



BANCO POPULAR S.A

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 373

Fecha: 7 de diciembre de 2017

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:

Mariena Pizarro Delgado
Javier Bernardo Cadena Lozano
Iván Darío Romero Barrios

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lopez Areniz
Johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

Deuda a Largo Plazo	AAA (Triple A)
Deuda a Corto Plazo	VrR1+ (Uno Más)

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener las calificaciones **AAA (Triple A)** para la **Deuda de Largo Plazo** y **VrR 1+ (Uno Más)** para la **Deuda de 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 en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Por su parte, la calificación **VrR1+ (Uno Más)** corresponde a la más alta categoría en grados de inversión. Indica que la entidad goza de una alta probabilidad en el pago de las obligaciones en los términos y plazos pactados. La liquidez de la entidad así como la protección para con terceros es buena. Adicionalmente, la capacidad de pago no se verá afectada ante variaciones en la industria o en la economía.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Banco Popular es una sociedad anónima perteneciente a la Organización Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo, a través del Grupo Aval¹, uno de los grupos financieros más grandes de Colombia. Sobresale el respaldo patrimonial y corporativo del Grupo, reflejado en los acuerdos desarrollados, principalmente, a nivel tecnológico, comercial y en el uso de canales de atención compartidos, que le permiten a la Entidad una amplia cobertura a nivel nacional y fortalecen su operación y posicionamiento de mercado.

De otro lado, se destaca la estructura organizacional y de Gobierno Corporativo que resultan fundamentales para el desarrollo comercial y la consecución de los objetivos estratégicos, direccionados a la innovación y transformación del Banco. Aspectos que en opinión de la Calificadora le permitirán continuar profundizando su relación comercial con los clientes y mantener un crecimiento sostenido en sus diferentes líneas de negocio, con su correspondiente impacto en los niveles de rentabilidad y eficiencia.

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el patrimonio del Banco totalizó \$2.46 billones con una reducción interanual de 1,98%, resultado de la disminución del superávit (15,04%) y los resultados del ejercicio mensual (55,69%), pero compensado parcialmente con un incremento del 4,01% en las reservas, que representaron el 76,73% del total. Al

¹ Banco Bogotá, Banco de Occidente, AV Villas y Banco Popular.

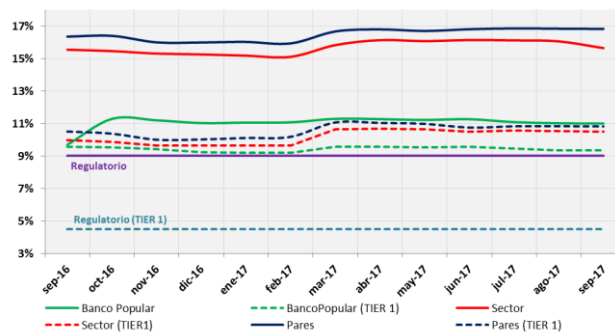


BANCOS

respecto, es de anotar que durante el primer semestre de 2017, el Banco pagó dividendos por \$50.013 millones, correspondientes a utilidad de ejercicios anteriores.

Por su parte, el patrimonio técnico totalizó \$2.04 billones y creció 16,32%, producto, en su mayoría, de la emisión de bonos subordinados en octubre de 2016. Dicha situación favoreció los indicadores de solvencia total y básica que, en su orden, se ubicaron en 10,99% (1,30 p.p.) y 9,33% (-0,25 p.p.). Niveles que si bien son inferiores a los registrados por el sector (15,64% y 10,49%) y el grupo de entidades pares² (16,83% y 10,81%), cumplen con los mínimos requeridos por la regulación (9% y 4,5%). Asimismo, sobresale la relación de patrimonio básico sobre patrimonio técnico que, a septiembre de 2017, se ubicó en 84,90%, superior al 67,09% del sector y al 64,27% de los pares.

Índice de Solvencia



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

Value and Risk destaca la política del Banco de mantener una base de capital robusta, soportada en el apoyo permanente de sus accionistas, así como en su capacidad para enfrentar con recursos de alta calidad, eventuales deterioros en su posición financiera ante condiciones menos favorables en el mercado. Aspectos que además de sostener el desarrollo proyectado del negocio, impactan positivamente su posicionamiento, en línea con la máxima calificación asignada.

- **Posición competitiva y planeación estratégica.** Durante 2017, el Banco Popular continuó desarrollando su actividad en el marco del Plan de Transformación 2020, por medio del cual busca afianzar su liderazgo en los segmentos de pensionados, entidades y empleados del sector público, así como ser relevante en el segmento de pymes y empleados formales. Lo anterior, por medio del desarrollo de proyectos tendientes al fortalecimiento de aspectos comerciales, operativos, tecnológicos, administrativos, financieros y de talento humano, en pro de la optimización de su oferta de valor, basada en la innovación y con foco en el cliente.

En este sentido, en el último año, el Banco continuó desarrollando proyectos de digitalización, fortaleciendo sus canales de atención,

² Banco Davivienda, Banco de Occidente, BBVA y Banco de Bogotá.



optimizando procesos y en general llevó a cabo inversiones enfocadas a fortalecer su oferta de valor y lograr una mayor eficiencia en la operación. Dentro de estos, se destaca la consolidación del modelo centralizado de operaciones, la diversificación de su portafolio de productos, el desarrollo de la Banca Móvil, el incremento de las propuestas de valor digital, el cambio de Core para libranzas, la implementación de productos *cash management*, así como, el fortalecimiento de herramientas para la planeación, la sistematización y puesta en marcha de un nuevo modelo de cobranzas, el robustecimiento de políticas y herramientas para la seguridad de la información, entre otros.

Value and Risk pondera favorablemente los avances registrados, así como el seguimiento permanente al Plan de Transformación, soportado en una metodología claramente definida y focalizada que garantiza la ejecución efectiva y oportuna de los proyectos establecidos. Adicionalmente, resalta la optimización permanente de sus procesos, que en conjunto con la visión de desarrollo corporativo, las políticas de otorgamiento soportadas en robustos modelos de análisis, y el fortalecimiento de sus relaciones con grupos de interés y aliados estratégicos, le permiten mantener un crecimiento sostenido del negocio, así como la generación de eficiencias operativas, en pro de su competitividad y robustez financiera, en línea con la máxima calificación asignada.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre del tercer trimestre de 2017, la cartera bruta del Banco ascendió a \$16.84 billones, con un aumento interanual del 4,42%. Expansión que resulta inferior a la observada años atrás, principalmente por el menor ritmo de crecimiento de los préstamos comerciales (-0,52%), que corresponden al 41,41% del total de la cartera. De otra parte, las modalidades de consumo y vivienda crecieron en 7,01% y 31,02% e incrementaron su participación hasta ubicarse en 54,91% y 3,64%, respectivamente de la cartera total.

Es de anotar que en línea con su direccionamiento estratégico, la Entidad mantiene su enfoque en la línea de libranzas, la cual representó el 96,93% de la cartera de consumo y el 52,47% de la cartera total. Asimismo, conserva su concentración en el segmento de asalariados y rentistas de capital, cuya participación en el total de la cartera es del 57,82%, seguido por industrias manufactureras y comercio al por mayor y al por menor, que en su orden representaron el 7,85% y 6,86%. Adicionalmente, se destacan los niveles de atomización de la cartera, teniendo en cuenta que los veinte principales deudores, créditos vencidos y reestructurados, representaron el 12,07%, 0,36% y 0,55%, respectivamente.

Si bien el Banco Popular se ha caracterizado por sus controlados niveles de calidad de cartera, atribuido a su mayor concentración en segmentos y productos de bajo riesgo, así como a la constante optimización de sus políticas de crédito y seguimiento de cartera, la dinámica de los indicadores de calidad ha transcurrido en un contexto de desaceleración económica, que ha conllevado a un menor



BANCOS

crecimiento de las cartera total (+4,42%) y un mayor aumento de la cartera vencida (+29,70%) y riesgosa (+57,74%).

De esta manera, al cierre de septiembre de 2017, la calidad de cartera por vencimiento se ubicó en 2,69% (+0,53 p.p.) y por calificación en 5,57% (+1,88 p.p.), indicadores que si bien se han deteriorado en el periodo analizado, se encuentran por debajo del sector (4,37% y 9,58%) y los pares (4,20% y 9,70%), tanto para el total de la cartera como para cada una de sus modalidades. Del mismo modo, al incorporar los castigos el indicador de calidad por riesgo creció a 8,66% (+2,09 p.p.) y la relación de cartera C, D, E sobre cartera bruta se ubicó en 3,19% con un incremento de 0,42 p.p., aun así, en mejor posición con respecto al grupo de comparable.³

Es de anotar que la modalidad que más contribuyó al deterioro de cartera fue la comercial, cuyos indicadores, por vencimiento como por calificación, se ubicaron en 1,88% (+0,53 p.p.) y 7,39% (+3,73 p.p.), respectivamente⁴. Lo anterior teniendo en cuenta que la desaceleración económica ha incidido tanto en la demanda por crédito como en el deterioro en la capacidad de pago de deudores importantes que se han visto afectados por choques en sus respectivos sectores.

Por su parte, al considerar el mayor crecimiento de la cartera vencida (29,70%) y calificada en riesgo (57,74%) frente a las provisiones (18,77%), los indicadores de cobertura, tanto por temporalidad como por calificación, disminuyeron al ubicarse en 159,15% (-14,65 p.p.) y 77,01% (-25,27 p.p.), no obstante, se mantiene por encima de los registrados por el sector (124,91% y 56,90%) y los pares (110,91% y 48,07%).

De esta manera, y como medida para contener el deterioro de la cartera, se destaca que desde 2015, la Gerencia Nacional de Cobranzas inició un proceso de reingeniería con el objetivo de implementar un modelo de operación integral y eficiente, acorde con las necesidades del negocio y alineado con los objetivos estratégicos. Dicho proyecto finalizó el cuarto trimestre de 2016, mediante la definición de un nuevo modelo de cobro, el cual implicó cambios en procesos, tecnología, estrategia y estructura organizacional. Lo anterior, aunado a la modernización en los procesos de crédito y la permanente revisión a las políticas de otorgamiento, ha contribuido al adecuado desempeño de las cosechas, las cuales se encuentran dentro del perfil de riesgo establecido por el Banco y reflejan las mejoras implementadas.

El Banco Popular se encuentra en mejor posición frente a los grupos de referencia, tanto en calidad como en cubrimiento de cartera. Sin embargo, acorde con el menor ritmo de actividad económica, con su correspondiente impacto en algunos sectores, durante los últimos años se observa un deterioro continuo en estos indicadores.

³ A septiembre de 2017, el indicador con castigos del sector y los pares fue del 13,55% y 13,76%, mientras que la relación cartera C, D, E sobre cartera bruta se ubicó en 5,89% y 5,58%, respectivamente

⁴ Sector (3,81% y 10,84%) y Pares (3,70% y 10,94%).



Por lo anterior, las acciones implementadas referentes a la optimización del modelo de cobranzas y los ajustes permanentes a las políticas de otorgamiento, resultan fundamentales. En este sentido, la Calificadora se mantendrá atenta a su evolución, así como a que las acciones implementadas se sigan traduciendo en un mejor comportamiento de las nuevas cosechas, acorde con lo evidenciado en las colocaciones de los últimos meses, teniendo en cuenta el efecto que un mayor deterioro puede generar en la calidad de sus activos y por ende en sus resultados financieros.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos por intereses ascendieron a \$1.52 billones con un incremento interanual del 10,19%, frente al 13,44% del sector y el 9,33% de los pares. De estos los más representativos están relacionados con la cartera de consumo (62,92%) y la comercial (27,07%), cuyo crecimiento fue del 13,93% y 1,95%, respectivamente, acorde con la dinámica de las colocaciones, principalmente en libranzas, y asociado a una menor tasa de interés en el portafolio comercial. Por su parte, los gastos por intereses totalizaron \$759.995 millones (+7,08%), en los que los más representativos están relacionados a las captaciones a través de cuentas de ahorro (41,97%) y CDT (41,47%), con variaciones interanuales del +12,12% y +18,64%, mientras que los gastos asociados a los títulos de deuda disminuyeron 23,70% y representaron el 15,30%, en línea con su estructura de fondeo.

De este modo, el margen neto de intereses creció 13,50% y totalizó \$757.835 millones, situación que favoreció la relación margen neto de intereses sobre ingresos que se ubicó en 49,93% (+1,45 p.p.), frente al 54,20% de sector y el 58,14% de los pares. Sin embargo, teniendo en cuenta la reducción en los ingresos netos diferentes a intereses (-41,67%), relacionado a ingresos no recurrentes recibidos en 2016, el margen financiero bruto se redujo en un 3,03% al ubicarse en \$923.335 millones. De esta manera, la relación margen financiero bruto sobre ingresos pasó de 53,54% en septiembre de 2016 a 50,42% en el mismo periodo de 2017. A pesar de esto, el Banco se mantuvo en mejor posición con respecto al sector (33,43%) y los pares (24,65%).

De este modo, al tener en cuenta el efecto de los ingresos no operacionales y el incremento de los costos administrativos (9,18%), derivado del robustecimiento tecnológico, operacional y organizacional acorde con las metas trazadas en el Plan de Transformación, en el periodo analizado, se evidenció un deterioro del indicador de eficiencia (medido como los costos administrativos sobre el margen financiero bruto) el cual se ubicó en 60,28% (+6,74 p.p.), comparado con el 47,73% del sector y el 57,14% de los pares. No obstante, al considerar el indicador como la relación de los costos administrativos sobre el margen neto de intereses se evidenció una reducción de 2,90 p.p. al ubicarse en 73,44%⁵, lo que denota el

⁵ Sector (68,23%) y pares (54,57%)



BANCOS

equilibrio entre el proceso de transformación del Banco y el control de los gastos.

	banco popular				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	dic-16	sep-17	dic-16	sep-17
Utilidad Neta/Patrimonio (ROE)	12,76%	8,16%	9,91%	5,79%	11,58%	9,79%	7,84%	5,31%
Utilidad Neta/Activos (ROA)	1,59%	1,00%	1,21%	0,67%	1,54%	1,26%	1,09%	0,72%
Margen neto de intereses	61,79%	47,04%	48,48%	49,93%	35,01%	54,20%	68,02%	58,14%
Indicador de Eficiencia (Margen Financiero Bruto)	50,20%	56,53%	53,54%	60,28%	69,84%	47,73%	44,68%	57,14%
Indicador de Eficiencia (Margen Neto de Intereses)	65,95%	80,09%	76,34%	73,44%	104,59%	68,23%	46,22%	54,57%
Indicador Overhead	3,25%	3,44%	3,35%	3,51%	3,46%	3,24%	2,58%	2,71%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Lo anterior, en conjunto con un aumento de las provisiones netas de recuperación (+21,71%), derivado en su mayoría de cambios normativos en la cartera de consumo⁶, conllevó a una utilidad neta de \$106.055 millones, inferior en 42,5% respecto a la registrada en el mismo periodo del año anterior, con su correspondiente efecto en los indicadores de rentabilidad, ROA⁷ y ROE⁸, los cuales se redujeron en 0,54 p.p. y 4,13 p.p. al totalizar 0,67% y 5,79%, respectivamente, niveles inferiores al promedio del sector (1,26% y 9,79%) y acordes con los registrados por el grupo de entidades pares (0,72% y 5,31%).

En opinión de *Value and Risk*, los márgenes e indicadores de rentabilidad del Banco reflejan su perfil de riesgo y la diversificación de sus colocaciones, así como una estructura de financiamiento estable y acorde con la dinámica de la tasa de intervención del Banco de la República. Asimismo, si bien reconoce que el plan de transformación implica en el corto plazo un incremento en los costos administrativos, considera que una vez culmine dicho plan la entidad logrará una mayor optimización de los procesos, aspecto que permitirá fortalecer los indicadores de eficiencia y reducir las brechas respecto al grupo comparable. De esta manera, constituye un reto mantener controlados los indicadores de calidad de cartera, así como una oferta de valor acorde con los requerimientos del mercado, con el fin de que los avances logrados en la eficiencia, contribuyan al mejor desempeño de la rentabilidad.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre del tercer trimestre de 2017, el pasivo total del Banco ascendió a \$18.75 billones con un aumento interanual del 4,89%. Acorde con la estrategia de fondeo, la mayor parte del pasivo corresponde a depósitos y exigibilidades (80,55%), principalmente compuestos por captaciones a través de cuentas de ahorro (54,42%) y CDT (37,96%), con variaciones de -3,16% y +22,80%. Por su parte, las obligaciones con otras instituciones de crédito y los títulos de deuda participaron, en su orden, con el 1,73% y 0,69%.

⁶ De acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 047 de 2016, emitida por la SFC, las entidades de crédito debían constituir, a más tardar el 28 de febrero de 2017, una nueva provisión por ajuste de plazo en la cartera de consumo.

⁷ Utilidad neta/ Activo. Anualizado.

⁸ Utilidad neta/ Patrimonio. Anualizado.



BANCOS

Es de anotar que el Banco Popular cuenta con una base estable de depositantes, principalmente compuesta por inversionistas institucionales y públicos, lo que implica un mayor costo financiero y un mayor nivel de concentración frente a otras entidades comparables. De este modo, los veinte principales CDT, cuentas de ahorro y corrientes, representaron el 51,52%, 38,35% y 39,09%, respectivamente. No obstante, dicha situación se compensa gracias al alto grado de estabilidad de sus principales productos, así como a los convenios de reciprocidad, que se reflejan en una porción estable del 96,57% en cuentas de ahorro y del 96,12% en cuentas corrientes. Por su parte, el índice de renovación de CDT se ubicó en 53%, superior respecto al registrado en septiembre de 2016 (37%).

De otro lado, se destacan los resultados del indicador de riesgo de liquidez (IRL) y la razón de cobertura del IRL, los cuales han cumplido holgadamente con los mínimos exigidos por la regulación y demuestran la adecuada posición de liquidez. Es así como, al cierre de septiembre de 2017, el IRL para la banda de siete y treinta días se ubicó en \$1.3 billones y \$2.25 billones, con una razón IRL de 2,02x y 7,68x, respectivamente.

La Calificadora resalta los niveles de liquidez del Banco soportados en una adecuada estrategia de fondeo, la cual durante el último año ha estado direccionada a fortalecer la estructura del balance y disminuir su costo. Asimismo, destaca los convenios de recaudo con la Banca Empresarial y Oficial, ya que si bien impactan los niveles de concentración del Banco, se consolidan como fuentes importantes de fondeo y generan estabilidad de los recursos a través del tiempo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco Popular se ha caracterizado por mantener sistemas de administración de riesgo acordes con las mejores prácticas del mercado y soportados en una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo, así como en instancias de decisión en conjunto con políticas, procedimiento, controles y una infraestructura tecnológica acorde con las necesidades y proyecciones de crecimiento del negocio. De igual forma, la Entidad cuenta con un apropiado sistema de control interno, cuyo funcionamiento, eficacia y confiabilidad, brindan la seguridad requerida para el desarrollo y control de sus operaciones a la vez que soportan la gestión de riesgos.

Es de anotar que la alta dirección y la Junta Directiva del Banco, participan activamente en la gestión y control de los riesgos, mediante el análisis permanente de reportes y la conducción de diversos comités, en los que se realiza el seguimiento a los diferentes variables que impactan el negocio, con el fin de soportar las decisiones estratégicas.

Durante el periodo de análisis se evidencia un fortalecimiento de las políticas de otorgamiento, seguimiento y recuperación, acorde con lo exigido por la regulación, respaldadas por procesos más robustos y automatizados. Al respecto, se destaca la implementación de un nuevo modelo de cobro, la modernización del Core de libranzas y la



adopción de una metodologías de alertas y análisis sectorial, entre otros.

De otro lado y en acorde con el proceso de transformación estratégica, el Banco actualizó los sistemas de riesgo de mercado y liquidez; realizó cambios en los esquemas de límites y alertas, en el que se implementaron nuevos indicadores; robusteció y optimizó las métricas y metodologías utilizadas; actualizó la plataforma Finac; implementó un modelo de operación para el *Back Office* de tesorería e internacional, integrando los procesos y garantizando un modelo robusto de control y cumplimiento de operaciones, entre otros proyectos que fueron ejecutados y han garantizado una gestión de riesgos más eficiente y robusta.

En opinión de la Calificadora, el Banco Popular cuentan con sólidos mecanismos de gestión, lo que en conjunto con la clara separación física y funcional de las áreas del *front, middle y back office*, y la destacable segregación de funciones evidenciada en su estructura organizacional, permiten lograr mayores niveles de asertividad en la toma de decisiones, monitorear permanentemente el desarrollo de la operación, contribuir a la transparencia de los procesos y mitigar la presencia de conflictos de interés, a la vez que la exposición a los riesgos, en línea con la máxima calificación asignada.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, existen 554 procesos en contra del Banco, cuyas pretensiones ascienden a \$79.617 millones con provisiones constituidas por \$22.310 millones. De estos, el 37,10% corresponde a procesos laborales y el 62,89% a procesos civiles y administrativos con un nivel de cobertura del 70,18% y del 3,13%, respectivamente.



BANCOS

PERFIL BANCO POPULAR

Banco popular es una sociedad comercial anónima de carácter privado creada en 1950 y parte de la Organización Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo, a través del Grupo Aval, quien se consolida como su principal accionista con una participación del 93,74%.

El Banco ejerce situación de control como sociedad matriz sobre las siguientes sociedades subordinadas: Fiduciaria Popular S.A. (94,85%), Alpopular S.A. (71,10%) e INCA Fruehauf S.A. (44,64%). Adicionalmente, mantiene participación accionaria mayor al 5%, sin ser controladora, en las siguientes entidades: Casa de Bolsa (25,79%), ATH (20,00%) y Corficolombiana (5,7%)

A septiembre de 2017, el Banco contaba con 214 oficinas, 1123 cajeros automáticos propios y con cobertura en 3.800 cajeros en la red ATH⁹, además de una red de servicios del Grupo Aval que fortalece su presencia a nivel nacional.

Por otra parte, la entidad cuenta con canales electrónicos, los cuales en línea con el Plan de Transformación 2020, están en proceso de optimización, entre los que se encuentran la Banca Móvil y la página web.

ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- Respaldo corporativo y patrimonial del Grupo Aval, uno de los principales conglomerados económicos del país.
- Amplia trayectoria, posicionamiento e imagen institucional en el mercado.
- Estrategia de negocio claramente definida, soportada en robustos procesos de seguimiento y control.
- Amplia cobertura a nivel nacional, a través de la red de oficinas, cajeros automáticos y corresponsales bancarios, lo que favorece la profundización de su estrategia comercial.
- Liderazgo en el segmento de libranzas.
- Sólida estructura patrimonial y de solvencia que le permite apalancar el crecimiento proyectado del negocio.

- Apropiado desarrollo de la estrategia comercial, que le ha permitido profundizar las diferentes líneas de negocios.
- Adecuados indicadores de calidad de cartera por calificación y temporalidad, con respecto al grupo comparable.
- Niveles de cobertura de la cartera total y por segmentos, superior al promedio del sector.
- Gestión del portafolio de inversión conservadora enfocado en dar soporte a la liquidez al Banco.
- Infraestructura tecnológica en continua optimización para soportar el crecimiento esperado del negocio.
- Continuo fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos, soportados en una robusta estructura organizacional y de Gobierno Corporativo.

Retos

- Ejecutar exitosamente las metas definidas en el Plan de Transformación, con el fin de continuar fortaleciendo la operación.
- Mantener la gestión comercial de producto y posicionamiento.
- Continuar con el fortalecimiento de los canales de distribución e infraestructura tecnológica, acordes con las demandas del mercado y en desarrollo de las iniciativas estratégicas definidas, para garantizar una mayor profundización de clientes.
- Disminuir los niveles de morosidad, teniendo en cuenta las mejoras realizadas al sistema de administración de riesgo de crédito.
- Continuar mejorando los indicadores de eficiencia, respecto a los mostrados por la competencia.
- Potencializar sus niveles de rentabilidad con el objeto de alinearlos a los del promedio del sector.
- Fortalecer el índice de renovación de CDT, a niveles comparables con los del sector.
- Lograr mayores niveles de atomización en los principales depositantes, con el fin de mitigar impactos ante condiciones menos favorables de la economía.
- Mantener el robustecimiento continuo en la gestión de riesgo de crédito, con el fin de mantener los indicadores de cartera dentro del perfil de riesgo establecido por el Banco.

⁹ A Toda Hora.



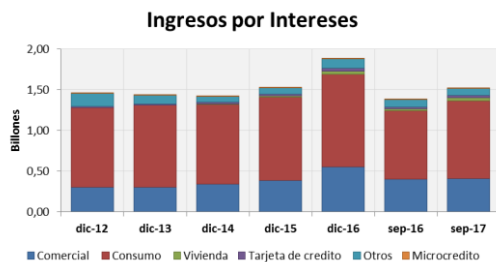
BANCOS

- Robustecer constantemente la gestión de riesgos, con el objeto de enfrentar escenarios de menor crecimiento económico.
- Culminar exitosamente el cambio de Core de negocio, de manera que se traduzca en mayores niveles de eficiencia.
- Dar continuidad a los proceso de análisis de los cambios del ciclo económico, con el objetivo de conocer su impacto en la capacidad de pago de los nichos de mercado atendidos y por ende en la calidad de sus activos.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y gastos por intereses: Al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos por intereses ascendieron a \$1.52 billones, con un crecimiento interanual de 10,19%, comparado con el 13,44% del sector y el 9,33% de los pares.

Acorde con la estructura de la cartera, los ingresos están compuestos en un 62,92% por los de consumo, seguidos por los del segmento comercial con una participación del 27,07%, los cuales registraron aumentos del 13,93%, y del 1,95%, respectivamente, asociado a la menor tasa de interés de los créditos comerciales y a la dinámica de las colocaciones, principalmente en libranzas.



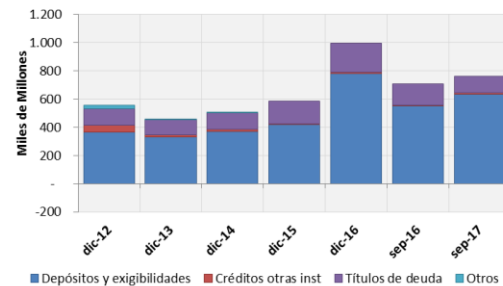
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, los gastos por intereses totalizaron \$759.995 millones y en el periodo analizado crecieron 7,08%, frente al 10,65% del sector y 3,52% del grupo par. Los más representativos están asociados a la captación a través de cuentas de ahorro (41,97%) y CDT (41,47%), cuyos incrementos interanuales fueron de 12,12% y 18,64%, respectivamente.

De este modo, al cierre de septiembre de 2017, el Banco obtuvo un margen neto de intereses de \$757.835 millones, 13,50% mayor al registrado en el mismo mes de 2016, lo que favoreció la relación

margen neto de intereses vs ingresos que creció 1,45 p.p. y se ubicó en 49,93%, frente al 54,20% del sector y el 58,14% de los pares.

Gastos por Intereses



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

Ingresos y gastos no operacionales: Debido principalmente a la reducción de otros ingresos no recurrentes obtenidos en 2016¹⁰, así como a la disminución de los recursos percibidos por servicios financieros (-53,23%), principalmente comisiones, al cierre del tercer trimestre de 2017, los ingresos netos diferentes a intereses decrecieron un 41,67% hasta ubicarse en \$165.501 millones.

Lo anterior conllevó a una reducción del 3,03% en el margen financiero bruto que se ubicó en \$923.335 millones, lo que derivó en un relación margen financiero bruto / intereses del 50,42%, nivel que si bien es menor en 3,12 p.p. al observado en septiembre de 2016, continua en mejor posición con respecto al sector (33,43%) y los pares (24,65%).

Provisiones: Derivado del deterioro en la calidad de la cartera, así como del incremento en las colocaciones y los cambios normativos del ultimo años, en el periodo analizado, las provisiones constituidas crecieron 13,78%, con una variación inferior a la registrada por el grupo comparable¹¹. Por su parte, asociado a la continua mejora en la gestión de cobro, la recuperación de provisiones creció 8,80%, superior al 8,42% del sector y el 5,36% de los pares.

De esta manera, entre septiembre de 2016 y 2017, las provisiones netas de recuperación aumentaron un 21,71% y totalizaron \$162.317 millones,

¹⁰ Entre estos la valorización de algunos activos como la participación de Credibanco, Cifin y reintegros del CREE
¹¹ Sector (26,66%) y pares (22,33%).



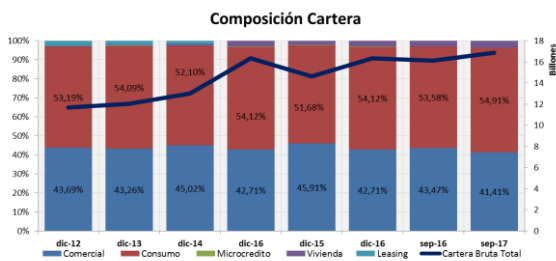
BANCOS

desempeño sobresaliente respecto al sector (+46,71%) y los pares (+36,28%).

CARTERA DE CRÉDITO

Composición de la cartera: En Banco Popular no ha sido ajeno a la menor dinámica económica, lo que en conjunto con su orientación conservadora en las colocaciones, contribuyó para que al cierre de septiembre de 2017, su cartera de créditos presentara un crecimiento de 4,42% hasta ubicarse en \$16.84 billones, crecimiento inferior al del sector (+10,29%) y entidades pares (7,05%).

El segmento de consumo se consolida como la principal cartera del Banco con una participación del 54,91%, seguida por la comercial y la de vivienda que representaron el 41,41% y 3,64%, respectivamente.



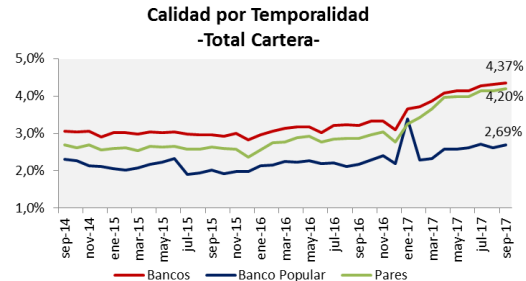
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En el periodo de análisis se destaca el crecimiento en el portafolio de consumo e hipotecario, cuyas variaciones ascendieron a +7,01% y +31,02%, respectivamente. Por su parte, las carteras comercial y microcrédito decrecieron 0,52% y 15,69%, respectivamente, acorde con el foco estratégico del Banco y el menor dinamismo económico.

Calidad de cartera: Dado el mayor aumento de la cartera vencida (29,70%) y calificada en riesgo (57,74%), en relación con el crecimiento de las colocaciones (4,42%), entre septiembre de 2016 y 2017, el Banco Popular registró un deterioro de sus indicadores de calidad de cartera, en línea con lo que se evidenció a nivel sectorial, afectado en gran medida por un entorno menos favorable que afectó la capacidad de pago y la demanda de créditos.

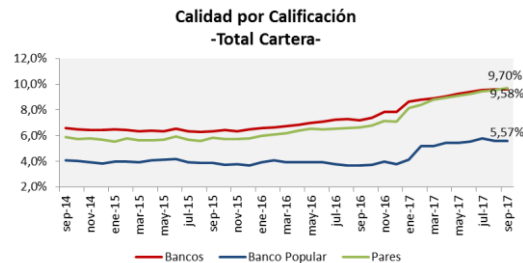
De esta manera, el indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 2,69% con un incremento de 0,53 p.p., mientras que el de calificación pasó de 3,69% a 5,57%, este último, asociado

principalmente al mayor perfil de riesgo evidenciado.



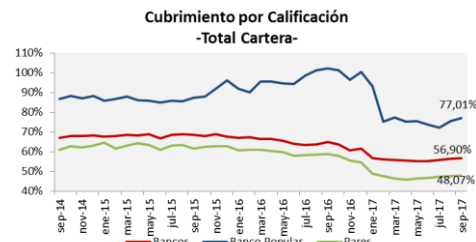
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A pesar de lo expuesto, se destaca que el Banco se mantiene en mejor posición frente al promedio del sector y el grupo de entidades pares, quienes registraron indicadores de calidad por temporalidad y riesgo del 4,37% y 9,58% y del 4,20% y 9,70%, respectivamente.



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

Cubrimiento de la cartera: El menor crecimiento en provisiones (18,77%) vs los deterioros de la cartera, conllevó a una reducción en los niveles de cobertura, tanto por vencimiento como por calificación, los cuales se ubicaron en 159,15% (-14,65p.p.) y 77,01% (-25,27 p.p.), respectivamente. Sin embargo, estos continúan en niveles sobresalientes respecto al sector (124,91% y 56,90%) y los pares (110,91% y 48,07%).



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



BANCOS

INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE LA CARTERA TOTAL									
		banco popular				SECTOR		PARES	
		dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17
POR TEMPORALIDAD									
TOTAL	Calidad	1,99%	2,19%	2,17%	2,69%	3,21%	4,37%	2,86%	4,20%
	Cubrimiento	178,75%	174,48%	173,80%	159,15%	145,11%	124,91%	136,38%	110,91%
COMERCIAL	Calidad	1,56%	1,22%	1,35%	1,88%	2,45%	3,81%	2,19%	3,70%
	Cubrimiento	172,02%	226,10%	205,26%	160,68%	165,50%	130,08%	144,26%	104,98%
CONSUMO	Calidad	2,41%	3,02%	2,90%	3,41%	4,85%	5,88%	4,93%	6,24%
	Cubrimiento	181,91%	156,76%	160,79%	157,61%	132,43%	125,13%	128,61%	121,03%
POR CALIFICACIÓN									
TOTAL	Calidad	3,69%	3,80%	3,69%	5,57%	7,18%	9,58%	6,64%	9,70%
	C.D y E / Cartera	2,70%	2,88%	2,77%	3,19%	4,38%	5,89%	3,81%	5,58%
	Cubrimiento	96,19%	100,38%	102,29%	77,01%	64,90%	56,90%	58,83%	48,07%
COMERCIAL	Calidad	4,04%	3,67%	3,66%	7,39%	7,52%	10,84%	6,75%	10,94%
	C.D y E / Cartera	2,60%	2,52%	2,45%	2,80%	4,34%	6,34%	3,59%	5,85%
	Cubrimiento	66,23%	74,83%	75,50%	40,91%	53,93%	45,68%	46,88%	35,47%
CONSUMO	Calidad	3,48%	4,04%	3,83%	4,43%	7,52%	8,80%	8,00%	9,63%
	C.D y E / Cartera	2,88%	3,27%	3,13%	3,64%	5,19%	6,24%	5,45%	6,82%
	Cubrimiento	125,94%	117,35%	121,66%	121,35%	85,35%	83,70%	79,25%	78,48%

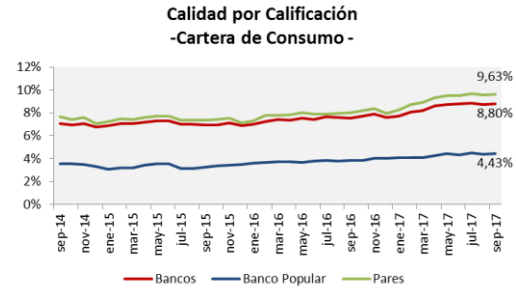
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de consumo: El enfoque estratégico del Banco continúa direccionado en libranzas, principalmente a pensionados y trabajadores del sector público. Es así como, al cierre de septiembre de 2017, estas representaron el 96,93% del total de la cartera de consumo y participaron con el 21,1% del sector.

En el periodo analizado, la cartera de consumo creció 7,01% y se ubicó en \$9.25 billones, gracias a las colocaciones de libranzas, cuyo aumento fue del 7,05%. Al respecto, se destacan las acciones encaminadas a fortalecer las colocaciones, entre las que sobresalen, la consolidación del nuevo modelo comercial para fortalecer la colocación de tarjetas de crédito, así como la creación de la iniciativa “Libranza Expres”, que tiene como objetivo disminuir los tiempos de desembolso y aprobación, entre otras estrategias.

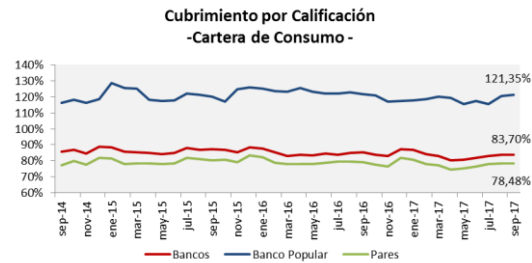
Por su parte, a septiembre de 2017, los indicadores de calidad, tanto por temporalidad como por calificación se incrementaron y se ubicaron en 3,41% (+0,51 p.p.) y 4,43% (+0,60 p.p.), teniendo en cuenta el mayor crecimiento de la cartera vencida y calificada diferente a “A” (+25,83% y

+23,66%, respectivamente). No obstante, continúan en mejor posición respecto al grupo comparable¹².



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

Asimismo, se evidenció un deterioro de los indicadores de cobertura, teniendo en cuenta que el de temporalidad pasó de 160,79% a 157,79%, mientras que el de calificación se redujo 0,31 p.p., al ubicarse en 121,35%. Sin embargo, se destacan frente al promedio del sector (125,13% y 83,70%) y los pares (121,03% y 78,48%).



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

Cartera comercial: Al cierre del tercer trimestre de 2017, la cartera comercial totalizó \$6.98 billones, decreciendo en 0,52% frente al mismo periodo del 2017. En línea con el enfoque estratégico, la mayor parte de esta cartera se concentra en el sector corporativo y en el oficial (o gobierno), segmentos cuyas participaciones ascendieron al 45,76% y 21,45%, respectivamente.

Se destaca, la implementación del modelo de atención a clientes de la Banca Empresarial y de Gobierno, que permitió lograr un enfoque y priorización de los negocios y clientes, y al mismo tiempo fomentar una cultura de análisis estratégico de los portafolios.

En el periodo de estudio, se evidencia un importante deterioro en los indicadores de calidad

¹² Sector (5,88% y 8,80%) y Pares (6,24% y 9,63%).

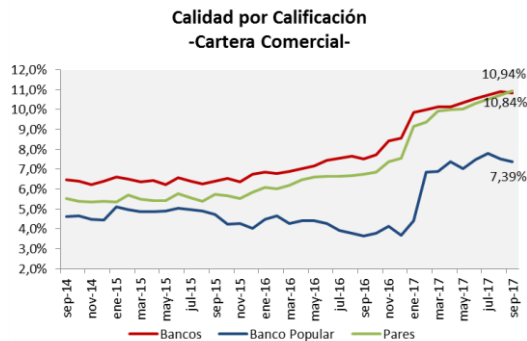


BANCOS

INVERSIONES Y TESORERÍA

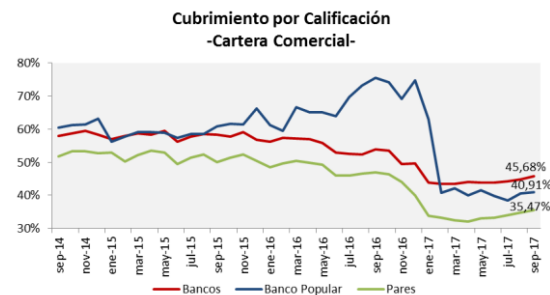
en este segmento, principalmente el de calificación, que ascendió a 7,39% desde 3,66%, mientras que el de temporalidad se ubicó en 1,88% frente al 1,35% de septiembre de 2016.

Lo anterior, al considerar el incremento en la cartera vencida (+38,95%), así como la reclasificación a mayores categorías de riesgo de algunos de los clientes, como medida prudencial adoptada por el Banco. Situación que incidió en un incremento en la cartera calificada diferente a “A” que a septiembre de 2017 se ubicó en \$515.446 millones. Aun así, sobresale que el Banco Popular mantiene mejores indicadores respecto al sector¹³ y los pares¹⁴, y dentro del apetito de riesgo definido.



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

Por su parte, los indicadores de cobertura, tanto por vencimiento como por calificación, se redujeron 44,58 p.p. y 34,58 p.p. al ubicarse en 160,68% y 40,91%, respectivamente, comparados con los del sector (130,08% y 45,68%) y los pares (104,99% y 35,47%).



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

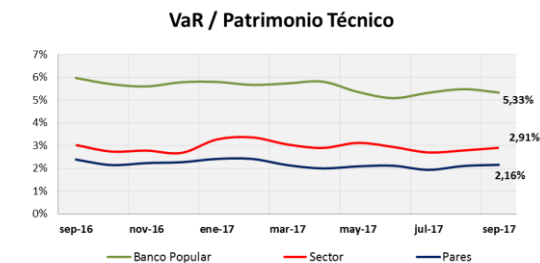
Tesorería: La estrategia de inversión del Banco Popular se mantiene orientada a soportar su liquidez, mediante la estructuración de un portafolio conservador que en opinión de la Calificadora limita su exposición al riesgo de mercado.

De esta manera, a septiembre de 2017, el portafolio de inversiones ascendió a \$2.21 millones, constituido por activos financieros disponibles para la venta (71,47%), negociables (3,62%) y al vencimiento (24,91%).

Por variable de riesgo, la mayor parte está concentrada en tasa fija con el 70,71%, seguido por títulos indexados a la DTF y a la UVR, con participaciones del 21,26% y 6,20% respectivamente, mientras que el 1,83% restante corresponde a títulos a IBR e IPC.

Se destaca que las inversiones disponibles para la venta presentaron una recomposición que implicó una disminución de la duración del portafolio de 3,45 años a 2,58 años, aspecto que permitió generar utilidades con menor riesgo, acorde con la política conservadora adoptada. Es de anotar que las inversiones al vencimiento corresponden a inversiones forzosas.

En línea con lo anterior, entre septiembre de 2016 y 2017, la relación Var / Patrimonio técnico se redujo en 0,64 p.p. al ubicarse en 5,33%, pero aún presenta brechas respecto a lo observado en el sector (2,91%) y los pares (2,16%).



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito: El Banco Popular se caracteriza por el continuo fortalecimiento del SARC, para lo cual cuenta con políticas y procesos claramente

¹³ Indicador por temporalidad y calificación se ubicó en 3,81% y 10,84%, respectivamente.

¹⁴ Indicador por temporalidad y calificación se ubicó en 3,70% y 10,94%, respectivamente.



BANCOS

definidos, siguiendo los lineamientos del capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

De esta manera, alineado con el proceso de transformación, durante el último año, el Banco culminó el proceso de divulgación del Manual SARC, y la estructuración del Manual de Políticas de Libranzas (Prestayá), consolidando en un solo manual todas las políticas que rigen el producto, así como las directrices generales de los procesos.

Asimismo, realizó un programa integral para mejorar sus sistemas de seguimiento y calificación de clientes; diseñó un modelo de seguimiento de sectores económicos, el cual se incorporó a las metodologías de alertas y proceso de calificación de la cartera comercial; implementó un nuevo modelo de generación y gestión de alertas tempranas para la cartera comercial, con el objetivo de identificar y mitigar en forma oportuna potenciales pérdidas crediticias en los clientes que presentan características de estrés financiero.

Adicionalmente, realizó un plan de trabajo para evaluar los modelos de riesgo de crédito utilizados para las diferentes carteras, el cual concluyó con una recalibración y el desarrollo de nuevas metodologías, buscando actualizar las herramientas analíticas empleadas y mejorando la gestión del riesgo.

Finalmente, implementó un nuevo proceso de evaluación y aprobación de créditos de consumo (tarjeta de crédito - préstamos personales), para hacer frente a la masividad de las colocaciones, e implementó un nuevo modelo de cobranzas.

Riesgo de mercado: Para la administración de riesgo de mercado (SARM), el Banco ha establecido políticas, metodologías y procedimientos que le han permitido gestionar de manera adecuada esta tipología de riesgo.

Es de anotar que para el cálculo del VaR el Banco utiliza el modelo estándar de la SFC y cuenta con un modelo paramétrico de gestión interna, que complementa la gestión a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios.

El VaR es calculado diariamente y sus metodologías son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de backtesting para determinar su efectividad. En adición, el Banco dispone de herramientas para la realización de pruebas de estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

En el último año, la Entidad modificó los límites y alertas establecidas y dio continuidad a las estimaciones del VaR, las pruebas de desempeño y estrés, la evaluación y monitoreo diario de límites y alertas definidos para el portafolio de inversiones, así como al seguimiento y control de las líneas de tesorería para emisores y contrapartes, entre otras.

Riesgo de Liquidez: El Banco Popular gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con las directrices impartidas por la SFC y dentro del marco de las políticas establecidas por la Junta Directiva. De este modo, monitorea diariamente la situación de liquidez, tanto por la metodología estándar de la SFC, como a través del modelo interno DUR-GAP, por medio del cual mide los descalces entre activos, pasivos y posiciones fuera del balance en diferentes bandas de tiempo.

Como parte del análisis de riesgo de liquidez, el Banco mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión, con el fin de mantener niveles de liquidez suficientes para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

En el último año, como parte del desarrollo del Plan de Transformación y del fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgo, la Entidad aprobó un nuevo manual SARL, en el que se redefinieron los modelos de gestión, controles y límites para su gestión, y se establecieron procesos de monitoreo y seguimiento acordes con la nueva visión del negocio, además de dar continuidad a los estándares del sistema que le permiten llevar a cabo una adecuada medición y control de este tipo de riesgo.

Riesgo Operativo: El Banco cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), implementado de acuerdo con los lineamientos establecidos por la SFC y administrado por la



Gerencia de la Unidad de Riesgo Operativo. De esta manera, dispone del Manual SARO que contempla las políticas, normas y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles definidos de riesgo.

Durante 2017, el Banco actualizó el manual, en lo relacionado con la política antifraude y anti corrupción; adoptó CERO como aplicativo para registrar eventos de riesgo materializados, logrando unificar la gestión de eventos, matrices y generación de perfil de riesgo. Adicionalmente, llevó a cabo actividades de capacitación en materia de procesos y procedimientos; y continuó con la revisión general del SARO, para incorporar ajustes y mejoras derivadas de la actualización de la política corporativa y de los cambios generados por la transformación del Banco, con el objetivo de fortalecer aún más la gestión de este tipo de riesgo.

De otra parte, la Entidad cuenta con un plan de continuidad del negocio robusto y soportado en las mejores prácticas. De acuerdo con la información suministrada, conforme a lo establecido en el cronograma de pruebas de contingencia y DRP¹⁵, se realizaron las pruebas en los tiempos definidos, cuyos resultados fueron favorables y exitosos para el total de los servicios tecnológicos que soportan los procesos críticos y no críticos de la Compañía.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo: El Banco Popular cuenta con etapas y elementos que le han permitido identificar, medir, controlar y monitorear la exposición al riesgo, estableciendo los mecanismos, instrumentos y procedimientos para la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo. Estas, se ajustan a la norma vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva, así como a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema.

En el periodo analizado, el Banco actualizó la política de conocimiento del cliente, incluyendo como obligación el cumplimiento de la Circular 055 de 2016 de la SFC en lo relacionado con la identificación del beneficiario final y familiares de los PEPs¹⁶. Asimismo, dio continuidad al Programa Institucional de Capacitación y mantiene un constante monitoreo de las señales de alerta

establecidas para la detección de operaciones inusuales y su posterior reporte a organismos de control.

Sobresale que en línea con los informes de los entes de control interno y la revisoría fiscal, el Banco mantiene una adecuada gestión del riesgo de LA/FT.

Tecnología: El Banco dispone de una infraestructura tecnológica que responde a las necesidades de la operación y alineada con la estrategia digital del Plan de Transformación 2020.

En este sentido, en el último año, se evidenciaron avances en lo relacionado con uso de datos, automatización de procesos, fortalecimiento de la arquitectura digital, entre otras inversiones que han estado enfocadas a la modernización tecnológica con el objetivo de generar una oferta de valor diferenciadora y más competitiva en el mercado.

¹⁵ Plan de Recuperación de Desastres, por sus siglas en ingles.

¹⁶ Personas expuestas pública o políticamente.

BANCO POPULAR S.A.									
Estados Financieros									
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Sector Sep-17	Pares Sep -17
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	15.024.194	16.600.505	16.959.700	19.149.734	20.595.634	20.388.354	21.213.614	571.203.886	244.926.786
DISPONIBLE	905.115	1.040.422	867.484	1.359.583	1.101.204	1.438.504	1.344.482	53.794.756	18.858.243
INVERSIONES	1.989.582	3.055.814	2.549.691	2.751.183	2.840.142	2.343.214	2.798.072	98.446.040	42.078.208
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	11.249.789	11.586.971	12.565.802	14.116.369	15.728.437	15.527.140	16.126.646	390.354.691	173.255.257
CARTERA DE CREDITOS	11.041.731	11.435.697	12.451.198	14.239.718	15.868.287	15.663.930	16.286.167	393.731.495	174.697.982
OPERACIONES DE LEASING	314.278	261.004	228.344	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	876.774	916.058	974.274	922.599	925.850	1.079.496	944.413	28.608.399	10.735.078
PASIVOS Y PATRIMONIO	15.024.194	16.600.505	16.959.701	19.149.734	20.595.634	20.388.354	21.213.614	571.203.886	244.926.786
PASIVOS	12.878.856	14.200.340	14.349.408	16.759.280	18.062.203	17.877.864	18.752.930	497.026.505	211.444.746
PASIVOS COSTOS INTERES	11.849.997	13.198.765	13.535.538	14.345.338	16.706.435	15.910.845	17.000.866	443.613.348	194.734.514
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.441.838	11.224.065	10.569.110	12.618.207	14.757.400	14.308.603	15.105.494	355.383.594	159.233.380
CUENTA CORRIENTE	1.519.499	1.547.232	1.330.447	1.247.571	1.145.962	1.114.397	1.127.459	47.228.053	26.084.735
AHORRO	5.915.612	8.413.031	7.243.129	7.230.922	8.779.543	8.488.604	8.220.203	158.832.229	66.302.614
CDT	1.923.105	1.159.954	1.907.909	4.075.661	4.787.607	4.669.398	5.734.246	147.142.605	66.031.800
OTROS	83.621	103.848	87.624	64.053	44.289	36.205	23.586	2.149.054	825.401
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	510.284	160.029	976.910	237.383	328.532	286.173	324.360	41.670.967	13.724.622
OTROS	1.025.982	1.000.333	811.279	355.370	242.873	395.641	229.662	13.032.970	4.374.758
PATRIMONIO	2.145.338	2.400.166	2.610.292	2.390.455	2.533.431	2.510.489	2.460.684	74.177.381	33.482.041
CAPITAL SOCIAL	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	3.389.373	174.553
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	1.173.575	1.400.236	1.594.114	1.701.469	1.815.290	1.815.290	1.888.145	38.109.967	16.987.374
RESULTADO DEL EJERCICIO	369.320	398.557	380.080	305.071	206.758	184.435	106.055	5.382.930	1.325.020
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	1.460.258	1.437.285	1.415.998	1.526.834	1.879.676	1.377.441	1.517.830	37.438.213	15.625.930
INTERESES POR MORA	10.058	10.334	9.306	8.810	10.826	7.810	9.324	631.391	249.461
GASTO INTERESES	555.414	458.911	505.648	583.382	995.470	709.726	759.995	17.147.564	7.513.109
MARGEN NETO DE INTERESES	914.901	988.708	919.657	943.452	884.205	667.716	757.835	20.290.649	9.085.499
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	289.420	297.538	333.409	398.144	518.652	393.137	304.171	48.706.391	19.316.594
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	41.359	64.723	57.451	102.040	150.079	109.422	138.670	40.000.130	16.256.771
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.162.962	1.221.522	1.195.614	1.239.556	1.252.778	952.167	923.335	29.006.650	8.676.357
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	551.837	586.355	579.560	622.225	708.191	509.749	556.554	13.845.107	4.957.690
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	27.432	-24.917	381	147.542	181.018	133.359	162.317	8.917.179	3.241.608
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	583.692	660.085	615.673	469.223	363.056	308.574	202.972	6.142.301	2.204.828
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	42.280	54.771	46.208	51.417	55.728	39.853	46.236	1.353.736	861.708
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	541.412	605.314	569.465	417.807	307.328	268.721	156.735	4.788.564	2.111.577
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	548.017	605.190	561.105	437.915	319.987	277.004	162.521	7.532.400	3.300.208
IMPUESTOS	178.697	206.633	181.025	132.844	113.230	92.569	56.466	2.149.470	1.975.188
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	369.320	398.557	380.080	305.071	206.758	184.435	106.055	5.382.930	1.325.020

Banco Popular S.A. Vs. Sector y Pares													
Item	Banco Popular S.A.			Sector Bancos		Davivienda		Banco de Occidente		BBVA		Banco de Bogota	
	(Cifras en millones \$)	dic-16	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16	sep-17	sep-16
Activos	20.595.634	20.388.354	21.213.614	527.422.949	571.203.886	70.857.296	76.542.797	32.864.885	33.520.300	51.194.482	53.478.473	78.819.778	81.385.217
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	16.351.840	16.135.545	16.849.243	374.340.918	412.865.234	55.432.497	60.640.727	25.684.662	26.409.173	38.690.474	42.066.154	49.947.809	52.611.054
Cartera Vencida Por Morosidad	357.295	350.060	454.023	12.015.846	18.021.809	1.713.378	2.548.732	806.017	1.187.699	1.040.349	1.933.996	1.303.028	1.968.273
Calidad De Cartera	2,19%	2,17%	2,69%	3,21%	4,37%	3,09%	4,20%	3,14%	4,50%	2,69%	4,60%	2,61%	3,74%
Calidad De Cartera Por Calificacion	3,80%	3,69%	5,57%	7,18%	9,58%	6,82%	12,85%	8,01%	11,68%	4,75%	7,16%	6,94%	10,75%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,88%	2,77%	3,19%	4,38%	5,89%	3,89%	5,55%	4,73%	5,90%	3,13%	5,25%	3,77%	5,71%
Calidad (Comercial) Por Calificación	3,67%	3,66%	7,39%	7,52%	10,84%	6,82%	12,85%	8,01%	11,68%	4,75%	7,16%	6,94%	10,75%
Calidad (Consumo) Por Calificación	4,04%	3,83%	4,43%	7,52%	8,80%	9,41%	10,48%	8,41%	9,96%	6,50%	9,47%	7,67%	8,26%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	1,31%	1,27%	2,05%	4,04%	5,28%	3,78%	5,24%	4,03%	4,31%	4,02%	5,72%	1,72%	2,34%
Cubrimiento De Cartera	174,48%	173,80%	159,15%	145,11%	124,91%	169,53%	111,57%	129,16%	96,16%	138,40%	91,73%	133,57%	111,18%
Cubrimiento De Cartera Por Calificacion	100,38%	102,29%	77,01%	64,90%	56,90%	65,27%	44,82%	51,07%	42,94%	73,82%	67,32%	47,58%	43,00%
Cobertura C, D y E	58,46%	59,59%	60,68%	55,23%	53,10%	170,23%	127,15%	130,30%	125,19%	171,79%	151,77%	127,14%	116,25%
Pasivos	18.062.203	17.877.864	18.752.930	456.675.990	497.026.505	62.506.580	67.368.643	28.882.470	29.574.782	47.369.376	49.435.833	63.437.462	65.065.488
Depositos Y Exigibilidades	14.757.400	14.308.603	15.105.494	326.529.739	355.383.594	44.176.634	47.322.396	20.510.623	21.742.081	40.359.916	42.087.848	46.235.154	49.271.666
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	48,6%	47,5%	43,8%	32,9%	32,0%	33,1%	29,3%	31,3%	36,7%	35,1%	32,9%	30,7%	29,9%
CDT / Pasivo total	26,51%	26,12%	30,58%	28,54%	29,60%	29,99%	32,56%	23,82%	21,11%	39,12%	39,45%	27,35%	28,21%
Patrimonio	2.533.431	2.510.489	2.460.684	70.746.959	74.177.381	8.350.716	9.174.154	3.982.415	3.945.518	3.825.106	4.042.640	15.382.316	16.319.729
ROE	8,16%	9,91%	5,79%	17,98%	9,79%	5,75%	3,25%	5,30%	3,39%	7,15%	3,73%	34,07%	12,78%
ROA	1,00%	1,21%	0,67%	2,37%	1,26%	0,67%	0,39%	0,64%	0,40%	0,53%	0,28%	6,45%	2,53%
Resultado del Periodo	206.758	184.435	106.055	9.340.353	5.382.930	357.408	222.494	157.205	100.032	203.216	112.440	3.783.474	1.540.223
Margen Neto de Int / Ing por Intereses	47,04%	48,48%	49,93%	53,05%	54,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	47,15%	50,67%
Margen Operacional	19,20%	22,28%	13,29%	32,25%	16,13%	27,90%	34,89%	24,51%	35,40%	20,20%	24,28%	78,64%	15,54%
Margen Financiero / Activos	6,08%	4,67%	4,35%	5,51%	5,08%	3,57%	3,75%	3,79%	4,02%	2,65%	3,16%	6,59%	3,90%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	11,56%	8,59%	9,06%	8,95%	9,22%	23,96%	18,40%	26,98%	18,99%	25,44%	22,83%	8,06%	8,26%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (efi)	56,53%	53,54%	60,28%	41,60%	47,73%	170,01%	96,03%	171,08%	90,64%	361,77%	270,21%	23,96%	45,53%
Gtos Laborales / Margen Operativo	81,92%	69,81%	121,57%	55,29%	112,33%	108,54%	62,97%	113,65%	55,74%	233,83%	182,41%	16,83%	97,51%
Activos Líquidos / Total Activo	16,70%	16,42%	16,82%	22,71%	21,29%	18,66%	18,44%	20,39%	19,08%	19,63%	17,45%	33,94%	32,20%
Relación de Solvencia	11,02%	9,69%	10,99%	15,54%	15,64%	14,30%	15,78%	13,18%	13,31%	12,73%	12,76%	21,75%	21,58%

BANCO POPULAR S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-16	sep-17	Sector Sep-17	Pares Sep -17
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	17,21%	16,61%	14,56%	12,76%	8,16%	9,91%	5,79%	9,79%	5,31%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	2,46%	2,40%	2,24%	1,59%	1,00%	1,21%	0,67%	1,26%	0,72%
Margen Operacional	39,70%	45,60%	43,20%	30,56%	19,20%	22,28%	13,29%	16,13%	13,89%
Margen Financiero / Activos	7,74%	7,36%	7,05%	6,47%	6,08%	4,67%	4,35%	5,08%	3,54%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	12,59%	12,04%	10,96%	10,49%	11,56%	8,59%	9,06%	9,22%	8,74%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	47,45%	48,00%	48,47%	50,20%	56,53%	53,54%	60,28%	47,73%	57,14%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	37,8%	40,8%	40,9%	40,8%	37,7%	37,0%	36,7%	37,0%	31,7%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Cartera Total									
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,20%	0,31%	0,99%	2,34%	3,12%	2,90%	3,64%	12,95%	15,43%
% Cartera Comercial / Total cartera	46,69%	45,41%	46,79%	45,91%	42,71%	43,47%	41,41%	56,80%	57,70%
% Cartera Consumo / Total cartera	52,98%	54,17%	52,13%	51,68%	54,12%	53,58%	54,91%	27,42%	26,60%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,13%	0,11%	0,09%	0,07%	0,05%	0,05%	0,04%	2,83%	0,26%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad (Total) Por Temporalidad	2,09%	2,05%	2,12%	1,99%	2,19%	2,17%	2,69%	4,37%	4,20%
Calidad (Total) Por Calificación	4,04%	4,05%	3,86%	3,69%	3,80%	3,69%	5,57%	9,58%	9,70%
Calidad (Comercial) Por Calificación	4,26%	4,58%	4,46%	4,04%	3,67%	3,66%	7,39%	10,84%	10,94%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,78%	3,57%	3,33%	3,48%	4,04%	3,83%	4,43%	8,80%	9,63%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	17,06%	8,36%	2,60%	1,23%	1,31%	1,27%	2,05%	5,28%	5,10%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	175,58%	177,33%	161,00%	178,75%	174,48%	173,80%	159,15%	124,91%	110,91%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	89,72%	89,83%	88,41%	96,19%	100,38%	102,29%	77,01%	56,90%	48,07%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	117,30%	112,67%	118,58%	125,94%	117,35%	121,66%	121,35%	83,70%	78,48%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	66,36%	69,06%	63,10%	66,23%	74,83%	75,50%	40,91%	45,68%	35,47%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	105,72%	48,10%	70,79%	170,86%	175,25%	180,36%	111,46%	62,06%	49,27%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,88%	2,50%	2,65%	2,70%	2,88%	2,77%	3,19%	5,89%	5,58%
Cobertura C, D y E	50,55%	53,77%	52,79%	53,90%	58,46%	59,59%	60,68%	53,10%	45,37%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	7,58%	7,54%	7,45%	7,49%	6,79%	6,57%	8,66%	13,55%	13,76%
Activos Improductivos / Total Activos	6,04%	5,54%	5,95%	4,69%	4,12%	4,54%	3,49%	1,51%	1,62%
INDICADORES DE CAPITAL									
Activos Improductivos / Patrimonio	42,27%	38,31%	38,67%	37,61%	33,50%	36,86%	30,06%	11,63%	11,87%
Activos Productivos / Pasivos con costo	144,60%	134,58%	130,69%	138,09%	125,70%	130,31%	127,70%	141,04%	141,88%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	11,80%	10,90%	9,27%	7,44%	6,34%	6,23%	6,01%	9,50%	12,34%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	45,93%	59,25%	50,48%	43,15%	48,61%	47,48%	43,83%	31,96%	31,36%
CDT / Pasivo Total	14,93%	8,17%	13,30%	24,32%	26,51%	26,12%	30,58%	29,60%	31,23%
Otros Dep / Pasivo Total	0,65%	0,73%	0,61%	0,38%	0,25%	0,20%	0,13%	0,44%	0,39%
Créditos / Pasivo Total	3,96%	1,13%	6,81%	1,42%	1,82%	1,60%	1,73%	8,38%	6,49%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	14,74%	12,78%	13,86%	8,89%	8,97%	7,36%	8,38%	9,37%	10,30%
Otros Pasivos / Pasivo total	7,97%	7,04%	5,65%	2,12%	1,34%	2,21%	1,22%	2,62%	2,07%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	14,90%	21,18%	8,72%	19,10%	16,70%	16,42%	16,82%	21,29%	22,88%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	23,71%	31,33%	13,99%	28,98%	23,31%	23,40%	23,62%	34,22%	35,20%
Activos Líquidos / Patrimonio	104,37%	146,49%	56,66%	152,97%	135,79%	133,36%	145,00%	163,94%	167,39%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.507.951,2	1.698.882	1.877.753	1.857.689	2.053.373	1.757.730	2.044.582	73.841.429	35.481.202
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	12.481.987	12.962.401	13.915.346	15.279.723	17.312.184	16.973.817	17.392.830	448.180.805	202.362.793
Riesgo de mercado (Millones de \$)	86.579,0	175.009	131.753	149.145	118.823	104.994	109.026	2.146.538	765.386
Relación de solvencia	11,22%	11,40%	12,21%	10,97%	11,02%	9,69%	10,99%	15,64%	16,83%
VeR / Patrimonio técnico	5,74%	10,30%	7,02%	8,03%	5,79%	5,97%	5,33%	2,91%	2,16%

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