



## BANCO POPULAR S.A

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 327

Fecha: 9 de diciembre de 2016

**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 Republica.

**Miembros Comité Técnico:**

Mariena Pizarro Delgado  
Javier Bernardo Cadena Lozano  
Juan Manuel Gómez Trujillo

**Contactos:**

Erika Tatiana Barrera Vargas  
[erika.barrera@vriskr.com](mailto:erika.barrera@vriskr.com)

Johely Lorena Lopez Areniz  
[Johely.lopez@vriskr.com](mailto:Johely.lopez@vriskr.com)

Luis Fernando Guevara O.  
[luisfguevara@vriskr.com](mailto:luisfguevara@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá (Colombia)

|                            |                        |
|----------------------------|------------------------|
| <b>Deuda a Largo Plazo</b> | <b>AAA (Triple A)</b>  |
| <b>Deuda a Corto Plazo</b> | <b>VrR1+ (Uno Más)</b> |

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)** a la **Deuda de Corto Plazo** al **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 patrimonial.** Banco Popular es una sociedad anónima perteneciente al Grupo Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo a través del Grupo Aval<sup>1</sup>, lo cual le aporta sinergias comerciales, corporativas y operacionales, además de un importante respaldo patrimonial. Lo anterior, reflejado en el manejo de la marca corporativa y de publicidad, el desarrollo de nuevos productos y metodologías para la administración de riesgos, así como, en el uso compartido de infraestructura y el respaldo en herramientas tecnológicas, entre otros aspectos, que han contribuido a su posicionamiento y cobertura a nivel nacional.

*Value and Risk* destaca su adecuada estructura organizacional y de Gobierno Corporativo, la cual ha sido base fundamental para el fortalecimiento de su estrategia comercial y el desarrollo de su direccionamiento estratégico, enfocado en la innovación y transformación del Banco. Los anteriores aspectos son ponderados positivamente por la Calificadora, toda vez que contribuyen a un mejor desempeño, operacional y financiero, además de fortalecer el posicionamiento del Banco en el mercado.

- **Posición competitiva y planeación estratégica:** El Banco Popular continúa desarrollando su estrategia de negocio dentro del marco del Plan de Transformación a 2020, por medio del cual busca afianzar su liderazgo en el segmento de pensionados, entidades y empleados del sector gobierno, así como, ser relevante en los segmentos de

<sup>1</sup> Conformado por Banco Bogotá, Banco Occidente, Av Villas y Banco Popular.



## BANCOS

empleados formales y pymes, a través del fortalecimiento comercial, operativo, tecnológico, administrativo, financiero y de talento humano, enfocado a robustecer su oferta de valor y de servicio al cliente.

En este sentido, durante el último año Banco Popular concluyó la implantación del Modelo de Atención a Clientes (MAC), fortaleció los procesos de planeación e información, continuó con el desarrollo del proyecto de *Cash Management* y automatización de procesos. Asimismo, amplió su portafolio de servicios, centralizó la fábrica de libranzas, entre otros proyectos a destacar. Adicionalmente, el Banco se encuentra renovando su imagen en las oficinas comerciales y esta implementado proyectos como: Social Banking, Banco Digital y Banco Popular Exprés, bajo un modelo de atención más moderno y ágil.

La Calificadora destaca dichos proyectos y los avances en los mismos, ya que le han permitido al Banco mantener una tendencia de crecimiento en los nichos de mercado establecidos y obtener niveles de rentabilidad, liquidez y gestión de riesgos, acordes con las metas instauradas.

*Value and Risk* resalta la evolución y seguimiento que el Banco Popular realiza a su Plan de Transformación, el cual ha contribuido a la toma de decisiones acertadas que han favorecido al buen desempeño tanto de la cartera como sus fuentes de fondeo. Por tal motivo, anticipa que de mantenerse esta tendencia el Banco continuará ganando participación en el mercado. Lo anterior, en conjunto con políticas de riesgo robustas y la adecuada ejecución de plan de modernización tecnológica, le permitirán aumentar su capacidad comercial y fortalecer sus niveles de eficiencia y rentabilidad, contribuyendo de forma positiva a su posicionamiento en el mercado nacional.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura.** El modelo de negocio del Banco Popular se concentra en la intermediación bancaria con un enfoque en los productos de consumo de bajo riesgo, en el que se destaca su nivel de liderazgo en el segmento de libranzas. En este sentido, a septiembre de 2016, la cartera de créditos neta se consolidó como el mayor activo del Banco (76,16%).

Al mismo corte, el total de la cartera bruta se ubicó en \$16.13 billones con un aumento interanual de 14,08%, nivel por encima del sector (9,15%) y entidades pares (9,98%). Dicho crecimiento impulsado por la dinámica de la cartera de consumo (+17,19%) y la comercial (+8,68%), las cuales representaron el 53,58% y 43,47%, respectivamente. Se destaca que si bien la cartera hipotecaria registra una baja participación (2,90%), presentó un aumento del 55,40%.

Los cambios implementados a través del Plan de Transformación han contribuido al mayor dinamismo de la línea de libranza y tarjetas de



## BANCOS

crédito, teniendo en cuenta la compra de cartera<sup>2</sup>, el fortalecimiento de su fuerza comercial, la migración a canales transaccionales más eficientes, así como los cambios operativos y tecnológicos implementados en el proceso de originación, entre otros.

*Value and Risk* considera que la calidad de la cartera del Banco Popular es sólida y adecuada frente a su grupo de referencia, respaldada por políticas de administración de crédito y riesgo conservadoras, que le han permitido contrarrestar eficientemente los cambios en los ciclos económicos y soportar los derivados del Plan de Transformación. En este sentido, a septiembre de 2016, el indicador de cartera por temporalidad se ubicó en 2,17%, con un incremento interanual de 0,14p.p., dado por la dinámica del segmento de consumo. Sin embargo, aún mantiene una mejor posición respecto al sector (3,21%) y las entidades pares (2,86%).

De igual forma, la calidad de cartera por calificación presentó un favorable comportamiento hasta ubicarse en 3,69% (-0,20 p.p.), nivel que sobresale respecto al sistema (7,18%) y los pares (6,64%). Por su parte, al incorporar los castigos dicho indicador ascendió a 6,57%, cifra inferior al del grupo de referencia (10,97% y 10,40%). Adicionalmente, la relación de cartera C, D y E sobre cartera bruta se mantuvo en 2,77%, similar al registrado en el año anterior.

La estructura de la cartera por sector económico se mantiene con respecto a la pasada revisión, teniendo en cuenta que la mayor parte se agrupa en asalariados y rentistas de capital (55,76%), seguidos por comercio e industrias manufactureras, con participaciones de 8,15% y 7,04%, respectivamente. Por su parte, *Value and Risk* resalta los apropiados niveles de atomización de la cartera, al considerar que a septiembre de 2016, los veinte principales deudores, créditos vencidos y reestructurados representaron en su orden el 12,54% 0,24% y 0,55% del total de la cartera.

De otro lado, el Banco mantiene sobresalientes niveles de cobertura de la cartera que le permiten cubrir pérdidas no esperadas. Es así como, a septiembre de 2016, las coberturas por temporalidad y riesgo se ubicaron en 173,80% (+6,38 p.p.) y 102,29% (sep-15: 87,28%). Lo anterior, dada la mayor dinámica de las provisiones constituidas (+26,80%) en relación con la cartera vencida (+22,14%) y la calificada en riesgo (+8,20%). Dichos niveles de cobertura se comparan de forma favorable respecto al sistema (145,11% y 64,90%) y pares (136,38% y 58,83%).

*Value and Risk* destaca la positiva evolución de las cosechas de las nuevas colocaciones, aspecto que permiten anticipar que los indicadores de calidad se mantendrán en niveles favorables. Asimismo, destaca del Banco Popular el continuo fortalecimiento de las políticas de crédito y las inversiones en tecnología que le han permitido mantener la cartera dentro de los niveles de riesgo establecidos.

---

<sup>2</sup> En mayo de 2016 el Banco realizó la compra de cartera de tarjetas de crédito, ahora Exprés.



## BANCOS

En opinión de la Calificadora, si bien el segmento de pensionados, entidades y funcionarios del sector público, en el que el Banco es líder, podría ser menos vulnerable en un entorno de menor crecimiento económico, corresponde a un nicho altamente competido, motivo por el cual el cumplimiento de los objetivos estratégicos, en cuanto a optimizaciones operativas y tecnológicas, es esencial para fortalecer su participación de mercado.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** El positivo comportamiento de los márgenes de rentabilidad es uno de los aspectos ponderados en la máxima calificación asignada al Banco, a pesar que en el periodo de análisis se evidencia una menor dinámica de los mismos. Esto, producto del incremento en las tasas de fondeo y el aumento en los gastos administrativos, al considerar el robustecimiento tecnológico, operacional y organizacional, acorde con las metas trazadas en el Plan de Transformación.

En este sentido, al cierre del tercer trimestre de 2016, el Banco Popular logró \$1.37 billones en ingresos por intereses (+21,12%), gracias a la positiva evolución de la cartera. Por su parte, los gastos por intereses crecieron 71,86% al totalizar \$709.726 millones, de los cuales los depósitos y exigibilidades representaron el 77,58%, con un incremento de 89,09%, dado por la mayor captación a través de CDT y el aumento de la tasa de interés de intervención.

Por tal motivo, entre septiembre de 2015 y 2016, se evidenció una reducción de 6,61% en el margen neto de intereses que totalizó \$667.716 millones, nivel que sumado al aumento de los ingresos netos diferentes a intereses (+30,74%), la dinámica de los costos administrativos (+18,12%) y las provisiones netas de recuperación (+80,64%), conllevaron a una utilidad neta de \$184.435 millones (-29,15%). De esta forma, los indicadores de rentabilidad anualizados, ROA<sup>3</sup> y ROE<sup>4</sup>, descendieron a 1,21% y 9,91%, con respecto al promedio del periodo 2012-2015 (2,17% y 15,29%). No obstante, aún se encuentran en mejor posición frente a entidades pares<sup>5</sup> (1,02% y 7,65%).

|                                | banco popular |        |        |        | SECTOR BANCARIO |        | PARES  |        |
|--------------------------------|---------------|--------|--------|--------|-----------------|--------|--------|--------|
|                                | dic-14        | dic-15 | sep-15 | sep-16 | dic-15          | sep-16 | dic-15 | sep-16 |
| Utilidad Neta/Patrimonio (ROE) | 14,56%        | 12,76% | 15,21% | 9,91%  | 14,31%          | 17,98% | 7,70%  | 7,65%  |
| Utilidad Neta/Activos (ROA)    | 2,24%         | 1,59%  | 1,92%  | 1,21%  | 1,91%           | 2,37%  | 1,04%  | 1,02%  |
| Margen neto de intereses       | 64,95%        | 61,79% | 63,39% | 48,48% | 61,73%          | 53,05% | 70,67% | 72,31% |
| Indicador de Eficiencia        | 48,47%        | 50,20% | 46,30% | 53,58% | 45,97%          | 41,61% | 52,76% | 41,56% |
| Indicador Overhead             | 3,42%         | 3,25%  | 3,18%  | 3,35%  | 2,98%           | 3,07%  | 2,48%  | 2,51%  |

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

Por su parte, dado el mayor incremento de los costos administrativos con respecto al margen financiero bruto, entre septiembre 2015 y

<sup>3</sup> Utilidad neta/Activos.

<sup>4</sup> Utilidad neta/ Patrimonio.

<sup>5</sup> Banco de Bogotá, Banco de Occidente, BBVA y Davivienda.



## BANCOS

2016, el indicador de eficiencia<sup>6</sup> pasó de 46,30% a 53,58%, respectivamente, nivel superior al del sector (41,61%) y los pares (41,56%). Mientras que el indicador *Overhead*<sup>7</sup> se mantuvo relativamente estable en niveles de 3,35% (+0,16 p.p.), frente a los observados por el grupo comparable (3,07% y 2,51%).

En opinión de *Value and Risk* los indicadores de rentabilidad y eficiencia del Banco reflejan su perfil de riesgo y la diversificación de su modelo de negocio, así como un financiamiento estable, aunque moderadamente concentrado. Igualmente, la evolución de los costos operacionales evidencia los cambios y optimizaciones que el Banco viene realizando en cumplimiento a su planeación estratégica.

Por lo tanto, la Calificadora estima que en la medida que se profundicen los procesos de transformación, el Banco lograra un mejor desempeño de sus niveles de eficiencia. No obstante, considera que las presiones sobre los niveles de rentabilidad se mantendrán, teniendo en cuenta que las mejoras en la eficiencia están siendo contrarrestadas con los mayores costos de fondeo. Por tal motivo, el Banco tiene el reto de robustecer su margen de intermediación en un escenario de alta competencia.

- **Capacidad patrimonial.** Con un incremento, entre septiembre de 2015 y 2016, de 8,08% el patrimonio del Banco Popular ascendió a \$2.51 billones, de los cuales el 72,31% correspondió a reservas, el 21,70% a superávit y el 2,91% a los resultados del ejercicio.

Teniendo en cuenta el efecto contable que generó el cambio de entidad controlante de Corficolombiana, compañía en la cual el Banco posee el 5,7% de participación<sup>8</sup>, entre el tercer trimestre de 2015 y 2016, el patrimonio técnico de la Entidad se redujo 8,79% al totalizar \$1.75 billones. Lo anterior, en conjunto con la dinámica de los APNR<sup>9</sup> (+13,80%) y la evolución del valor en riesgo de mercado (-28,08%), conllevaron a una disminución de la relación de solvencia básica (-1,32 p.p) y el índice de solvencia total (-1,96 p.p.), que en su orden se ubicaron en 9,58% y 9,69%.

Al respecto, es de destacar que con el fin de fortalecer su capacidad patrimonial, en octubre de 2016, Banco Popular realizó una emisión de bonos subordinados por \$300.000 millones. De esta forma, el indicador de solvencia total ascendió a 11,14%, nivel cercano al promedio de años anteriores (2012-2015: 11,45%).

En este sentido, la calificación otorgada al Banco Popular refleja niveles de capital sólidos y adecuados niveles de solvencia, los cuales

<sup>6</sup> Costos administrativos/Margen financiero bruto.

<sup>7</sup> Costos administrativos/ Activos. Anualizado.

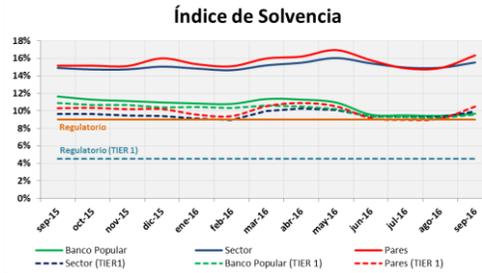
<sup>8</sup> El 21 de junio de 2016, se suscribió un acuerdo de accionistas entre el Grupo Aval Acciones y Valores S.A, el Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del cual Grupo Aval adquirió la calidad de controlante directo de Corficolombiana, antes de esta fecha controlada por Banco de Bogotá, subordinada del Grupo Aval. De esta forma, teniendo en cuenta lo establecido por la SFC para el cálculo del patrimonio técnico, Banco Popular no incluyó dicha participación, ya que la norma establece que solo se deben incluir el valor de las inversiones en entidades vigiladas por la SFC.

<sup>9</sup> Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



## BANCOS

le permiten apalancar el crecimiento proyectado, ser eficiente en la operación y absorber pérdidas no esperadas. Lo anterior, se complementa positivamente, al considerar los sobresalientes indicadores de calidad y cobertura de cartera, así como el respaldo que le proporciona su principal accionista.



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

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A septiembre de 2016, el pasivo del Banco Popular se ubicó en \$17.87 billones, con un incremento interanual de 13,03%. De estos, los depósitos representaron el 80,03% y se encuentran distribuidos en cuentas de ahorro (59,32%), CDT (32,64%) y cuentas corrientes (7,79%). Al respecto, se destaca la evolución creciente de la captación a través de depósitos a término, con un crecimiento de 11,03 p.p., entre septiembre de 2015 y 2016, gracias a las estrategias comerciales enfocadas en fortalecer la relación con los clientes. Por su parte, los créditos con otras instituciones financieras y los títulos de deuda representaron el 1,60% y 7,36%, respectivamente.

*Value and Risk* considera que el Banco Popular cuenta con una base de depositantes estable. No obstante, dichos depositantes en su mayoría corresponden a inversionistas institucionales y públicos, lo que se traduce en un mayor costo financiero y mayores niveles de concentración respecto a entidades comparables. Es así como, los veinte principales depositantes en CDT, cuentas de ahorro y corrientes representaron el 45,94%, 42,32% y 34,51%, respectivamente. Sin embargo, dicha situación se compensa por el grado de estabilidad de sus principales productos de captación y los convenios de reciprocidad, que se traducen en una alta porción estable de cuentas de ahorro (99,2%) y corrientes (95,2%). Por su parte, el índice de renovación de CDT se redujo a 9,10%, frente al 65,15% evidenciado en septiembre de 2015, producto de una estrategia de fondeo, en la cual se propendió por la liquidación de títulos antiguos y la mayor captación de nuevos recursos, teniendo en cuenta, entre otros, la emisión de bonos subordinados de octubre de 2016 y sus efectos en el costo.

*Value and Risk* resalta los niveles de liquidez del Banco, ya que si bien sus fuentes de fondeo evidencian mayores niveles de concentración, el portafolio de productos pasivos cuenta con convenios de recaudo con la Banca Empresarial y Oficial, que además de ser una fuente importante de fondeo, se consolidan como una



herramienta para lograr reciprocidad en las colocaciones, lo cual genera estabilidad en dichos recursos a través del tiempo. Lo anterior se evidencia en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), que a septiembre de 2016, se ubicó en \$1.98 billones en la banda de siete días y \$1.23 billones en la treinta, con una razón de cobertura de 6,63 y 2,13 veces, respectivamente, acorde con la calificación de corto plazo asignada.

- **Sistema de administración de riesgos.** Banco Popular se ha caracterizado por mantener sistemas de administración de riesgo (SAR) conforme con las mejores prácticas del mercado. De este modo, su estructura organizacional y de gobierno corporativo, se soporta en metodologías y herramientas tecnológicas acordes con las necesidades y proyecciones de crecimiento del negocio, los cuales *Value and Risk* considera adecuadas, ya que le han permitido mantener una destacable calidad de sus activos.

En este sentido, en cumplimiento con el Plan de Transformación, durante el último año, el Banco actualizó las políticas y alertas del SARM<sup>10</sup> y homologó la metodología SARLAFT<sup>11</sup> con las demás entidades del Grupo Aval. Adicionalmente, llevó a cabo programas de capacitación, actualizó el modelo de seguridad de la información, creó el Comité de Seguridad de la Información, aprobó el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, inició la actualización del BIA<sup>12</sup> y actualizó las políticas antifraude y corrupción. Por otra parte, se destaca la constitución del Comité de Riesgos Consolidado, (a través del cual se realizará un análisis más integral de los riesgos), la centralización de la fábrica de crédito de libranzas, entre otros aspectos, que le permitieron continuar con la consolidación y optimización del SAR.

*Value and Risk* destaca que, conforme con la información suministrada y los informes de los diferentes órganos de control, no existen hallazgos significativos que impliquen deficiencias en la gestión de los diferentes SAR. No obstante, el Banco adopta planes de acción con base en las oportunidades de mejora identificadas. Asimismo, es de anotar que para dicho periodo no se presentaron eventos de riesgo que representaran materialidad significativa y para aquellos identificados, se generaron los planes de acción necesarios.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información reportada por el Banco, cursan en su contra 521 procesos entre laborales, civiles y administrativos, cuyas pretensiones ascienden a \$67.919 millones. Estos se encuentran clasificados en su mayoría con probabilidad de ocurrencia remota (84,21%), por lo que no tendrían un impacto significativo en su situación financiera y patrimonial. Asimismo, se resalta la constitución de provisiones por \$22.091 millones, que representan el 35,52% del valor total de las contingencias, para cubrir aquellas de mayor probabilidad (eventual y probable).

<sup>10</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

<sup>11</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

<sup>12</sup> Análisis de impacto del negocio, por sus siglas en inglés.



### PERFIL BANCO POPULAR S.A

Banco popular es una sociedad comercial anónima de carácter privado constituida en 1950 y parte del Grupo Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo, a través del Grupo Aval, lo cual gracias a sus alianzas estratégicas ha favorecido su posicionamiento de mercado.

En el último año, no se presentaron cambios en la composición accionaria del Banco. De esta manera, el Grupo Aval Acciones y Valores S.A., continúa como el principal accionista (93,74%). Asimismo, es de anotar que, es este mismo periodo, se mantuvo la composición de la Junta Directiva.

El Banco ejerce situación de control como sociedad matriz sobre las siguientes sociedades subordinadas: Fiduciaria Popular S.A. (94,80%), Alpopular S.A. (71,10%) e INCA Fruehauf S.A. (44,60%). 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%)

Banco Popular cuenta con una red de 210 oficinas, 201 corresponsales bancarios, 3 Supercades, 1 Rapicade, 52 centros de recaudo y 1.141 cajeros automáticos, soportados por la red ATH, además de la red de servicios del Grupo Aval que le permite mejorar su cobertura y puntos de atención a nivel nacional.

En línea con su Plan de Transformación a 2020, en el último año, el Banco registró cambios en su estructura organizacional. Es así como, redefinió la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo, además de crear la Gerencia de Unidad de Negocio Exprés y la Gerencia Nacional de Crédito, con el fin de dar mayor dinamismo a la organización, mejorar la calidad del servicio y favorecer la segregación de áreas, aspectos ponderados positivamente por *Value and Risk*.

### ANÁLISIS DOFA

#### Fortalezas

- Respaldo corporativo y patrimonial de su principal accionista, el Grupo Aval uno de los principales conglomerados económicos del país.

- Sólida estructura patrimonial y de solvencia que le permite apalancar el crecimiento proyectado.
- Trayectoria, posicionamiento e imagen institucional en el mercado.
- Liderazgo en el segmento de libranzas
- 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.
- Estrategia de mercado claramente definida, reflejada en el adecuado cumplimiento y seguimiento del Plan de Transformación.
- Adecuado desarrollo de la estrategia comercial, que le ha permitido profundizar las diferentes líneas de negocios.
- Destacables indicadores de calidad de cartera por calificación y temporalidad, con respecto al sector.
- Sobresalientes niveles de cobertura de la cartera total y por segmentos.
- Sólida infraestructura tecnológica que soporta el crecimiento del negocio.
- Robusta estructura para la administración de las diferentes tipologías de riesgo, soportadas en su estructura organizacional y de Gobierno Corporativo.

#### Retos

- Cumplir las metas definidas en el Plan de Transformación, con el fin de continuar fortaleciendo la operación.
- Mejorar 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.
- Potencializar el índice de renovación de CDT, a niveles comparables con los del sector.
- Alcanzar mayores niveles de atomización en la composición de sus principales depositantes, con el fin de mitigar impactos ante condiciones menos favorables de la economía.
- Robustecer constantemente la gestión de riesgos, con el objeto de enfrentar escenarios de menor crecimiento económico.
- 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.



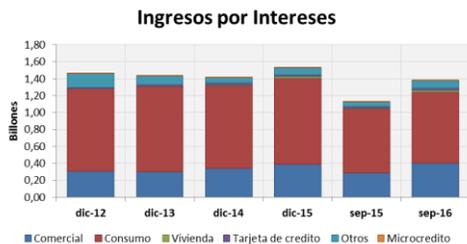
BANCOS

- Culminar exitosamente el cambio de Core de negocio, de manera que se traduzca en mayores niveles de eficiencia.

**PERFIL FINANCIERO**

**Ingresos y gastos por intereses:** Al cierre del tercer trimestre de 2016, el Banco Popular logró \$1.37 billones en ingresos por intereses, los cuales se incrementaron interanualmente en 22,12%, acorde con el comportamiento del sector (+26,50%) y los pares (+30,85%).

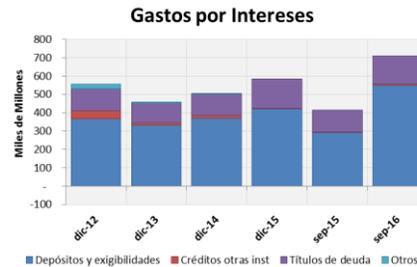
De estos, el 60,86% corresponden a ingresos aportados por la cartera de consumo, mientras que el 29,26% de la comercial, con incrementos de 10,90% y 40,84%, respectivamente. Lo anterior, gracias a los mayores volúmenes de colocación en libranzas y la inclusión del nuevo portafolio de tarjeta de crédito, así como, por las mayores tasas de colocación, impulsadas por la decisión del Banco de la República de incrementar la tasa de intervención durante el presente año.



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

Por su lado, entre septiembre de 2015 y 2016, los gastos por intereses crecieron 71,86% al totalizar \$709.726 millones, porcentaje superior al del sector (+57,86%) y los pares (+67,28%), como consecuencia de los mayores intereses pagados a través de CDT (+194,92%) y cuentas de ahorro (+41,92%). Lo anterior, conforme a los aumentos en estas fuentes de fondeo, especialmente en CDTs (+82,97%), así como al aumento de las tasas pasivas, especialmente en los segmentos institucional y corporativo.

Al respecto, la estructura de los gastos se mantiene concentrada en depósitos y exigibilidades (77,58%), mientras que los títulos de deuda y los créditos con otras instituciones financieras participaron con el 21,47% y 0,95%, y frente a septiembre de 2015, crecieron un 29,50% y 64,03%, respectivamente



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

Como resultado, se evidenció una reducción del margen neto de intereses (-6,61%), que se ubicó en \$667.716 millones, en contraste con la dinámica del grupo de referencia<sup>13</sup>. Asimismo, la relación margen neto sobre ingresos pasó de 63,39% a 48,48%, frente al 53,05% del sector y el 72,31% de los pares.

**Ingresos y gastos diferentes a intereses:** Entre septiembre de 2015 y 2016, los ingresos netos diferentes a intereses aumentaron 30,74% al totalizar \$283.715 millones, gracias al positivo desempeño de los ingresos netos por servicios financieros (+20,58%), valoración de inversiones (+39,84%) e ingresos por dividendos (54,68%).

Lo anterior, atribuido a los proyectos de renovación tecnológica, el desempeño de las comisiones obtenidas por la venta del producto de Bancaseguros, así como, por cuotas de manejo, tarjetas y transacciones realizadas en cajeros automáticos, entre otros aspecto.

Por su parte, el positivo comportamiento de las inversiones con las que cuenta el Banco en entidades como Corficolombiana, entre otras, contribuyeron con el positivo comportamiento de los dividendos.

De este modo a septiembre de 2016, el margen financiero bruto aumentó 2,08% al totalizar \$951.431 millones, crecimiento inferior al observado en los grupos de referencia.

**Provisiones:** Al considerar el incremento de la cartera, entre septiembre de 2015 y 2016, los gastos por provisiones crecieron 27,54% hasta alcanzar los \$346.212 millones. Por su parte, y gracias a las gestiones implementadas, el Banco registró recuperaciones de cartera por \$212.852 millones,

<sup>13</sup> Sector (+7,58%) y Pares (+31,83%)



## BANCOS

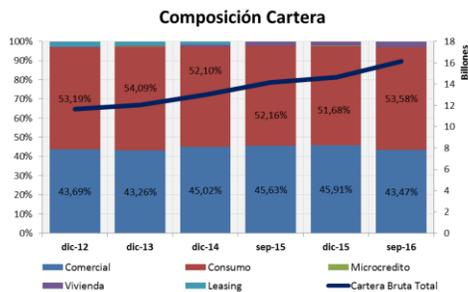
monto superior en 7,70% al observado en septiembre de 2015, así como al del sector (+4,08%) y los pares (-0,27%)

De esta manera, al cierre de septiembre de 2016, las provisiones netas por recuperación se ubicaron en \$133.359 millones (+80,64%), con un importante crecimiento respecto al crecimiento del sector (+29,96%) y de las entidades pares (+33,50%).

### CARTERA DE CRÉDITO

**Composición de la cartera:** Como resultado de la implementación del Plan de Transformación, reflejado en un robustecimiento de la fuerza comercial y del portafolio de productos y servicios, entre septiembre de 2015 y 2016, la cartera bruta del Banco Popular creció 14,08% al totalizar \$16.13 billones, nivel que superó la dinámica del sector (+9,15%) y los pares (9,98%).

Acorde con su enfoque de negocio, sus dos principales carteras, consumo y comercial, representaron el 53,58% y 43,47%, y frente septiembre de 2015 se incrementaron de 17,19% y 8,68%, respectivamente.



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

**Calidad de cartera:** Históricamente, Banco Popular se ha caracterizado por mantener destacables niveles de morosidad con respecto a su grupo de referencia, lo cual refleja no solo su menor exposición al riesgo, dado por los nichos de mercado atendidos, sino además la continua optimización de la gestión de riesgo de crédito, así como, el seguimiento oportuno ante cambios de la dinámica económica.

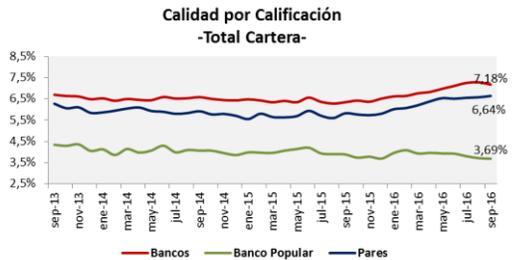
De este modo, a septiembre de 2016, el indicador de calidad de cartera por temporalidad se ubicó en 2,17%, el cual si bien muestran una ligera tendencia al alza (+0,14 p.p.), debido al desempeño de la cartera total (+14,08%) en comparación con la

vencida (26,80%), se encuentra en niveles controlados y continua en mejor posición que el sector (3,21%) y los pares (2,86%), en línea con el perfil de riesgo determinado por el Banco.



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

Por su parte, el indicador de calidad de cartera por calificación se redujo (-0,20 p.p.) hasta 3,69%, y sobresale respecto al sector (7,18%) y los pares (6,64%). En el mismo sentido, al incluir los castigos el indicador ascendió a 6,57% (-1,17 p.p.) y se mantiene en mejor posición que el grupo de referencia<sup>14</sup>. Mientras que el indicador de cartera C, D, E/ cartera bruta se ubicó en 2,77% (+0,04 p.p.), inferior al del sector (4,38%) y los pares (3,81%).



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

**Cubrimiento de la cartera:** Value and Risk resalta los niveles de cobertura de cartera del Banco Popular, los cuales a través de los años han sido superiores a los del grupo de referencia.

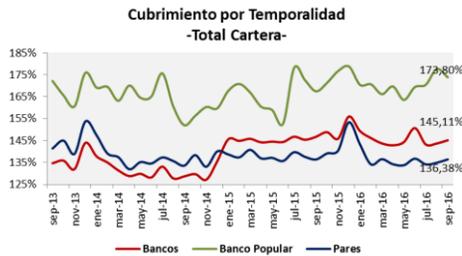
Es así como, al cierre de tercer trimestre de 2016, los indicadores de cobertura por temporalidad y por calificación se ubicaron en 173,80% y 102,29%, con un aumento interanual de 6,38 p.p. y 15 p.p., respectivamente. Lo anterior, como resultado de la dinámica de las provisiones (26,80%), en relación

<sup>14</sup> A septiembre de 2016, el sector y pares registraron un índice de calidad por calificación con castigos de 10,97% y 10,40%, respectivamente.



## BANCOS

con la cartera diferente a “A” (+8,20%) y la cartera vencida (+22,14%).



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

| INDICADORES DE CALIDAD Y CUBRIMIENTO DE LA CARTERA TOTAL |                   |               |         |         |         |         |         |         |         |
|--|-------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  |                   | banco popular |         |         |         | SECTOR  |         | PARES   |         |
|  |                   | dic-14        | dic-15  | sep-15  | sep-16  | sep-15  | sep-16  | sep-15  | sep-16  |
| <b>POR TEMPORALIDAD</b>                                  |                   |               |         |         |         |         |         |         |         |
| TOTAL  | Calidad           | 2,12%         | 1,99%   | 2,03%   | 2,17%   | 2,83%   | 3,21%   | 2,37%   | 2,86%   |
|  | Cubrimiento       | 161,00%       | 178,75% | 167,42% | 173,80% | 155,93% | 145,11% | 153,29% | 136,38% |
| COMERCIAL  | Calidad           | 1,68%         | 1,56%   | 1,97%   | 1,35%   | 2,11%   | 2,45%   | 1,69%   | 2,19%   |
|  | Cubrimiento       | 167,70%       | 172,02% | 146,11% | 205,26% | 180,97% | 165,50% | 174,01% | 144,26% |
| CONSUMO  | Calidad           | 2,50%         | 2,41%   | 2,11%   | 2,90%   | 4,39%   | 4,85%   | 4,44%   | 4,93%   |
|  | Cubrimiento       | 157,93%       | 181,91% | 184,20% | 160,79% | 139,25% | 132,43% | 134,41% | 128,61% |
| <b>POR CALIFICACIÓN</b>                                  |                   |               |         |         |         |         |         |         |         |
| TOTAL  | Calidad           | 3,86%         | 3,69%   | 3,89%   | 3,69%   | 6,51%   | 7,18%   | 5,81%   | 6,64%   |
|  | C.D y E / Cartera | 2,65%         | 2,70%   | 2,73%   | 2,77%   | 3,94%   | 4,38%   | 3,38%   | 3,81%   |
|  | Cubrimiento       | 88,41%        | 96,19%  | 87,28%  | 102,29% | 67,80%  | 64,90%  | 62,69%  | 58,83%  |
| COMERCIAL  | Calidad           | 4,46%         | 4,04%   | 4,73%   | 3,66%   | 6,74%   | 7,52%   | 5,84%   | 6,75%   |
|  | C.D y E / Cartera | 2,59%         | 2,60%   | 2,93%   | 2,45%   | 3,83%   | 4,34%   | 3,18%   | 3,59%   |
|  | Cubrimiento       | 63,10%        | 66,23%  | 60,74%  | 75,50%  | 56,72%  | 53,93%  | 50,30%  | 46,88%  |
| CONSUMO  | Calidad           | 3,33%         | 3,48%   | 3,24%   | 3,83%   | 6,90%   | 7,52%   | 7,15%   | 8,00%   |
|  | C.D y E / Cartera | 2,72%         | 2,88%   | 2,63%   | 3,13%   | 4,75%   | 5,19%   | 4,90%   | 5,45%   |
|  | Cubrimiento       | 118,58%       | 125,94% | 119,99% | 121,66% | 88,61%  | 85,35%  | 83,52%  | 79,25%  |

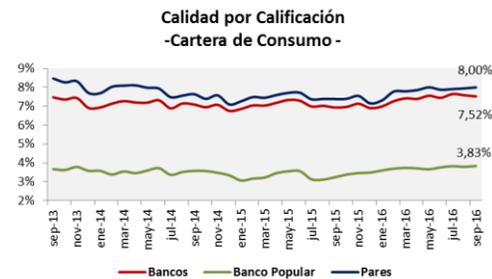
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia  
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

**Cartera de consumo:** En concordancia con su direccionamiento estratégico, la cartera de consumo continúa siendo el principal segmento del Banco, especialmente a través de créditos de libranza (98% de la cartera de consumo), direccionada en su mayoría a pensionados y empleados del sector oficial. Al respecto, *Value and Risk* destaca que el Banco Popular tiene una participación de 21,04% en dicho producto, en el cual ha logrado un importante nivel especialización soportado en una robusta plataforma tecnológica.

En este sentido a septiembre de 2016, la cartera de consumo alcanzó los \$8.64 billones y registró un incremento interanual de 17,19%, superior a la dinámica del sector (+12,40%) y los pares (+14,96%). Dicho comportamiento estuvo asociado,

además de la mayor colocación de libranzas, (producto de la optimización de las rutas comerciales), a la compra del portafolio de tarjeta de crédito de Ripley, ahora Exprés<sup>15</sup>, por medio del cual realizó mejoras importantes en la oferta de valor. Como consecuencia, el Banco acrecentó su participación de mercado en el segmento a 8,43% (+0,34 p.p.).

Por otro lado, entre septiembre de 2015 y 2016, como resultado de la compra de cartera y la coyuntura económica, los indicadores de calidad de cartera por temporalidad y calificación registraron un incremento de 0,79 p.p. y 0,59 p.p. al ubicarse en 2,90% y 3,83%, respectivamente. Sin embargo, continúan en una posición destacable con respecto al sector (4,85% y 7,52%) y de los pares (4,93% y 8%). Al respecto, *Value and Risk* estima que los niveles de morosidad se mantendrán controlados y en niveles destacables, teniendo en cuenta el comportamiento de las cosechas.



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

Asimismo, se destacan los niveles de cobertura, tanto por temporalidad como por calificación, pues alcanzaron el 160,79% (-23,41 p.p.) y 121,66% (+1,67 p.p.), en comparación con el sector (132,43% y 85,35%) y pares (128,61% y 79,25%).



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

<sup>15</sup> Clientes de Ripley que ahora son parte de la nueva unidad de negocio Banco Popular Exprés.

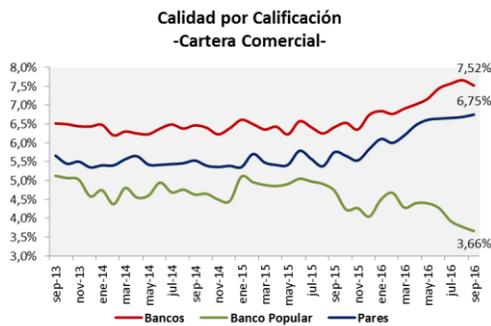


## BANCOS

**Cartera comercial:** Alineado con la estrategia establecida, el Banco Popular viene desarrollando iniciativas que le permitan profundizar las colocaciones en los segmentos corporativos, mediana empresa y gobierno.

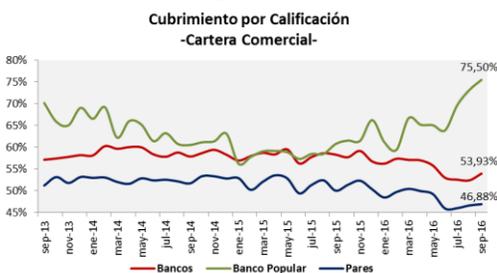
Con respecto a este último, es de resaltar que el Banco goza de un posicionamiento destacable y una fuerte relación comercial con las entidades territoriales y el Gobierno, la cual espera se fortalezca en tiempo como resultado de la implementación del Sistema Integrado de Gobierno.

Al cierre septiembre de 2016, la cartera comercial del Banco Popular ascendió a \$7.01 billones, con un incremento interanual de 8,68%, superior al del sector (+6,46%) y los pares (+6,34%). De esta manera el Banco mantuvo una participación de mercado de 3,29%.



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

Value and Risk pondera favorablemente la evolución de los indicadores de calidad, tanto por temporalidad como por calificación, los cuales al cierre de septiembre de 2016, se ubicaron en 1,35% (-0,62 p.p.) y 3,66% (-1,07 p.p.), respectivamente, producto de la reducción de la cartera vencida (-25,62%) y diferente de "A" (-15,92%). Dichos niveles se comparan favorablemente con el sector (2,45% y 7,52%) y los pares (2,19% y 6,75%).



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

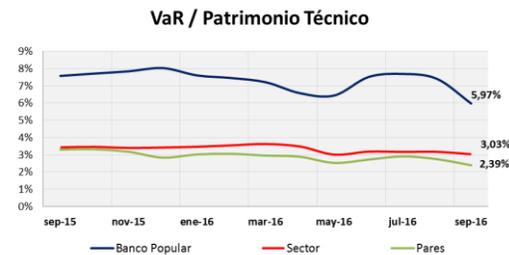
Asimismo, al tener en cuenta la disminución de la cartera en riesgo, se evidenció un mejor desempeño de los indicadores de cobertura, tanto por temporalidad (205,26%), como por calificación (75,50%), con crecimientos de 59,15 p.p. y 14,75% p.p., respectivamente. Dichos niveles evidencian los robustos niveles de protección de la cartera con importante brechas frente al sector (165,50% y 53,93%) y grupo de pares (144,26% y 46,88%).

### INVERSIONES Y TESORERÍA

**Tesorería:** A septiembre de 2016, el portafolio de inversiones del Banco Popular se ubicó en \$ 1,67 billones, constituido por inversiones disponibles para la venta (75,27%), mantenidas hasta el vencimiento (22,86%) e inversiones negociables (1,87%). Por su parte, por variable de riesgo, el 68,14% corresponde a títulos a tasa fija y el 21,80% restante a inversiones indexadas al DTF.

Se destaca la estrategia adoptada por el Banco para soportar su liquidez, a través de la estructuración de un portafolio conservador, que en opinión de Value and Risk, le permite limitar la exposición a riesgos de mercado. De este modo, durante el último año el Banco Popular redujo la duración de su portafolio de inversiones negociables y mantiene una posición conservadora, la cual monitorea acorde con las expectativas y comportamiento de las variables macroeconómicas y de mercado.

En el corto plazo se espera una recomposición de las inversiones disponibles para la venta en función de la evolución del mercado, así como de la calificación de la deuda soberana. Es importante anotar que las inversiones al vencimiento corresponden a inversiones forzosas.



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

Al considerar que entre septiembre de 2015 y 2016, Banco Popular redujo la participación del portafolio



en inversiones clasificadas como negociables<sup>16</sup>, la relación de VaR/ patrimonio técnico se redujo de 7,58% a 5,97%, respectivamente. De esta forma, redujo la brecha en la exposición frente al sector (3,03%) y los pares (2,39%).

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**Riesgo de Crédito:** Banco Popular se ha caracterizado por el continuo robustecimiento del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), en relación con sus perspectivas de crecimiento y posicionamiento estratégico en el mercado objetivo definido.

En este sentido, culminó la centralización de la operación del producto de libranzas, enfocado a lograr mayor estandarización de la operación y adherencia a la política de riesgo; integró la operación de la cartera de tarjetas de crédito adquirida; continuó con el reforzamiento de la estructura de gestión, así como, de los procesos de operación en áreas de cobranza, crédito y gestión de riesgo; actualizó el manual SARC; y estructuró el “Manual de Política de Tarjeta de Crédito Exprés”. Adicionalmente, formalizó el Comité de Riesgos Financieros<sup>17</sup>, lo que le permitirá fortalecer la visión integrada de la gestión del riesgo y optimizar las decisiones de mitigación.

**Riesgo de mercado:** La medición de la exposición al riesgo de mercado se lleva a cabo, tanto por la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), como a través de un modelo de gestión interna (Paramétrico), el cual es evaluado periódicamente y sometido a pruebas de *back* y *Stress Testing*.

De esta forma, en el último año fortaleció los procedimientos, con el fin de asegurar el cumplimiento de los límites y alertas definidos para el portafolio de inversiones. Así como, para garantizar que la documentación de las transacciones y los informes a la Junta Directiva cumplan con las políticas y directrices internas. Asimismo, continuó con el análisis del VaR<sup>18</sup>, el

seguimiento y control de los procesos de negociación y cumplimiento de las operaciones y de los emisores y contrapartes, entre otros aspectos, que le han permitido gestionar de forma adecuada el riesgo de mercado y cumplir con lo exigido por la regulación.

Adicionalmente y de acuerdo con el perfil definido por la organización, la Junta Directiva aprobó el nuevo manual SARM en el que se redefinieron los modelos de gestión, controles y límites para la gestión de riesgo de mercado y crédito de la tesorería.

**Riesgo de Liquidez:** El Banco Popular tiene implementado el SARL, dentro del marco de las políticas establecidas por la Junta Directiva y acorde con la normativa de la SFC. En este sentido, realiza el monitoreo diario de la situación de liquidez, tanto por la metodología establecida por 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.

Es de resaltar, que durante el último año, el Banco cumplió con la normativa que en materia de riesgo de liquidez establece la SFC y atendió a los lineamientos definidos por la Junta Directiva. Así mismo, como parte del proceso de reingeniería de la tesorería continuó con la adecuación de procesos y políticas, y el mejoramiento de la plataforma de control y seguimiento de las operaciones, con el fin de buscar una administración efectiva de la relación riesgo retorno.

**Riesgo Operativo:** El Banco tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), para lo cual ha establecido políticas, metodologías y procedimientos, documentados en los respectivos manuales, de conformidad con las instrucciones establecidas por la SFC y los objetivos estratégicos de la compañía.

En este orden de ideas, las principales políticas para gestionar la exposición a los riesgos operativos, están encaminadas a identificar, administrar y controlar los riesgos inherentes, para ubicarlos residualmente en los niveles aceptables para el Banco. Al respecto, se resalta que en el último año la unidad de riesgo operativo continuó con el acompañamiento a los dueños de proceso, en seguimiento a los cambios presentados por los

<sup>16</sup> Pasaron de representar el 14,60% en septiembre de 2015 al 1,87% en septiembre de 2016.

<sup>17</sup> Conformado por el Presidente, los Vicepresidentes de Crédito y Riesgo, Financiero, Banca Empresarial y de Gobierno y el de Banca de Personas y Pequeñas Empresas.

<sup>18</sup> Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.



procesos de transformación en desarrollo y los ajustes requeridos en los mismos.

Desde el punto de vista de capacitación, llevó a cabo las actividades previstas en el plan estratégico, dentro de los procesos de formación e inducción, en temas de servicio al cliente, mejoramiento continuo, seguridad y riesgo, entre otros, logrando así mantener una estructura organizacional calificada y alineada con la estrategia.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2016, la Junta Directiva aprobó el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio, el cual contiene las estrategias, planes de contingencia y planes de continuidad, enfocados a garantizar la capacidad del Banco para operar en sus actividades esenciales y críticas en caso de una interrupción del negocio.

De otro lado y como parte del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC) el Banco inició con la operación del nuevo modelo de administración de peticiones, quejas y reclamos (PQR), buscando una mejor experiencia del cliente.

**Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo:** El Banco 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 financiación del terrorismo.

De esta forma, en el último año implementó el aplicativo Monitor Plus SARLAFT; continuó con el desarrollo del proyecto que le permitirá contar con una herramienta tecnológica para apoyar las actividades de identificación, medición, control y monitoreo; adelantó los análisis de aquellos procesos que pudieran tener incidencias en riesgos de LA/FT, con el fin de optimizarlos y proponer las mejoras necesarias; entre otros.

Asimismo, en el tercer trimestre de 2016, la Junta Directiva aprobó el nuevo Manual del SARLAFT, en el cual reafirmó las políticas y directrices relacionadas con el sistema de administración de riesgos de LA/FT que se encontraban vigentes y adicionó otras asociadas con la nueva metodología, de conformidad con lo establecido por la SFC.

**Tecnología:** Banco Popular dispone de una apropiada infraestructura tecnológica para el

desarrollo de su operación, así como para garantizar el manejo y seguridad de la información, en línea con las mejores prácticas del Grupo económico al que pertenece.

De esta manera, al tener en cuenta la ejecución del Plan de Transformación a 2020, desde hace dos años el Banco viene desarrollando un Plan de Modernización Tecnológica, enfocado a actualizar, automatizar y fortalecer su arquitectura digital, en aras de generar una oferta de valor diferenciadora y más competitiva en el mercado.

De esta manera, implementó nuevas tecnologías en Banca Móvil, Banca por Internet, Migración del Switch Transaccional, *Bussiness Process Management*, Plataforma de Virtualización, entre otros aspectos que han contribuido a implementar una tecnología amable, segura y moderna, orientada al cliente y de soporte a la estrategia del Banco.

Adicionalmente, en 2016 inició con la primera fase del cambio de Core Bancario, el cual estima culminar en seis etapas y consolidar como un modelo de creación de valor que permita soportar el crecimiento proyectado.

Por otro lado, en cuanto a la seguridad de la información, y de acuerdo con las instrucciones emitidas por la SFC, se destaca que el Banco Popular ha cumplido con los aspectos técnicos y operativos necesarios. Adicionalmente, en la medida que se han implementado los proyectos del Plan de Transformación, el Banco se ha adaptado a las normas que regulan dichos cambios, hecho que ha motivado ajustes al Modelo de Gobierno de Seguridad de la Información, contenido en los manuales.

| BANCO POPULAR S.A.  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |  |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--|
| Estados Financieros   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |  |
|   | dic-11            | dic-12            | dic-13            | dic-14            | dic-15            | sep-15            | sep-16            | Sector Sep-16      | Pares Sep -16      |  |
| <b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>                        |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |  |
| <b>ACTIVOS</b>  | <b>14.151.426</b> | <b>15.024.194</b> | <b>16.600.505</b> | <b>16.959.700</b> | <b>19.149.734</b> | <b>18.139.973</b> | <b>20.388.354</b> | <b>527.422.949</b> | <b>233.736.441</b> |  |
| <b>DISPONIBLE</b>   | 928.057           | 905.115           | 1.040.422         | 867.484           | 1.359.583         | 799.464           | 1.438.504         | 46.891.407         | 17.987.573         |  |
| <b>INVERSIONES</b>  | 2.604.666         | 1.989.582         | 3.055.814         | 2.549.691         | 2.751.183         | 2.746.764         | 2.343.214         | 98.121.863         | 41.202.591         |  |
| <b>CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING</b>           | 9.746.587         | 11.249.789        | 11.586.971        | 12.565.802        | 14.116.369        | 13.663.650        | 15.527.140        | 356.903.886        | 163.123.819        |  |
| <b>CARTERA DE CREDITOS</b>                                    | 9.584.069         | 11.041.731        | 11.435.697        | 12.451.198        | 14.239.718        | 13.783.910        | 15.663.930        | 359.837.442        | 164.407.838        |  |
| <b>OPERACIONES DE LEASING</b>                                 | 254.631           | 314.278           | 261.004           | 228.344           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 0                  |  |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>  | 870.626           | 876.774           | 916.058           | 974.274           | 922.599           | 930.095           | 1.079.496         | 25.505.793         | 11.422.458         |  |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                   | <b>14.151.426</b> | <b>15.024.194</b> | <b>16.600.505</b> | <b>16.959.701</b> | <b>19.149.734</b> | <b>18.139.973</b> | <b>20.388.354</b> | <b>527.422.949</b> | <b>233.736.441</b> |  |
| <b>PASIVOS</b>  | <b>12.286.211</b> | <b>12.878.856</b> | <b>14.200.340</b> | <b>14.349.408</b> | <b>16.759.280</b> | <b>15.817.198</b> | <b>17.877.864</b> | <b>456.675.990</b> | <b>202.195.889</b> |  |
| <b>PASIVOS COSTOS INTERES</b>                                 | 11.253.106        | 11.849.997        | 13.198.765        | 13.535.538        | 14.343.581        | 13.619.065        | 15.909.177        | 405.535.566        | 183.956.616        |  |
| <b>DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES</b>                             | 9.263.136         | 9.441.838         | 11.224.065        | 10.569.110        | 12.616.451        | 11.809.514        | 14.306.935        | 325.514.571        | 150.300.679        |  |
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>                                       | 1.494.530         | 1.519.499         | 1.547.322         | 1.330.447         | 1.247.571         | 1.548.644         | 1.114.397         | 43.923.962         | 22.192.690         |  |
| <b>AHORRO</b>   | 5.757.595         | 5.915.612         | 8.413.031         | 7.243.129         | 7.229.165         | 7.670.696         | 8.486.935         | 149.143.571        | 65.780.561         |  |
| <b>CDT</b>  | 1.917.801         | 1.923.105         | 1.159.954         | 1.907.909         | 4.075.661         | 2.552.024         | 4.669.398         | 130.297.984        | 61.502.028         |  |
| <b>OTROS</b>  | 93.210            | 83.621            | 103.848           | 87.624            | 64.053            | 38.150            | 36.205            | 2.149.054          | 825.401            |  |
| <b>CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO</b>                   | 538.512           | 510.284           | 160.029           | 976.910           | 237.383           | 214.596           | 286.173           | 40.194.090         | 14.458.381         |  |
| <b>OTROS</b>  | 1.031.620         | 1.025.982         | 1.000.333         | 811.279           | 355.370           | 345.244           | 395.641           | 12.237.454         | 5.229.592          |  |
| <b>PATRIMONIO</b>   | <b>1.865.215</b>  | <b>2.145.338</b>  | <b>2.400.166</b>  | <b>2.610.292</b>  | <b>2.390.455</b>  | <b>2.322.775</b>  | <b>2.510.489</b>  | <b>70.746.959</b>  | <b>31.540.552</b>  |  |
| <b>CAPITAL SOCIAL</b>   | 77.253            | 77.253            | 77.253            | 77.253            | 77.253            | 77.253            | 77.253            | 3.276.803          | 174.553            |  |
| <b>RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA</b>            | 1.000.658         | 1.173.575         | 1.400.236         | 1.594.114         | 1.701.469         | 1.701.469         | 1.815.290         | 33.139.037         | 15.615.700         |  |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                | 366.545           | 369.320           | 398.557           | 380.080           | 305.071           | 260.305           | 184.435           | 9.340.353          | 1.793.041          |  |
| <b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |  |
| <b>INGRESOS INTERESES</b>                                     | <b>1.252.748</b>  | <b>1.460.258</b>  | <b>1.437.285</b>  | <b>1.415.998</b>  | <b>1.526.834</b>  | <b>1.127.964</b>  | <b>1.377.441</b>  | <b>33.003.685</b>  | <b>14.291.971</b>  |  |
| <b>INTERESES POR MORA</b>                                     | 8.156             | 10.058            | 10.334            | 9.306             | 8.810             | 6.755             | 7.810             | 515.719            | 198.698            |  |
| <b>GASTO INTERESES</b>  | <b>417.911</b>    | <b>555.414</b>    | <b>458.911</b>    | <b>505.648</b>    | <b>583.382</b>    | <b>412.962</b>    | <b>709.726</b>    | <b>15.496.621</b>  | <b>7.257.598</b>   |  |
| <b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>                               | <b>842.994</b>    | <b>914.901</b>    | <b>988.708</b>    | <b>919.657</b>    | <b>943.452</b>    | <b>715.002</b>    | <b>667.716</b>    | <b>17.507.065</b>  | <b>10.334.386</b>  |  |
| <b>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</b>           | 293.855           | 289.420           | 297.538           | 333.409           | 398.144           | 306.989           | 393.137           | 80.683.082         | 30.043.290         |  |
| <b>GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</b>             | 38.525            | 41.359            | 64.723            | 57.451            | 102.040           | 89.988            | 109.422           | 69.139.273         | 24.491.732         |  |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                                | <b>1.098.324</b>  | <b>1.162.962</b>  | <b>1.221.522</b>  | <b>1.195.614</b>  | <b>1.239.556</b>  | <b>932.003</b>    | <b>951.431</b>    | <b>29.050.900</b>  | <b>10.552.728</b>  |  |
| <b>COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)</b>              | 510.418           | 551.837           | 586.355           | 579.560           | 622.225           | 431.548           | 509.749           | 12.088.773         | 4.385.964          |  |
| <b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>                      | 16.469            | 27.432            | -24.917           | 381               | 147.542           | 73.824            | 133.359           | 6.077.967          | 2.378.606          |  |
| <b>MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT</b>               | <b>571.437</b>    | <b>583.692</b>    | <b>660.085</b>    | <b>615.673</b>    | <b>469.223</b>    | <b>426.399</b>    | <b>307.838</b>    | <b>10.803.042</b>  | <b>5.397.012</b>   |  |
| <b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>                        | 41.224            | 42.280            | 54.771            | 46.208            | 51.417            | 36.255            | 30.838            | 1.212.942          | 760.922            |  |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT</b>        | <b>530.213</b>    | <b>541.412</b>    | <b>605.314</b>    | <b>569.465</b>    | <b>417.807</b>    | <b>390.143</b>    | <b>267.986</b>    | <b>9.590.100</b>   | <b>2.107.791</b>   |  |
| <b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>                  | <b>535.553</b>    | <b>548.017</b>    | <b>605.190</b>    | <b>561.105</b>    | <b>437.915</b>    | <b>393.025</b>    | <b>277.004</b>    | <b>12.296.639</b>  | <b>6.294.344</b>   |  |
| <b>IMPUESTOS</b>  | 169.007           | 178.697           | 206.633           | 181.025           | 132.844           | 132.720           | 92.569            | 2.956.286          | 4.501.303          |  |
| <b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>                       | <b>366.545</b>    | <b>369.320</b>    | <b>398.557</b>    | <b>380.080</b>    | <b>305.071</b>    | <b>260.305</b>    | <b>184.435</b>    | <b>9.340.353</b>   | <b>1.793.041</b>   |  |

| BANCO POPULAR S.A. Vs. Sector y Pares                        |                    |            |            |               |             |            |            |                    |            |            |            |                 |            |
|--|--------------------|------------|------------|---------------|-------------|------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|-----------------|------------|
| Item   | Banco Popular S.A. |            |            | Sector Bancos |             | Daviwinda  |            | Banco de Occidente |            | BBVA       |            | Banco de Bogota |            |
|  | dic-15             | sep-15     | sep-16     | sep-15        | sep-16      | sep-15     | sep-16     | sep-15             | sep-16     | sep-15     | sep-16     | sep-15          | sep-16     |
| <b>(Cifras en millones \$)</b>                               |                    |            |            |               |             |            |            |                    |            |            |            |                 |            |
| <b>Activos</b>   | 19.149.734         | 18.139.973 | 20.388.354 | 491.960.872   | 527.422.949 | 61.547.056 | 70.857.296 | 31.560.737         | 32.864.885 | 46.478.476 | 51.194.482 | 76.654.163      | 78.819.778 |
| Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing                 | 14.636.060         | 14.143.484 | 16.135.545 | 342.954.534   | 374.340.918 | 46.459.361 | 55.432.497 | 24.154.794         | 25.684.662 | 34.880.228 | 38.690.474 | 48.860.245      | 49.947.809 |
| Cartera Vencida Por Morosidad                                | 290.745            | 286.594    | 350.060    | 10.166.949    | 12.015.846  | 1.382.802  | 1.713.378  | 723.768            | 806.017    | 806.756    | 1.040.349  | 1.145.240       | 1.303.028  |
| Calidad De Cartera   | 1,99%              | 2,03%      | 2,17%      | 2,96%         | 3,21%       | 2,98%      | 3,09%      | 3,00%              | 3,14%      | 2,31%      | 2,69%      | 2,34%           | 2,61%      |
| Calidad De Cartera Por Calificacion                          | 3,69%              | 3,89%      | 3,69%      | 6,34%         | 7,18%       | 5,44%      | 6,82%      | 7,69%              | 8,01%      | 6,29%      | 4,75%      | 5,84%           | 6,94%      |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta                             | 2,70%              | 2,73%      | 2,77%      | 3,69%         | 4,38%       | 3,02%      | 3,89%      | 3,81%              | 4,73%      | 2,48%      | 3,13%      | 3,25%           | 3,77%      |
| Calidad (Comercial) Por Calificacion                         | 4,04%              | 4,73%      | 3,66%      | 6,42%         | 7,52%       | 5,44%      | 6,82%      | 7,69%              | 8,01%      | 3,80%      | 4,75%      | 5,84%           | 6,94%      |
| Calidad (Consumo) Por Calificacion                           | 3,48%              | 3,24%      | 3,83%      | 6,93%         | 7,52%       | 9,02%      | 9,41%      | 7,30%              | 8,41%      | 5,71%      | 6,50%      | 7,29%           | 7,67%      |
| Calidad (Vivienda) Por Calificacion                          | 1,23%              | 1,35%      | 1,27%      | 3,69%         | 4,04%       | 3,12%      | 3,78%      | 4,60%              | 4,03%      | 3,74%      | 4,02%      | 1,14%           | 1,72%      |
| Cubrimiento De Cartera                                       | 178,75%            | 167,42%    | 173,80%    | 146,72%       | 145,11%     | 162,20%    | 169,53%    | 115,16%            | 129,16%    | 152,00%    | 138,40%    | 138,82%         | 133,57%    |
| Cubrimiento De Cartera Por Calificacion                      | 96,19%             | 87,28%     | 102,29%    | 68,53%        | 64,90%      | 72,29%     | 65,27%     | 50,27%             | 51,07%     | 76,39%     | 73,82%     | 50,64%          | 47,58%     |
| Cobertura C, D y E   | 53,90%             | 52,49%     | 59,59%     | 57,41%        | 55,23%      | 202,83%    | 170,23%    | 145,99%            | 130,30%    | 180,74%    | 171,79%    | 132,94%         | 127,14%    |
| <b>Pasivos</b>   | 16.759.280         | 15.817.198 | 17.877.864 | 426.588.000   | 456.675.990 | 54.021.320 | 62.506.580 | 27.726.647         | 28.882.470 | 42.823.548 | 47.369.376 | 62.712.100      | 63.437.462 |
| Depositos Y Exigibilidades                                   | 12.616.451         | 11.809.514 | 14.306.935 | 298.540.499   | 325.514.571 | 36.872.206 | 44.176.634 | 19.063.008         | 20.510.623 | 34.271.405 | 40.359.916 | 45.637.494      | 46.235.154 |
| Cuenta Ahorro / Pasivo Total                                 | 43,1%              | 48,5%      | 47,5%      | 35,2%         | 32,7%       | 34,4%      | 33,1%      | 33,9%              | 31,3%      | 41,9%      | 35,1%      | 32,6%           | 30,7%      |
| CDT / Pasivo total   | 24,32%             | 16,13%     | 26,12%     | 23,41%        | 28,53%      | 24,15%     | 29,99%     | 16,21%             | 23,82%     | 25,79%     | 39,12%     | 25,76%          | 27,35%     |
| <b>Patrimonio</b>  | 2.390.455          | 2.322.775  | 2.510.489  | 65.372.872    | 70.746.959  | 7.525.736  | 8.350.716  | 3.834.089          | 3.982.415  | 3.654.928  | 3.825.106  | 13.942.063      | 15.382.316 |
| ROE  | 12,76%             | 15,21%     | 9,91%      | 15,73%        | 17,98%      | 1,90%      | 4,28%      | 3,64%              | 3,95%      | 6,23%      | 5,31%      | 12,62%          | 24,60%     |
| ROA  | 1,59%              | 1,92%      | 1,21%      | 2,06%         | 2,37%       | 0,20%      | 0,50%      | 0,44%              | 0,48%      | 0,49%      | 0,40%      | 2,30%           | 4,80%      |
| <b>Resultado del Periodo</b>                                 | 305.071            | 260.305    | 398.557    | 7.568.014     | 9.340.353   | 143.223    | 357.408    | 139.619            | 157.205    | 227.804    | 203.216    | 1.759.906       | 3.783.474  |
| <b>Margen Neto de Int / Ing por Intereses</b>                | 61,79%             | 63,39%     | 48,48%     | 62,37%        | 53,05%      | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%              | 0,00%      | 0,00%      | 0,00%      | 57,07%          | 47,15%     |
| <b>Margen Operacional</b>                                    | 30,56%             | 37,58%     | 22,22%     | 32,73%        | 32,23%      | 24,19%     | 27,90%     | 24,29%             | 24,51%     | 18,98%     | 20,16%     | 39,93%          | 78,63%     |
| <b>Margen Financiero / Activos</b>                           | 6,47%              | 5,14%      | 4,67%      | 4,95%         | 5,51%       | 3,73%      | 3,57%      | 3,31%              | 3,79%      | 3,16%      | 2,65%      | 3,95%           | 6,59%      |
| <b>Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)</b>  | 10,49%             | 8,02%      | 8,59%      | 7,73%         | 8,95%       | 28,35%     | 23,96%     | 26,85%             | 26,98%     | 29,02%     | 25,44%     | 6,36%           | 8,06%      |
| <b>Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (ef)</b> | 50,20%             | 46,30%     | 53,58%     | 44,99%        | 41,61%      | 620,08%    | 170,01%    | 1362,85%           | 171,08%    | 968,56%    | 361,77%    | 470,40%         | 23,96%     |
| <b>Gios Laborales / Margen Operativo</b>                     | 59,29%             | 45,32%     | 69,98%     | 61,80%        | 55,32%      | 157,71%    | 108,54%    | 114,25%            | 113,65%    | 292,25%    | 234,27%    | 39,64%          | 16,83%     |
| <b>Activos Líquidos / Total Activo</b>                       | 19,10%             | 17,44%     | 16,42%     | 23,10%        | 22,71%      | 20,75%     | 18,66%     | 20,07%             | 20,39%     | 20,07%     | 19,63%     | 32,42%          | 33,94%     |
| <b>Relación de Solvencia</b>                                 | 10,97%             | 11,65%     | 9,69%      | 14,92%        | 15,54%      | 14,34%     | 14,30%     | 12,07%             | 13,18%     | 13,87%     | 12,73%     | 17,67%          | 21,75%     |

| BANCO POPULAR S.A.  |             |            |            |            |            |            |               |               |
|---|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| INDICADORES FINANCIEROS                                       |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Item  | dic-12      | dic-13     | dic-14     | dic-15     | sep-15     | sep-16     | Sector Sep-16 | Pares Sep -16 |
| <b>RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION</b>                          |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Utilidad neta / Patrimonio (ROE)                              | 17,21%      | 16,61%     | 14,56%     | 12,76%     | 15,21%     | 9,91%      | 17,98%        | 7,65%         |
| Utilidad neta / Total Activos (ROA)                           | 2,46%       | 2,40%      | 2,24%      | 1,59%      | 1,92%      | 1,21%      | 2,37%         | 1,02%         |
| Margen Operacional  | 39,70%      | 45,60%     | 43,20%     | 30,56%     | 37,58%     | 22,22%     | 32,23%        | 37,24%        |
| Margen Financiero / Activos                                   | 7,74%       | 7,36%      | 7,05%      | 6,47%      | 5,14%      | 4,67%      | 5,51%         | 4,51%         |
| Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)          | 12,59%      | 12,04%     | 10,96%     | 10,49%     | 8,02%      | 8,59%      | 8,95%         | 8,54%         |
| Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia) | 47,45%      | 48,00%     | 48,47%     | 50,20%     | 46,30%     | 53,58%     | 41,61%        | 41,56%        |
| Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)                       | 37,8%       | 40,8%      | 40,9%      | 40,8%      | 38,3%      | 37,0%      | 36,6%         | 30,7%         |
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>                                     |             |            |            |            |            |            |               |               |
| <b>Cartera Total</b>  |             |            |            |            |            |            |               |               |
| % Cartera Vivienda / Total cartera                            | 0,20%       | 0,31%      | 0,99%      | 2,34%      | 2,13%      | 2,90%      | 12,77%        | 14,62%        |
| % Cartera Comercial / Total cartera                           | 46,69%      | 45,41%     | 46,79%     | 45,91%     | 45,63%     | 43,47%     | 56,95%        | 59,26%        |
| % Cartera Consumo / Total cartera                             | 52,98%      | 54,17%     | 52,13%     | 51,68%     | 52,16%     | 53,58%     | 27,39%        | 25,84%        |
| % Cartera Microcrédito / Total cartera                        | 0,13%       | 0,11%      | 0,09%      | 0,07%      | 0,08%      | 0,05%      | 2,89%         | 0,28%         |
| <b>Indicadores de calidad de cartera</b>                      |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Calidad (Total) Por Temporalidad                              | 2,09%       | 2,05%      | 2,12%      | 1,99%      | 2,03%      | 2,17%      | 3,21%         | 2,86%         |
| Calidad (Total) Por Calificación                              | 4,04%       | 4,05%      | 3,86%      | 3,69%      | 3,89%      | 3,69%      | 7,18%         | 6,64%         |
| Calidad (Comercial) Por Calificación                          | 4,26%       | 4,58%      | 4,46%      | 4,04%      | 4,73%      | 3,66%      | 7,52%         | 6,75%         |
| Calidad (Consumo) Por Calificación                            | 3,78%       | 3,57%      | 3,33%      | 3,48%      | 3,24%      | 3,83%      | 7,52%         | 8,00%         |
| Calidad (Vivienda) Por Calificación                           | 17,06%      | 8,36%      | 2,60%      | 1,23%      | 1,35%      | 1,27%      | 4,04%         | 3,70%         |
| Cubrimiento (Total) Por Temporalidad                          | 175,58%     | 177,33%    | 161,00%    | 178,75%    | 167,42%    | 173,80%    | 145,11%       | 136,38%       |
| Cubrimiento (Total) Por Calificación                          | 89,72%      | 89,83%     | 88,41%     | 96,19%     | 87,28%     | 102,29%    | 64,90%        | 58,83%        |
| Cubrimiento (Consumo) Por Calificación                        | 117,30%     | 112,67%    | 118,58%    | 125,94%    | 119,99%    | 121,66%    | 85,35%        | 79,25%        |
| Cubrimiento (Comercial) Por Calificación                      | 66,36%      | 69,06%     | 63,10%     | 66,23%     | 60,74%     | 75,50%     | 53,93%        | 46,88%        |
| Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación                       | 105,72%     | 48,10%     | 70,79%     | 170,86%    | 159,45%    | 180,36%    | 76,79%        | 67,76%        |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta                              | 2,88%       | 2,50%      | 2,65%      | 2,70%      | 2,73%      | 2,77%      | 4,38%         | 3,81%         |
| Cobertura C, D y E  | 50,55%      | 53,77%     | 52,79%     | 53,90%     | 52,49%     | 59,59%     | 55,23%        | 47,87%        |
| Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)            | 7,58%       | 7,54%      | 7,45%      | 7,49%      | 7,74%      | 6,57%      | 10,97%        | 10,40%        |
| Activos Improductivos / Total Activos                         | 6,04%       | 5,54%      | 5,95%      | 4,69%      | 4,72%      | 4,54%      | 1,64%         | 1,46%         |
| <b>INDICADORES DE CAPITAL</b>                                 |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Activos Improductivos / Patrimonio                            | 42,27%      | 38,31%     | 38,67%     | 37,61%     | 36,89%     | 36,86%     | 12,25%        | 10,78%        |
| Activos Productivos / Pasivos con costo                       | 144,60%     | 134,58%    | 130,69%    | 138,11%    | 141,86%    | 130,33%    | 142,64%       | 141,43%       |
| <b>PASIVO TOTAL</b>   |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Cuenta Corriente / Pasivo Total                               | 11,80%      | 10,90%     | 9,27%      | 7,44%      | 9,79%      | 6,23%      | 9,62%         | 10,98%        |
| Cuenta Ahorro / Pasivo Total                                  | 45,93%      | 59,25%     | 50,48%     | 43,14%     | 48,50%     | 47,47%     | 32,66%        | 32,53%        |
| CDT / Pasivo Total  | 14,93%      | 8,17%      | 13,30%     | 24,32%     | 16,13%     | 26,12%     | 28,53%        | 30,42%        |
| Otros Dep / Pasivo Total                                      | 0,65%       | 0,73%      | 0,61%      | 0,38%      | 0,24%      | 0,20%      | 0,47%         | 0,41%         |
| Créditos / Pasivo Total                                       | 3,96%       | 1,13%      | 6,81%      | 1,42%      | 1,36%      | 1,60%      | 8,80%         | 7,15%         |
| Títulos de Deuda / Pasivo Total                               | 14,74%      | 12,78%     | 13,86%     | 8,89%      | 10,08%     | 7,36%      | 8,72%         | 9,49%         |
| Otros Pasivos / Pasivo total                                  | 7,97%       | 7,04%      | 5,65%      | 2,12%      | 2,18%      | 2,21%      | 2,68%         | 2,59%         |
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>                                |             |            |            |            |            |            |               |               |
| Activos Líquidos / Total Activo                               | 14,90%      | 21,18%     | 8,72%      | 19,10%     | 17,44%     | 16,42%     | 22,71%        | 24,27%        |
| Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades           | 23,71%      | 31,33%     | 13,99%     | 28,98%     | 26,79%     | 23,40%     | 36,80%        | 37,74%        |
| Activos Líquidos / Patrimonio                                 | 104,37%     | 146,49%    | 56,66%     | 152,97%    | 136,20%    | 133,36%    | 169,31%       | 179,85%       |
| Patrimonio técnico (Millones de \$)                           | 1.507.951,2 | 1.698.882  | 1.877.753  | 1.857.689  | 1.927.106  | 1.757.730  | 69.203.127    | 32.909.729    |
| Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)       | 12.481.987  | 12.962.401 | 13.915.346 | 15.279.723 | 14.914.983 | 16.973.817 | 421.942.125   | 192.548.058   |
| Riesgo de mercado (Millones de \$)                            | 86.579,0    | 175.009    | 131.753    | 149.145    | 145.980    | 104.994    | 2.095.442     | 786.263       |
| Relación de solvencia   | 11,22%      | 11,40%     | 12,21%     | 10,97%     | 11,65%     | 9,69%      | 15,54%        | 16,35%        |
| VeR / Patrimonio técnico                                      | 5,74%       | 10,30%     | 7,02%      | 8,03%      | 7,58%      | 5,97%      | 3,03%         | 2,39%         |

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](http://www.vriskr.com).