte se encuentra en tasa fija (44,15%) y UVR (40,60%), seguidos de DTF (11,73%). Al respecto, la estrategia de inversión del Banco continúa direccionada a preservar la liquidez y contribuir con los niveles de rentabilidad.

Cabe anotar que el factor de tasa de interés es el más relevante en el cálculo del VaR regulatorio (92,40%), el cual para junio de 2020 se ubicó en \$123.470 millones, con una reducción interanual de 24,05% y una relación frente al patrimonio técnico de 5,14% (jun-19: 7,07%). Nivel que, si bien es superior al sector y los pares, se mantiene dentro del apetito de riesgo definido.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. Acorde con los lineamientos definidos por la SFC y los procesos de transformación, el Banco Popular continúa mejorando el SARC, conformado por políticas, procedimientos, metodologías y esquemas de alertas y límites que son definidos por la Junta Directiva y monitoreados por la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo.

En este sentido, durante el último año, finalizó la construcción de nuevos modelos estadísticos de colocación, fortaleció la plataforma tecnológica, dio continuidad al proceso de consolidación del modelo de cobranzas (mediante la potencialización de las herramientas de gestión y mitigación) y, con el apoyo del Laboratorio Digital, desarrolló iniciativas de automatización de procesos en la etapa de otorgamiento para la aprobación de créditos en línea.

Riesgo de Mercado y Liquidez. Para la administración de estos riesgos, el Banco cuenta

con el SARM²⁶ y el SARL estructurados bajo los parámetros normativos y los establecidos por la alta gerencia.

Para la medición del riesgo de mercado utiliza el modelo estándar de la SFC y uno paramétrico de gestión interna²⁷, sobre el cual realiza pruebas de *back* y *stress testing*. Asimismo, monitorea las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, las inversiones en títulos participativos y la posición neta en moneda extranjera, conforme con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea III.

Adicionalmente, tiene definidos límites de pérdida para cada una de las unidades de negocios, alertas de sensibilidad a cambios en las tasas de interés y el tipo de cambio, cupos de contraparte y atribuciones por operador (monitoreado diariamente por el *middle office*).

Por su parte, el riesgo de liquidez se evalúa a través del IRL y el CFEN (definidos por el regulador), complementados con la medición de la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y el pasivo, la concentración de los depósitos y la disponibilidad de líneas de financiamiento, entre otros indicadores.

A través de los comités técnicos de activos y pasivos, la alta dirección conoce la situación de liquidez de la entidad y toma las decisiones necesarias, con base en los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, así como las políticas de colocación de excedentes, la diversificación de las fuentes de fondeo, las estrategias de cobertura, los resultados financieros y los cambios en la estructura de balance.

En el periodo de análisis, el Banco actualizó los límites y alertas de riesgo, según el apetito establecido, y, llevó a cabo las actividades de acondicionamiento tecnológico y operativo para incorporar los cambios normativos respecto al riesgo de liquidez.

²⁶ Sistema de administración de riesgo de mercado.

²⁷ Soportado en la metodología *Risk Metrics* de JP Morgan.



Riesgo Operativo. El SARO²⁸ del Banco Popular está compuesto por elementos y etapas acordes con las políticas y directrices de la Junta Directiva, así como de la SFC y del Grupo Aval.

En línea con el desarrollo de la estrategia, el Banco ha venido fortaleciendo el sistema, lo cual ha implicado la actualización de procesos, matrices y controles, así como la revisión de los riesgos más significativos con el propósito de validar su vigencia y valoración, entre otras actividades.

De otra parte, para garantizar la continuidad de los procesos críticos, cuenta con planes de continuidad de negocio y de contingencia tecnológica definidos, estructurados y documentados, los cuales son objeto de pruebas permanentes.

Durante el periodo evaluado, realizó una prueba integral al Sistema de Gestión de Continuidad, que involucró el plan de recuperación de procesos (BCP), el de desastres (DRP), el de emergencias y el de comunicación en crisis, en la cual se obtuvo resultados satisfactorios. Adicionalmente, actualizó el Análisis de Impacto al Negocio (BIA)

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. En atención a las directrices del Grupo y la implementación de mejores prácticas del mercado, el Banco Popular cuenta con un sólido sistema de gobierno corporativo que incluye entre otros, mecanismos, políticas y lineamientos para la toma de decisiones, una estructura organizacional acorde con su tamaño y la complejidad de la operación.

La Junta Directiva está conformada por cinco miembros principales y sus suplentes, propuestos por el Grupo Aval y aprobada por la Asamblea General de Accionistas, de los cuales tres renglones son independientes.

Su planta de personal cuenta con cerca de 6.735 empleados. En el último año, realizó algunos ajustes en las áreas orientados a mejorar la eficiencia, los procesos y el desarrollo de la operación.

De otra parte, el Banco Popular lleva a cabo actividades de contribución social, entre estos, programas de inclusión financiera en las comunidades donde tienen presencia, beneficios a

empleados (auxilios educativos, de maternidad, funerarios, de vivienda, etc.) y acciones filantrópicas. Adicionalmente, y acorde con su nicho de mercado objetivo, es actor importante en la financiación de proyectos de entidades territoriales y entes oficiales, encaminados a fomentar la actividad económica, social y el desarrollo de las regiones.

Respecto al Sarlaft²⁹, el Banco se soporta en herramientas tecnológicas y en la aplicación de controles diseñados para cada uno de los factores de riesgo, enfocados en el conocimiento del cliente y del mercado, la detección de operaciones inusuales y sospechosas. Al respecto, los reportes externos para la SFC y la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) fueron enviados oportunamente.

Para la gestión del Sarlaft, se apoya en el Comité de Señales de Alerta y en el Comité de Riesgos Consolidados que hacen el seguimiento de las actividades realizadas para la prevención del LA/FT e impulsan las directrices y el mejoramiento de las políticas para su administración.

Durante el último año, actualizó las políticas y procesos del modelo de segmentación y desarrolló el programa institucional de capacitación, en el cual se imparten las directrices respecto al marco regulatorio y los mecanismos de control que se tienen sobre la prevención del riesgo de LA/FT, entre otras actividades.

Finalmente, como parte de su plan de comunicaciones, dio a conocer a los accionistas, inversionistas y al mercado en general, aquella información relevante relacionada con la sociedad, su desempeño financiero y aspectos de gobierno corporativo, lo que contribuye con la transparencia de la operación.

²⁸ Sistema de administración de riesgo operativo.

²⁹ Sistema de lavado de activos y financiación del terrorismo.

BANCO POPULAR S.A.									
Estados Financieros									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	Sector may-20	Pares may-20
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	19.149.734	20.595.634	22.207.163	24.460.955	24.904.992	25.912.855	28.448.760	755.856.168	337.405.099
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.359.583	1.101.204	1.349.355	1.814.419	1.306.402	2.472.955	2.753.552	80.949.531	33.263.108
PORTAFOLIO	2.642.108	2.724.543	2.927.080	3.041.946	2.776.741	3.488.464	3.534.288	100.493.656	39.478.752
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	109.076	115.599	130.840	520.062	606.339	562.763	632.368	55.945.268	30.739.093
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	14.116.369	15.728.437	16.794.085	18.039.750	19.050.408	18.186.681	20.222.427	474.628.000	216.609.986
COMERCIAL	6.719.116	6.984.543	7.401.918	7.237.417	7.161.826	6.873.980	8.127.091	278.167.564	128.815.553
CONSUMO	7.563.844	8.849.889	9.524.495	10.931.527	12.007.344	11.456.394	12.163.745	146.956.556	63.441.557
VIVIENDA	343.103	509.906	654.997	807.464	941.745	860.536	1.005.088	69.616.625	37.650.889
MICROCRÉDITO	10.012	7.502	6.875	5.789	5.143	5.174	5.010	12.400.718	353.099
DETERIOROS	-519.707	-623.403	-794.201	-942.448	-1.065.650	-1.009.403	-1.078.506	-32.513.463	-13.651.111
OTROS ACTIVOS	922.599	925.850	1.005.803	1.044.778	1.165.102	1.201.992	1.306.124	46.535.566	18.973.725
PASIVOS Y PATRIMONIO	19.149.734,5	20.595.634,2	22.207.163,2	24.460.955	24.904.992	25.912.855	28.448.760,2	756.570.588	337.405.099
PASIVOS	16.759.280	18.062.203	19.743.804	21.872.891	22.109.698	23.245.493	25.667.067	665.919.233	296.152.049
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	12.698.764	14.824.033	16.059.669	17.633.842	17.066.617	19.261.386	21.634.366	485.860.004	214.980.899
CUENTAS CORRIENTES	1.247.571	1.145.962	1.180.185	1.081.584	1.101.749	1.323.489	1.502.854	72.440.021	39.390.156
CUENTAS DE AHORRO	7.230.922	8.779.543	8.700.799	9.451.227	8.314.350	10.029.170	12.314.303	235.137.754	99.289.876
CDT	4.075.661	4.787.607	6.109.280	6.913.988	7.573.260	7.742.958	7.763.748	166.393.015	74.036.246
OTROS	144.610	110.922	69.405	187.043	77.258	165.769	53.460	11.889.614	2.264.622
OBBLIGACIONES FINANCIERAS	3.059.671	2.450.343	2.778.167	3.136.080	3.829.015	2.722.977	2.775.135	143.443.082	63.403.450
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	1.332.540	501.307	829.441	964.262	1.403.613	346.314	101.925	25.878.064	12.252.732
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	2.766.651	34
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	114.489	214.275	232.995	222.594	324.040	298.505	316.649	33.656.690	16.713.605
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	122.893	114.257	144.424	332.496	347.466	232.704	503.141	26.047.618	8.832.492
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	1.489.748	1.620.504	1.571.308	1.616.729	1.753.896	1.845.455	1.853.420	54.572.726	25.200.237
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	521.333	404.351
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	251	163	2.831	10.116	16.258	18.928	27.032	11.776.004	7.434.736
BENEFICIO A EMPLEADOS	360.245	351.651	407.222	474.722	503.041	445.441	489.671	2.577.641	671.203
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	640.349	436.014	495.914	618.131	694.767	796.760	740.864	22.262.102	9.661.761
PATRIMONIO	2.390.455	2.533.431	2.463.359	2.588.064	2.795.294	2.667.362	2.781.693	90.651.355	41.253.050
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	4.157.253	174.553
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	486.230	545.453	438.428	199.623	199.317	231.317	205.767	31.037.660	14.524.882
RESERVAS	1.709.309	1.815.290	1.888.145	2.026.952	2.190.143	2.183.290	2.370.423	51.596.271	24.684.325
RESULTADOS DEL EJERCICIO	117.662	95.434	59.534	284.237	328.580	175.501	128.249	3.860.371	1.869.289
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	1.521.121	1.877.654	2.023.883	2.075.190	2.165.560	1.083.334	1.083.231	26.085.869	11.050.739
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-425.129	-789.128	-826.820	-713.227	-732.294	-363.972	-381.070	-8.333.161	-3.726.694
MARGEN NETO DE INTERESES	1.095.992	1.088.526	1.197.063	1.361.963	1.433.266	719.362	702.161	17.752.708	7.324.045
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-146.284	-183.459	-274.246	-278.787	-269.549	-126.535	-130.698	-8.600.853	-3.815.898
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	29.343	30.790	26.397	28.782	31.388	12.992	14.513	485.986	212.456
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	979.051	935.857	949.215	1.111.958	1.195.106	605.819	585.976	9.637.840	3.720.603
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	51.890	48.958	55.080	77.563	109.456	52.308	47.014	2.045.452	640.367
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	8.890	111.707	112.389	128.150	132.760	86.215	65.661	703.480	231.154
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	96.027	19.178	21.225	20.743	17.282	8.773	19.399	2.000.980	761.382
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-147.979	-197.016	-145.141	-135.064	-132.881	-72.295	-69.788	-1.676.922	-815.270
NETO, VENTA DE INVERSIONES	3.692	35.376	1.080	451	31.854	737	6.335	173.363	83.204
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-81	-2.689	-2.895	-1.508	-2.185	-2.100	-1.732	-21.700	-36.444
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	991.489	951.372	990.953	1.202.294	1.351.391	679.459	652.865	12.862.493	4.584.997
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	3.845	6.856	22.675	91.179	81.885	44.405	33.902	2.104.198	1.292.844
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	35.286	27.058	7.551	10.379	3.640	3.457	4.469	99.732	40.908
MARGEN FINANCIERO NETO	1.030.619	985.285	1.021.179	1.303.852	1.436.916	727.321	691.236	15.066.423	5.918.749
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-379.823	-448.301	-470.214	-529.699	-605.920	-270.090	-299.385	-5.979.919	-2.255.777
EMPLEADOS	-260.211	-280.044	-314.987	-379.083	-364.693	-168.920	-175.277	-4.407.205	-1.477.752
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-64.209	-63.924	-52.351	-58.475	-76.018	-38.721	-34.892	-1.977.814	-337.876
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-5.191	-5.229	-5.934	-13.858	-21.566	-10.910	-10.303	-447.180	-147.960
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	99.861	129.166	29.129	35.473	26.658	12.158	14.160	1.425.183	327.370
MARGEN OPERACIONAL	421.048	316.953	206.822	358.211	395.378	250.837	185.538	3.679.488	2.026.754
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	437.915	319.987	205.507	390.664	406.300	253.872	187.900	3.729.095	2.053.782
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-132.844	-113.230	-72.315	-106.427	-77.719	-78.370	-59.650	-605.500	-184.493
RESULTADO NETO	305.071	206.758	133.191	284.237	328.580	175.501	128.249	3.123.595	1.869.289

BANCO POPULAR S.A. Vs. Sector y Pares											
	BANCO POPULAR S.A.							SECTOR		PARES	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20	dic-19	jun-19	dic-19	jun-20
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA											
Cartera bruta	14.636.076	16.351.840	17.588.285	18.982.198	20.116.058	19.196.084	21.300.934	478.705.296	507.141.463	213.070.582	230.261.098
Cartera productiva	14.407.985	16.062.527	17.198.646	18.580.097	19.618.440	18.746.198	20.720.643	462.176.544	490.117.234	206.019.339	222.730.797
% Cartera Vivienda / Total cartera	2,34%	3,12%	3,72%	4,25%	4,68%	4,48%	4,72%	14,17%	13,73%	17,19%	16,35%
% Cartera Comercial / Total cartera	45,91%	42,71%	42,08%	38,13%	35,60%	35,81%	38,15%	52,46%	54,85%	53,20%	55,94%
% Cartera Consumo / Total cartera	51,68%	54,12%	54,15%	57,59%	59,69%	59,68%	57,10%	30,74%	28,98%	29,43%	27,55%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,07%	0,05%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%	2,63%	2,45%	0,19%	0,15%
CALIDAD DEL ACTIVO											
TOTAL CARTERA											
Calidad por Temporalidad (Total)	1,99%	2,19%	2,67%	2,46%	2,75%	2,74%	3,15%	4,28%	3,79%	4,25%	3,72%
Calidad por Calificación (Total)	3,69%	3,80%	5,32%	5,44%	4,82%	4,75%	5,38%	9,18%	8,84%	9,66%	9,21%
Cobertura por Temporalidad (Total)	178,75%	174,48%	169,17%	202,13%	192,50%	192,19%	160,93%	142,41%	169,25%	132,87%	159,35%
Cobertura por Calificación (Total)	96,19%	100,38%	84,81%	91,35%	110,02%	97,66%	106,63%	66,41%	72,56%	58,51%	64,38%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,70%	2,88%	4,21%	4,10%	4,01%	4,08%	3,76%	6,65%	6,50%	6,67%	6,58%
Cobertura C, D y E	53,90%	58,46%	50,56%	62,87%	75,73%	70,13%	74,49%	59,47%	60,32%	54,30%	53,96%
Cartera Improductiva/ Total cartera	1,56%	1,77%	2,22%	2,12%	2,47%	2,34%	3,45%	3,45%	3,36%	3,31%	3,27%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	7,49%	6,79%	8,37%	8,30%	7,38%	8,40%	7,53%	13,83%	13,83%	14,26%	14,05%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	5,85%	5,22%	5,80%	5,41%	5,37%	5,83%	5,97%	9,19%	9,06%	9,13%	8,85%
Cubrimiento (Con Castigos)	98,20%	100,21%	90,65%	94,50%	106,37%	98,55%	104,06%	78,86%	83,43%	73,33%	77,89%
CARTERA DE CONSUMO											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,41%	3,02%	3,54%	2,80%	3,09%	3,00%	3,24%	4,69%	3,16%	5,05%	3,24%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,48%	4,04%	4,60%	3,84%	4,19%	4,16%	4,28%	7,50%	6,86%	8,15%	7,48%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	2,88%	3,27%	3,78%	3,34%	3,58%	3,57%	3,48%	5,78%	5,07%	6,30%	5,46%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	181,91%	156,76%	159,57%	202,40%	187,50%	193,13%	172,60%	156,10%	243,83%	150,56%	258,66%
Cobertura por Calificación (Consumo)	125,94%	117,35%	122,64%	147,44%	137,94%	139,06%	130,52%	97,65%	112,45%	93,17%	106,79%
CARTERA COMERCIAL											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	1,56%	1,22%	1,69%	2,03%	2,29%	2,41%	3,09%	4,19%	3,99%	4,17%	3,93%
Calidad por Calificación (Comercial)	4,04%	3,67%	6,52%	8,17%	6,09%	7,72%	5,62%	10,89%	10,46%	11,59%	10,76%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	2,60%	2,52%	5,05%	5,55%	5,01%	5,25%	4,37%	7,85%	7,73%	7,75%	7,72%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	172,02%	226,10%	192,76%	205,98%	212,21%	196,11%	147,68%	143,51%	152,41%	130,81%	141,12%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	66,23%	74,83%	49,88%	51,18%	79,63%	61,26%	81,28%	55,16%	58,17%	47,05%	51,59%
CARTERA DE VIVIENDA											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	0,85%	0,87%	1,07%	1,59%	2,03%	1,84%	2,44%	3,25%	3,94%	3,05%	3,74%
Calidad por Calificación (Vivienda)	1,23%	1,31%	2,29%	2,47%	3,03%	3,02%	3,34%	5,99%	6,12%	6,18%	6,13%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	0,72%	0,79%	0,89%	1,34%	1,91%	1,56%	2,28%	3,79%	4,41%	3,91%	4,52%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	249,25%	262,84%	216,74%	156,65%	121,73%	133,37%	110,86%	109,07%	94,32%	93,94%	81,22%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	170,86%	175,25%	100,82%	101,26%	81,60%	81,39%	81,06%	59,19%	60,75%	46,31%	49,52%
CARTERA DE MICROCRÉDITO											
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	8,24%	7,47%	9,02%	10,55%	5,12%	8,02%	10,21%	6,87%	5,70%	14,69%	10,35%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	8,36%	7,99%	9,03%	10,55%	5,12%	7,93%	11,14%	11,78%	10,96%	16,95%	15,58%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	7,29%	6,80%	7,98%	9,46%	4,86%	6,97%	9,76%	8,46%	7,68%	13,95%	12,25%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	86,35%	102,09%	99,88%	102,30%	119,16%	95,50%	85,70%	104,56%	155,93%	84,61%	112,58%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	85,10%	95,43%	99,71%	102,31%	119,16%	96,65%	78,57%	61,04%	81,13%	73,32%	74,80%
FONDEO Y LIQUIDEZ											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	66,31%	71,98%	72,32%	72,09%	68,53%	74,33%	76,05%	63,27%	64,28%	62,82%	63,72%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	56,94%	59,23%	54,18%	53,60%	48,72%	52,07%	56,92%	46,16%	48,40%	44,31%	46,19%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	9,82%	7,73%	7,35%	6,13%	6,46%	6,87%	6,95%	14,16%	14,91%	17,65%	18,32%
CDT/ Depositos y exigibilidades	32,09%	32,30%	38,04%	39,21%	44,37%	40,20%	35,89%	36,62%	34,25%	36,49%	34,44%
Créditos con otras instituciones financieras	0,68%	1,19%	1,18%	1,02%	1,47%	1,28%	1,23%	5,31%	5,47%	5,40%	5,64%
Créditos de reuducuento	0,73%	0,63%	0,73%	1,52%	1,57%	1,00%	1,96%	3,76%	3,91%	3,02%	2,98%
Títulos de deuda	8,89%	8,97%	7,96%	7,39%	7,93%	7,94%	7,22%	8,70%	8,20%	9,32%	8,51%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	113,46%	108,35%	107,09%	105,37%	114,95%	97,33%	95,78%	108,21%	100,88%	110,41%	103,60%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	115,26%	110,31%	109,52%	107,65%	117,87%	99,66%	98,46%	112,08%	104,38%	114,19%	107,11%
INDICADORES DE CAPITAL											
Patrimonio	2.390.455	2.533.431	2.463.359	2.588.064	2.795.294	2.667.362	2.781.693	89.976.571	89.936.936	40.981.622	41.253.050
Patrimonio Técnico	1.857.689	2.053.373	2.036.980	2.154.888	2.356.506	2.300.956	2.402.013	80.664.060	80.632.412	38.583.534	39.605.746
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	15.279.723	17.312.184	18.155.419	19.308.244	20.654.324	19.806.248	22.039.001	482.145.740	521.641.710	237.586.772	253.985.936
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	149.145	118.823	123.188	155.787	117.532	162.572	123.470	3.204.718	2.879.120	1.467.855	1.675.886
Relación de solvencia total	10,97%	11,02%	10,43%	10,24%	10,73%	10,65%	10,26%	15,58%	14,56%	15,20%	14,53%
Relación de solvencia básica	10,38%	9,23%	8,82%	7,82%	8,64%	8,85%	8,78%	10,25%	9,83%	10,26%	10,37%
VaR/Pat. Técnico	8,03%	5,79%	6,05%	7,23%	4,99%	7,07%	5,14%	3,97%	3,57%	3,80%	4,23%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA											
Margen Neto de Intereses/Cartera	7,49%	6,66%	6,81%	7,17%	7,12%	7,64%	6,70%	7,27%	7,12%	6,55%	6,46%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,69%	5,72%	5,40%	5,86%	5,94%	6,41%	5,58%	4,78%	3,84%	3,97%	3,26%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	13,35%	16,85%	22,91%	20,47%	18,81%	17,59%	18,61%	39,04%	48,45%	44,54%	52,10%
Cost of risk	1,00%	1,12%	1,56%	1,47%	1,34%	1,32%	1,23%	2,84%	1,70%	2,92%	1,66%
Margen Financiero Neto / Activo	5,38%	4,78%	4,60%	5,33%	5,77%	5,69%	4,92%	5,12%	4,03%	4,58%	3,54%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	3,70%	3,87%	3,80%	4,01%	4,29%	3,81%	3,69%	3,55%	3,42%	2,84%	2,52%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	62,61%	74,45%	77,47%	70,76%	69,05%	61,86%	70,16%	64,09%	71,91%	57,53%	65,58%
Costo operativo	2,36%	2,35%	2,35%	2,52%	2,67%	2,35%	2,27%	2,45%	2,19%	1,96%	1,75%
ROA	1,59%	1,00%	0,60%	1,16%	1,32%	1,36%	0,90%	1,62%	0,83%	1,73%	1,11%
Utilidad/APNR	2,00%	1,19%	0,73%	1,47%	1,59%	1,78%	1,17%	2,27%	1,20%	2,17%	1,48%
ROE	12,76%	8,16%	5,41%	10,98%	11,75%	13,59%	9,43%	12,18%	7,07%	12,57%	9,27%
Comisiones / Volumen de negocio	0,19%	0,16%	0,17%	0,21%	0,30%	0,28%	0,22%	0,54%	0,42%	0,41%	0,29%

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