



BANCO POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 412
Fecha: 21 de septiembre de 2018

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

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:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Juan Manuel Gómez Trujillo.

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)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** para la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco Popular S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación 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 hace parte de la Organización Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo, a través del Grupo Aval, quien se consolida como uno de los grupos financieros más importantes a nivel nacional. Se destaca el respaldo patrimonial y corporativo del Grupo, soportado en acuerdos desarrollados a nivel comercial, tecnológico y de uso canales que han favorecido su cobertura y posicionamiento de mercado.

Al cierre del primer semestre de 2018, el patrimonio del Banco totalizó \$2,43 billones, con una reducción interanual de 0,60%, atribuida a un menor valor en las ganancias no realizadas (-14,89%). Sin embargo, se destaca el incremento en las reservas (+1,59%) y en los resultados del ejercicio (+46,90%).

De otra parte, el patrimonio técnico totalizó \$2,06 billones y creció 0,40%, mientras que los márgenes de solvencia total y básica se redujeron a 10,15% (-1,11 p.p.) y 8,46% (-1,1 p.p.), respectivamente, situándose en niveles inferiores al promedio del sector (15,76% y 10,71%) y los pares¹ (16,44% y 11,08%). Esto, como consecuencia del incremento en los APNR² (+9,38%) y del VaR³ (+40,51%), dado el deterioro de la cartera y la volatilidad del mercado. No obstante, se destaca el cumplimiento a los límites establecidos por la regulación.

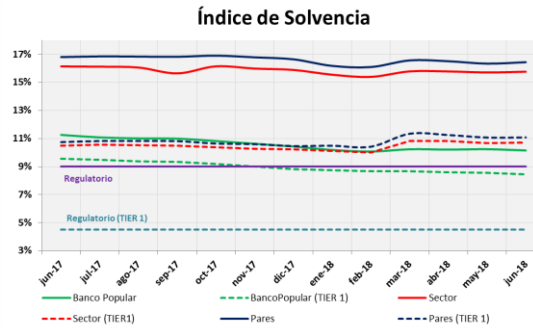
¹ Banco Davivienda, Banco de Occidente, BBVA y Banco de Bogotá.

² Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

³ Value at Risk.



BANCOS



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

Value and Risk pondera la política orientada a mantener una robusta base de capital, reflejada en la participación del patrimonio básico sobre el técnico de 83,34%⁴ y el apoyo permanente de su principal accionista. Aspectos que le permiten apalancar el crecimiento proyectado y contar con el capital necesario para absorber posibles pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.

- **Direccionamiento estratégico.** El Banco Popular continuó desarrollando su operación en el marco del Plan de Transformación 2020, orientado a fortalecerse en aspectos comerciales, operativos, tecnológicos, administrativos, financieros y de talento humano, que implicarán una mejora en su oferta de valor y posicionamiento de mercado.

En línea con lo anterior, durante el último año, lanzó el proceso digital para el otorgamiento de libranzas en oficinas y fuerzas de ventas, logró implementar alianzas de tarjeta de crédito de marca compartida, fortaleció el equipo de ventas para el segmento de gobierno, desarrolló herramientas de inteligencia comercial, continuó con la apertura de oficinas *express* y mejoró el proceso documental de las solicitudes de crédito.

Asimismo, desarrolló estrategias enfocadas a la diversificación de productos; optimizó el modelo de atención comercial, en pro de mejorar los estándares de servicio, atención y asesoría en la red de oficinas y robusteció el modelo de experiencia del cliente, mediante el desarrollo de nuevas funcionalidades en los canales digitales. De otro lado y con el objetivo de diversificar sus fuentes de fondeo, ajustó los productos de ahorro, disminuyó tiempos de apertura de cuentas, fortaleció la oferta de valor para los clientes de nómina de los segmentos objetivo⁵ y culminó la implementación del nuevo *Core* bancario, entre otras actividades.

La Calificadora resalta los mecanismos de planeación y seguimiento del Banco, pues han contribuido con la consecución de los objetivos estratégicos dentro de los tiempos definidos. Igualmente, exalta el fortalecimiento y diversificación del portafolio de productos y en

⁴ Sector (67,95%) y pares (67,39%).

⁵ Sector oficial y pensionados.

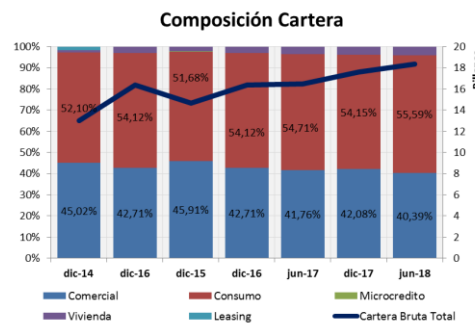


BANCOS

general, el desarrollo de procesos orientados a la eficiencia y rentabilidad de la operación. En este sentido, estima que el Banco mantendrá el crecimiento sostenido del negocio, 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 primer semestre de 2018, la cartera bruta del Banco Popular ascendió a \$18,33 billones, con un crecimiento interanual de 11,10%, superior al del sector (+4,99%) y los pares (+5,06%), gracias al incremento de la cartera de consumo (+12,90%), especialmente el segmento de libranzas que se consolida como el principal producto, con una participación del 53,85% dentro del total.



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

La cartera del Banco está compuesta en un 55,59% por la de consumo y en un 40,39% por la comercial, la cual ostenta adecuados niveles de diversificación por sector económico, teniendo en cuenta que el 16,7% corresponde al sector minero energético, el 14,83% al de servicios, el 13,84% al de gobierno, el 12,47% al industrial y el 11,93% al comercial. Asimismo, se destaca la atomización de las colocaciones, reflejada en los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados que representaron el 1,36%, 0,44% y 0,45% del total, respectivamente, aspectos que en opinión de la Calificadora contribuyen a mitigar la exposición al riesgo de crédito.

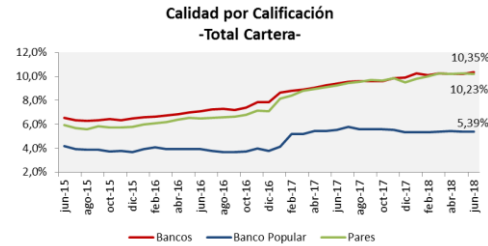
Acorde con el panorama económico menos favorable en el último año, los indicadores de calidad de cartera del Banco aumentaron, aunque en menor medida frente a los pares, teniendo en cuenta su concentración en segmentos y productos de bajo riesgo, las estrictas políticas de crédito y el dinamismo de las colocaciones (+11,10%) versus el de la cartera morosa (+18,06%) y la calificada en riesgo (+7,57%). En línea con lo anterior, entre junio de 2017 y 2018, el indicador de calidad por temporalidad aumentó a 2,79% (+0,16 p.p.), mientras que el de calificación se redujo a 5,39% (-0,18 p.p.), los cuales mantuvieron una mejor posición frente al sector (4,89% y 10,35%) y los pares (4,70% y 10,23%).

Por su parte, el indicador de cartera C, D y E sobre cartera bruta se ubicó en 4,30% con un aumento de 1,20 p.p., mientras que el índice de calidad por calificación con castigos totalizó 8,54% (-0,11 p.p.),



BANCOS

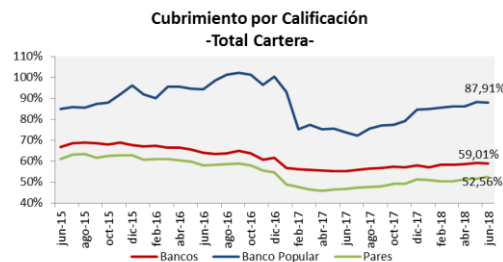
niveles que se comparan favorablemente frente al sector (7,17% y 14,61%) y los pares (7,08% y 14,58%)



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

Ahora bien, por tipo cartera, la de consumo registró un mejor desempeño en sus indicadores de calidad, pues el de temporalidad disminuyó a 3,25% (-0,08 p.p.) y el de calificación a 4,30% (-0,04 p.p.) y se destaca respecto a los grupos de referencia⁶. Por su parte, acorde con la tendencia del sistema bancario, el índice por temporalidad de la cartera comercial creció 0,43 p.p. y se ubicó en 2,26%, aún así, sobresaliente al compararlo con el promedio del sector (4,69%). Caso contrario se observó en el de calificación que se redujo 0,30 p.p. hasta situarse en 7,19%, respecto al 12,02% del sector.

Con el fin de contener el rodamiento de la cartera a categorías de mayor riesgo y mitigar oportunamente potenciales pérdidas crediticias, el Banco continuó ejecutando el programa integral de mejora de sus sistemas de seguimiento y calificación de clientes, así como ajustando y fortaleciendo el modelo de generación y gestión de alertas tempranas. De igual forma, automatizó el área de cobranzas, implementó y consolidó el modelo de originación del portafolio tradicional de tarjetas de crédito y mantuvo la revisión permanente de las políticas de otorgamientos, entre otras acciones que han contribuido con el mejor comportamiento de las cosechas, cuya dinámica se espera se perfeccione en la medida que se reactiva la actividad económica nacional.



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

En concordancia con la mayor participación del segmento de libranzas y el menor apetito de riesgo frente a otras entidades del

⁶ El sector registró un indicador por temporalidad de 5,85% y los pares de 6,30%. Por su parte, el de calificación ascendió a 9,01% y 9,91%, respectivamente.



sector, el Banco Popular continuó presentado destacables niveles de cobertura de la cartera⁷. Es así como, los índices por vencimiento y riesgo se ubicaron en 170,17% y 87,91%, con variaciones interanuales de +13,25 p.p. y +14,05 p.p., respectivamente, en comparación con los del sector (125,03% y 59,01%) y los pares (114,42% y 52,56%).

Value and Risk pondera la dinámica de los indicadores de calidad del Banco, especialmente en el escenario de desaceleración económica nacional que afectó considerablemente las colocaciones del sector y la capacidad de pago de las empresas y los hogares. Asimismo, destaca los importantes niveles de protección de su cartera para hacer frente a las pérdidas asociadas.

No obstante, teniendo en cuenta el crecimiento proyectado y la consolidación de los proyectos estratégicos, la Calificadora considera importante que la entidad mantenga en continua optimización las metodologías, modelos y en general, los procedimientos establecidos para el otorgamiento, seguimiento, control y recuperación de la cartera, acorde con el desempeño de los nichos de mercado objetivo.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de junio de 2018, el pasivo total del Banco ascendió a \$20,80 billones, con un incremento interanual de 14,27%, asociado al aumento de los depósitos y exigibilidades (11,26%) que se consolidan como la mayor fuente de fondeo (81,01%). Por su parte, los títulos de deuda representaron el 8,80% y los créditos con otras instituciones financieras el 2,28%.

Los depósitos están constituidos en un 54,45% por las cuentas de ahorro, seguidas por CDT con el 37,75% y cuentas corrientes con el 7,65%. Estos, se encuentran conformados principalmente por la captación de la Banca Institucional y de Gobierno, lo que ha implicado un mayor costo financiero y niveles de concentración superiores⁸ a las otras entidades del sector. No obstante, se destaca su estabilidad, soportada en una porción estable del 89,99% en cuentas de ahorro y del 69,63% en las corrientes, así como en un índice de renovación de CDT del 71%, todo lo anterior gracias al desarrollo de convenios de recaudo y reciprocidad.

De otra parte, el Banco ha dado cumplimiento a los límites y alertas de riesgo de liquidez regulatorios e internos, lo que se refleja en un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para la banda de siete y treinta días de \$3,15 billones y \$2,31 billones, con una razón IRL de 8,24 veces y 2,82 veces, respectivamente. Aspectos que en conjunto con los sólidos sistemas de administración de riesgo y la permanente optimización de la estrategia de fondeo, en opinión de la Calificadora, evidencian la alta capacidad que tiene el Banco Popular para enfrentar escenarios de liquidez menos favorables.

⁷ De acuerdo con la regulación, las colocaciones en libranzas a más de 72 meses generan una provisión adicional.

⁸ A junio de 2018, los veinte principales CDT, cuentas de ahorro y corrientes representaron el 18,56%, 38,12% y 46,07%, respectivamente.



- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A diciembre de 2017, el Banco Popular obtuvo una utilidad neta de \$133.191 millones, con una reducción anual de 35,58%, asociada a la mayor constitución de provisiones, dado el dinamismo de las colocaciones y el deterioro en la calidad de la cartera. Dicha situación impactó los indicadores de rentabilidad, ROA⁹ y ROE¹⁰, que descendieron a 0,60% (-0,4 p.p.) y 5,41% (-2,75 p.p.), respectivamente, niveles inferiores a los del sector (1,30% y 9,99%) y los pares (0,75% y 5,52%).

Como consecuencia de lo anterior y aunque se observó un control de los gastos administrativos (+7,59%), a pesar de las inversiones realizadas como parte del Plan de Transformación, el indicador de eficiencia¹¹ creció de 56,53% a 59,92% y mantuvo la brecha respecto al sector (47,16%), aunque similar a los pares (58,43%). Por su parte, el indicador *overhead*¹² se ubicó en 3,43% (-0,01 p.p.), en comparación con el 3,19% del sector y el 2,67% de los pares.

De otra parte, a junio de 2018, los ingresos por intereses ascendieron a \$1,03 billones, provenientes en un 67,73% de la cartera de consumo y en 21,71% de la comercial. A pesar del crecimiento en las colocaciones, debido a la reducción de la tasa de intervención y el cambio de cálculo en la tasa de usura¹³, su evolución fue marginal respecto al mismo mes de 2017 (75 p.b.). Sin embargo, la disminución en los gastos por intereses (-18,67%), como resultado de la política monetaria expansiva y las estrategias para la optimización del fondeo, favoreció el margen neto de intereses que creció de 47,74% a 57,82%, inferior a los de sus comparables (59,83% del sector y 64,46% de los pares). Comportamiento similar se presentó en el margen financiero bruto¹⁴ que se ubicó en 50,77% (+1,1 p.p.), nivel superior al sector (32,56%) y los pares (24,36%).

Ahora bien, en línea con el incremento de la cartera y el aumento gradual de la exposición al riesgo crediticio, en el periodo analizado, las provisiones netas de recuperación aumentaron en 26,78%. Aún así, al cierre del semestre, la utilidad neta alcanzó \$106.452 millones con un aumento interanual de 44,52%. Dicha situación favoreció el desempeño de los indicadores de rentabilidad del activo y de patrimonio que se situaron en 0,92% y 8,96%, respectivamente, lo que redujo las brechas respecto al sector (1,46% y 11,51%) y superó al grupo par (0,82% y 6,20%).

La Calificadora destaca un mejor comportamiento de los indicadores de eficiencia y *overhead* a junio de 2018, toda vez que disminuyeron a 54,93% (-6,18 p.p.) y 3,49% (-0,11 p.p.), respectivamente. No

⁹ Utilidad neta / Activo.

¹⁰ Utilidad neta / Patrimonio.

¹¹ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹² Costos administrativos / Total activos.

¹³ En septiembre de 2017, la SFC modificó el cálculo de trimestral a mensual, con el fin de acelerar el ritmo de transmisión de la política monetaria.

¹⁴ Impactado positivamente por el crecimiento en los ingresos netos diferentes a intereses que entre junio de 2017 y 2018 crecieron 19,23%, en su mayoría por servicios financieros.



BANCOS

obstante, se mantiene como un reto para el Banco continuar con su optimización, con el fin de asemejarlos a los presentados por el sector (46,77% y 3,28%).

	banco popular				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	dic-17	jun-18	dic-17	jun-18
ROE	8,16%	5,41%	6,12%	8,96%	9,99%	11,51%	5,52%	6,20%
ROA	1,00%	0,60%	0,71%	0,92%	1,30%	1,46%	0,75%	0,82%
Margen neto de intereses	47,04%	51,72%	47,74%	57,82%	55,02%	59,83%	59,30%	64,46%
Margen financiero bruto	52,24%	52,02%	49,66%	50,77%	34,71%	32,56%	25,38%	24,36%
Indicador de eficiencia	56,53%	59,92%	61,11%	54,93%	47,16%	46,77%	58,43%	54,28%
Indicador Overhead	3,44%	3,43%	3,60%	3,49%	3,19%	3,28%	2,67%	2,70%

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

Value and Risk destaca la evolución observada en el último año, ya que si bien los márgenes y la rentabilidad aún presentan ciertas brechas frente al promedio del sistema, reflejan la efectividad de las estrategias direccionadas a fortalecer la operación, generar mayores eficiencias y consolidar el posicionamiento del Banco a nivel nacional. Asimismo, estima que en la medida que se continúen materializando los objetivos plasmados en el Plan de Transformación 2020 y se propenda por el mejoramiento permanente de los niveles de calidad de cartera, el Banco Popular continuará robusteciendo su estructura financiera, en línea con la máxima calificación asignada.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco Popular tiene implementados los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs) acordes con los lineamientos regulatorios y las mejores prácticas del mercado. Estos se encuentran soportados tanto en un adecuado Sistema de Control Interno como en una estructura organizacional y de gobierno corporativo acorde con el tamaño y complejidad de la operación, así como en las políticas establecidas por el Grupo Aval.

En este sentido, tiene implementado un sistema de límites de riesgos, los cuales son actualizados periódicamente atendiendo las nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que está expuesto. De igual manera, dispone de metodologías, modelos, procedimientos y herramientas tecnológicas que le han permitido controlar y monitorear oportunamente los riesgos asociados a la operación.

En el desarrollo del Plan de Transformación, durante el último año, el Banco Popular continuó con la creación de modelos de capacidad de pago y llevó a cabo la calibración de los ya existentes, para las diferentes fábricas de crédito y áreas de la operación. Asimismo, ajustó y fortaleció el modelo de generación y gestión de alertas tempranas del portafolio comercial, para mitigar de forma oportuna potenciales pérdidas crediticias.

Sobresale la mejora en la automatización del área de cobranzas con la implementación de un aplicativo integral y el continuo robustecimiento de los sistemas de control y monitoreo para los diferentes SARs, entre otras actividades enfocadas a favorecer el desarrollo de la operación y garantizar una adecuada gestión del riesgo.



De acuerdo con la lectura de los informes de revisoría fiscal, auditoría interna y las actas de los órganos de administración no se evidenciaron deficiencias o debilidades materiales que impacten significativamente los resultados del Banco o que impliquen una mayor exposición al riesgo. Sin embargo, se evidenciaron oportunidades de mejora orientada a fortalecer la gestión, cuya implementación se encuentra en línea con el cronograma establecido.

Value and Risk pondera la evolución de los SARs, ya que contribuye con la eficiencia en el desarrollo de la operación y favorece la consecución de los objetivos estratégicos. Asimismo, destaca el continuo fortalecimiento de las herramientas y aplicativos tecnológicos que los soportan, toda vez que minimizan la operatividad y la materialización de riesgos, a la vez que benefician el proceso de toma decisiones, gracias a la oportunidad de la información.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco Popular cursan 526 procesos con pretensiones por \$59.222 millones y provisiones constituidas por \$20.954 millones para aquellos catalogados con riesgo probable de pérdida. De estos, la mayor parte se concentran en procesos laborales (46,69%) y civiles (39,76%).

En opinión de la Calificadora, dichos procesos no representan un riesgo significativo para la estabilidad financiera y patrimonial del Banco, razón por la cual considera que mantiene una baja exposición al riesgo legal.



BANCOS

PERFIL BANCO POPULAR

El Banco Popular S.A. fue creado en 1950 y hace parte de la Organización Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo, a través del Grupo Aval, quien se consolida como el principal accionista (93,74%).

Cuenta con una amplia red para la atención de sus clientes compuesta por: 211 oficinas, 1.034 cajeros automáticos propios y con cerca de 3.800 cajeros de la red ATH¹⁵, 119 corresponsales bancarios y más de 27.300, de la Red Aval. Adicionalmente, acceso a canales digitales transaccionales por internet y Banca Móvil, que favorecen su cobertura y presencia a nivel nacional.

El Banco, como casa matriz, ejerce situación de control sobre las siguientes sociedades: Fiduciaria Popular S.A. (94,85%), Alpopular S.A. (71,10%) e INCA Fruehauf S.A. (44,64%)¹⁶. 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%)

ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- Respaldo corporativo y patrimonial del Grupo Aval.
- 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, soportada en la red propia y la del Grupo Aval, lo que favorece la profundización de su estrategia comercial.
- Liderazgo en el segmento de libranzas a nivel sectorial.
- Sólida estructura patrimonial para apalancar el crecimiento proyectado de la operación.
- Cumplimiento oportuno de las estrategias definidas que han favorecido la profundización del portafolio de productos y el crecimiento.
- Destacables niveles de calidad de cartera tanto por temporalidad como por calificación, comparado con su grupo de referencia.

- Niveles de cobertura de cartera por encima del sector y los pares.
- Gestión conservadora del portafolio de inversión orientada a soportar la liquidez del Banco.
- Diversificación en las colocaciones lo que minimiza la exposición al riesgo de crédito.
- Continua optimización de la infraestructura tecnológica acorde con las perspectivas de crecimiento de la operación.
- Robustos mecanismos de control interno y externo soportados en las auditorías corporativas del Grupo Aval.
- Continuo robustecimiento de los diferentes sistemas de administración de riesgos, soportados en una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo, que permite el conocimiento de los clientes, el mercado y la operación.

Retos

- Culminar en los tiempos establecidos los proyectos plasmados en el Plan de Transformación.
- Continuar optimizando los niveles de eficiencia.
- Disminuir los niveles de morosidad, dadas las mejoras en el sistema de administración de riesgo de crédito.
- Propender por el robustecimiento permanente de los niveles de rentabilidad para reducir las brechas respecto al sector.
- Lograr mayores niveles de atomización en los principales depositantes.
- Mantener el mejoramiento continuo de la gestión de los riesgos para anticiparse y hacer frente a escenarios de menor crecimiento económico.
- Dar continuidad a los proceso de análisis de los cambios del ciclo económico, a fin de conocer su impacto en la capacidad de pago de los nichos de mercado atendidos y mitigar los riesgos asociadas.
- Mantener el fortalecimiento continuo de la plataforma tecnológica para soportar las necesidades del negocio y mitigar los riesgos asociados.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. Asociado al rodamiento de la cartera a categorías de mayor riesgo y al incremento de la

¹⁵ A Toda Hora.

¹⁶ Esta se encuentra en proceso de desmonte de operaciones.



BANCOS

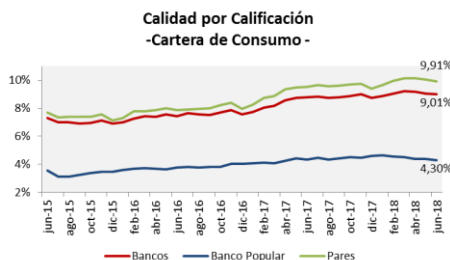
morosidad, entre el primer semestre de 2017 y 2018, el gasto por provisiones creció 24,85% y totalizó \$305.412 millones, mientras que las provisiones netas de recuperación lo hicieron en un 26,78% y se situaron en \$126.199 millones.

Lo anterior, impactó el indicador de eficiencia de la cartera¹⁷ que de 20,47% pasó a 21,27%. No obstante, continúa sobresaliendo respecto al 47,13% del sector y el 40,58% de los pares.

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Al cierre del primer semestre de 2018, la cartera de consumo totalizó \$10,19 billones y creció interanualmente en 12,90%. Esto atribuido principalmente a la evolución de la línea de libranzas que continúa siendo el producto más importante en este segmento con una participación del 96,94% y del 21,74% del total del mercado.

En este sentido, el Banco ha direccionado su estrategia en fortalecer su posicionamiento en dicho producto, principalmente para pensionados y empleados del sector oficial. Igualmente, continúa diversificando su portafolio de productos y servicios en este segmento, especialmente mediante la penetración en el mercado con tarjetas de crédito.



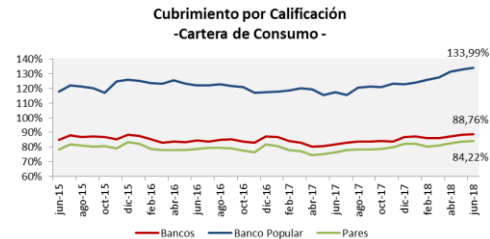
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Gracias al mayor crecimiento de las colocaciones versus la cartera morosa y en riesgo, en el periodo evaluado, los indicadores de calidad de cartera por temporalidad y calificación disminuyeron a 3,25% (-0,08 p.p.) y 4,30% (-0,04 p.p.), respectivamente. Niveles que mantuvieron una posición destacable frente al sector (5,85% y 9,01%) y los pares (6,3% y 9,91%).

De otra parte, sobresale el incremento de los niveles de cobertura, los cuales se ubicaron en 177,18%

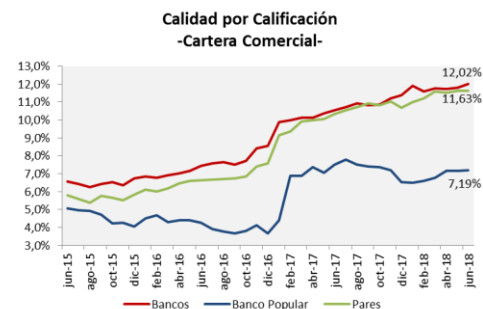
¹⁷ Provisiones Netas de Recuperación / Margen Neto de Intereses.

(+24,13 p.p.), por temporalidad, y en 133,99% (+16,54 p.p.), por calificación. Indicadores que, tal como se ha observado en pasadas revisiones de la calificación, superan a los del sector (136,61% y 88,76%) y los pares (132,43% y 84,22%).



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

Cartera comercial. Entre junio de 2017 y 2018, la cartera de comercial creció 7,46% hasta alcanzar \$7,4 billones, dinámica superior a la del sector (+1,92%) y los pares (+2,80%). Lo anterior, gracias al crecimiento en el sector oficial y de gobierno que participó con el 25,78%, seguido por los segmentos corporativo y de construcción que representaron el 41,87% y 10,32%, respectivamente.



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

Dado el deterioro en la capacidad de pago de algunos sectores productivos¹⁸, en el periodo analizado el indicador de calidad por vencimiento se incrementó en 0,43 p.p. hasta situarse en 2,26%. Sin embargo, se mantuvo por debajo del 4,69% del sector y del 4,49% de los pares. Caso contrario se evidenció en el de calificación que disminuyó a 7,19% (-0,30 p.p.), en mejor posición frente a los grupos de referencia (12,02% y 11,63%).

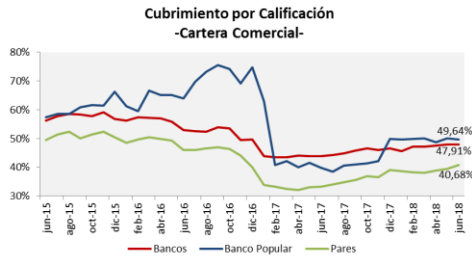
En relación con los indicadores de cobertura, el de temporalidad se redujo hasta 158,06% (-5,18%), mientras que el de calificación se incrementó a

¹⁸ El mayor deterioro se evidenció en las colocaciones de pequeña y mediana empresa.



BANCOS

49,64% (+9,84 p.p.). Niveles superiores a los observado en el sector (122,87% y 47,91%) y los pares (105,36% y 40,68%).



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

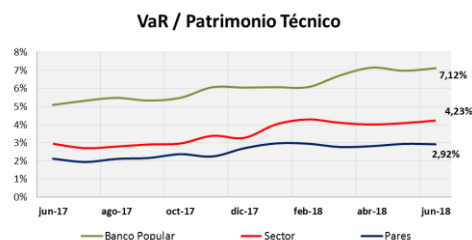
INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. La estrategia de inversión se mantiene direccionada a dar soporte a la liquidez del Banco, a través de una estructura de portafolio conservadora que, en opinión de la Calificadora, limita la exposición al riesgo de mercado.

A junio de 2018, el portafolio de inversiones ascendió a \$2,89 billones, constituido en un 75% por títulos disponibles para la venta, 19,66% al vencimiento¹⁹ y 5,34% negociables. Por variable de riesgo, la mayor parte se concentra en tasa fija con el 60,05%, seguido por UVR y DTF con el 20,57% y 18,39%, respectivamente.

Durante los últimos doce meses, el portafolio presentó un crecimiento de 37,46%, en línea con la dinámica de la operación, a la vez que la duración disminuyó de 3,57 años a 3,39 años.

De otra parte, la relación VaR²⁰ sobre patrimonio técnico creció a 7,12% (+2,03 p.p.), frente al 4,23% del sector y el 2,92% de los pares, como consecuencia del incremento de la participación de títulos a tasa variable.



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

¹⁹ Corresponde a inversiones forzosas.

²⁰ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés-

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. El Banco Popular tiene implementado el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC) de acuerdo con las directrices del órgano regulador.

Este se soporta en modelos y metodologías internas, así como en aplicativos tecnológicos que son sujetos de continua optimización, con el fin de mejorar la estimación del perfil de riesgo y garantizar la calidad de los activos. Asimismo, en robustos procesos de cobranzas y recuperación de cartera, que han permitido a lo largo de los años controlar las variaciones en la calidad de las colocaciones.

Como parte del Plan de Transformación, el Banco ha venido fortaleciendo el SARC, mediante la automatización de procesos, la actualización y unificación de políticas y procedimientos, al igual que a través del fortalecimiento de los sistemas de alertas, seguimiento y control de cartera. En adición, continuamente evalúa la efectividad de los modelos y las metodologías, en pro de mejorar sus herramientas analíticas y la gestión del riesgo.

Riesgo de Mercado. El Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) está compuesto por políticas, procedimientos y metodologías, alineadas a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y las mejores prácticas del mercado, que han permitido la adecuada gestión de este tipo de riesgo.

Para el cálculo del VaR el Banco utiliza el modelo regulatorio estándar y uno paramétrico (interno) que complementa la gestión a partir de la identificación y análisis de las variaciones en los factores de riesgo sobre los diferentes instrumentos que conforman el portafolio. El VaR es calculado a diario, mientras que sus metodologías son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de *back* y *stress testing* para determinar su efectividad.

Adicionalmente, el Banco tiene establecido un esquema de límites, alertas tempranas, herramientas tecnológicas e informes a la alta gerencia para el seguimiento de las variables de riesgo. Asimismo, se soporta en una adecuada estructura organizacional que favorece la oportuna toma de decisiones ante situaciones adversas del mercado.



Riesgo de Liquidez. El Banco Popular gestiona el riesgo de liquidez acorde con las directrices impartidas por la SFC y las políticas fijadas por la Junta Directiva.

En línea con lo anterior, lleva a cabo un monitoreo diario de la situación de liquidez a través de la medición del IRL establecido por la SFC y un modelo interno DUR-GAP, a través del cual evalúa los descalces entre los activos, pasivos y posiciones fuera de balance para las diferentes bandas de tiempo.

Adicionalmente, calcula la volatilidad de los depósitos y los niveles de endeudamientos, la disponibilidad de las líneas de financiamiento y monitorea permanentemente la efectividad de la gestión, lo que le permite mantener niveles de liquidez suficientes para enfrentar posibles escenarios de estrés.

Riesgo Operativo. El Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) es administrado por la Unidad de Riesgo Operativo y considera las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por COSO²¹, además de cumplir con los requisitos establecidos por la SFC.

Para el registro de eventos materializados el Banco adoptó el aplicativo CERO, por medio del cual tiene unificado la gestión de eventos, matrices y la generación del perfil de riesgo. Entre el primer semestre de 2017 y de 2018, registró 186 eventos Tipo A²², relacionados principalmente a fraudes externos y suplantaciones, de los cuales los más representativos generaron pérdidas por \$565 millones.

Si bien dichos recursos no representan un monto significativamente alto para la entidad bancaria, en opinión de **Value and Risk**, es importante que continúe robusteciendo las políticas, parámetros y controles para la gestión de riesgos operativos y tecnológicos, a fin de mitigar los riesgos asociados, dado el crecimiento proyectado del negocio.

Al respecto, en el último año, el Banco continuó con la automatización de procesos, el cumplimiento al plan de capacitaciones, la actualización de políticas, la optimización de controles y

herramientas tecnológicas, entre otras actividades enfocadas a fortalecer la gestión de este tipo de riesgo y a alinear las políticas con las establecidas por el Grupo Aval.

De otro lado, tiene estructurado el Plan de Continuidad del Negocio, en línea con las mejores prácticas. Al respecto, durante el primer semestre de 2018, ejecutó las respectivas pruebas, cuyos resultados fueron favorables y permitieron continuar con su fortalecimiento.

Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. El Sarlaft²³ está compuesto por mecanismos, instrumentos y procedimientos ajustados a la norma vigente, las directrices de la Junta Directiva y los estándares internacionales relacionados, que le han permitido identificar, medir, monitorear y controlar la exposición a este tipo de riesgo.

En el último año, el Banco Popular mantuvo actualizado el sistema de acuerdo con las disposiciones legales, dio continuidad al proceso de capacitación y el monitoreo de las señales de alerta establecidas y cumplió con el envío oportuno de los reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), entre otras actividades.

Adicionalmente, mejoró la herramienta para el monitoreo transaccional de los clientes (Monitor Plus Sarlaft) e implementó un nuevo aplicativo para llevar a cabo la gestión de alertas en tiempo real, en el área de Prevención de Fraude.

²¹ *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*

²² Generan pérdidas y afectan el estado de resultados.

²³ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

BANCO POPULAR S.A.										
Estados Financieros										
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Sector jun-18	Pares jun-18
BALANCE (cifras en \$ millones)										
ACTIVOS	15.024.194	16.600.505	16.959.700	19.149.734	20.595.634	22.207.163	20.645.105	23.227.576	588.499.999	253.777.055
DISPONIBLE	905.115	1.040.422	867.484	1.359.583	1.101.204	1.349.355	1.213.545	1.405.785	50.869.992	18.195.877
INVERSIONES	1.989.582	3.055.814	2.549.691	2.751.183	2.840.142	3.057.921	2.681.553	3.431.177	107.180.811	46.418.333
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	11.249.789	11.586.971	12.565.802	14.116.369	15.728.437	16.794.085	15.818.884	17.460.382	402.797.698	178.879.667
CARTERA DE CREDITOS	11.041.731	11.435.697	12.451.198	14.239.718	15.868.287	16.966.962	15.970.337	17.644.215	406.316.052	180.359.326
OPERACIONES DE LEASING	314.278	261.004	228.344	0	0	0	0	0	0	0
OTROS ACTIVOS	876.774	916.058	974.274	922.599	925.850	1.005.803	931.123	930.233	27.651.499	10.283.178
PASIVOS Y PATRIMONIO	15.024.194	16.600.505	16.959.701	19.149.734	20.595.634	22.207.163	20.645.105	23.227.576	588.499.999	253.777.055
PASIVOS	12.878.856	14.200.340	14.349.408	16.759.280	18.062.203	19.743.804	18.202.649	20.799.809	512.254.519	219.948.662
PASIVOS COSTOS INTERES	11.849.997	13.198.765	13.535.538	14.345.338	16.706.435	17.970.111	16.929.194	19.153.853	461.677.298	205.302.397
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.441.838	11.224.065	10.569.110	12.618.207	14.757.400	16.021.385	15.144.617	16.849.387	371.919.480	167.950.196
CUENTA CORRIENTE	1.519.499	1.547.232	1.330.447	1.247.571	1.145.962	1.180.185	1.400.133	1.289.472	49.744.721	28.348.026
AHORRO	5.915.612	8.413.031	7.243.129	7.230.922	8.779.543	8.700.799	8.047.101	9.173.719	166.418.371	68.569.470
CDT	1.923.105	1.159.954	1.907.909	4.075.661	4.787.607	6.109.280	5.673.203	6.359.922	153.520.256	70.208.157
OTROS	83.621	103.848	87.624	64.053	44.289	31.121	24.180	26.275	2.158.307	948.568
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	510.284	160.029	976.910	237.383	328.532	377.419	329.899	473.939	44.205.961	15.990.906
OTROS	1.025.982	1.000.333	811.279	355.370	242.873	228.769	219.477	269.771	12.623.012	4.986.796
PATRIMONIO	2.145.338	2.400.166	2.610.292	2.390.455	2.533.431	2.463.359	2.442.457	2.427.767	76.245.480	33.828.393
CAPITAL SOCIAL	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	3.692.615	174.553
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	1.173.575	1.400.236	1.594.114	1.701.469	1.815.290	1.888.145	1.851.421	1.880.931	41.683.036	18.920.750
RESULTADO DEL EJERCICIO	369.320	398.557	380.080	305.071	206.758	133.191	73.658	106.452	4.268.553	1.033.349
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	2.025.060	1.018.433	1.026.111	24.262.381	10.125.263
INTERESES POR MORA	10.058	10.334	9.306	8.810	10.826	12.506	6.436	6.948	431.550	167.439
GASTO INTERESES	555.414	458.911	505.648	583.382	995.470	977.637	532.221	432.853	9.746.024	4.275.858
MARGEN NETO DE INTERESES	914.901	988.708	919.657	943.452	884.205	1.047.423	486.212	593.258	14.516.357	6.256.591
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	289.420	297.538	333.409	398.144	518.652	419.370	194.099	414.922	38.546.652	15.593.282
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	41.359	64.723	57.451	102.040	150.079	195.275	78.107	276.624	32.616.461	13.480.860
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.162.962	1.221.522	1.195.614	1.239.556	1.252.778	1.271.518	602.204	731.556	20.448.623	6.265.536
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	551.837	586.355	579.560	622.225	708.191	761.928	367.992	401.830	9.563.286	3.400.976
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	27.432	-24.917	381	148.479	181.695	261.438	99.542	126.199	6.842.233	2.648.768
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	583.692	660.085	615.673	469.223	363.056	248.395	134.751	203.571	4.079.482	1.572.104
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	42.280	54.771	46.208	51.417	55.728	64.375	29.889	35.427	993.238	595.232
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	541.412	605.314	569.465	417.807	307.328	184.020	104.861	168.145	3.086.244	2.718.959
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	548.017	605.190	561.105	437.915	319.987	205.507	111.027	168.590	5.343.973	2.346.819
IMPUESTOS	178.697	206.633	181.025	132.844	113.230	72.315	37.369	62.138	1.075.420	1.313.470
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	369.320	398.557	380.080	305.071	206.758	133.191	73.658	106.452	4.268.553	1.033.349

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-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17
Activos	22.207.163	20.645.105	23.227.576	581.264.166	588.499.999	78.491.881	79.942.532	34.354.420	33.939.170	57.584.345	57.866.909	83.325.055	82.028.444
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	17.588.285	16.497.448	18.329.091	418.603.593	429.008.789	61.346.709	64.392.003	26.094.878	25.975.605	43.649.648	44.854.296	53.613.287	53.818.335
Cartera Vencida Por Morosidad	469.473	432.411	510.492	17.815.739	20.964.171	2.320.987	3.405.680	1.077.170	1.214.308	1.797.556	2.033.444	1.986.572	2.226.577
Calidad De Cartera	2,67%	2,62%	2,79%	4,26%	4,89%	3,78%	5,29%	4,13%	4,67%	4,12%	4,53%	3,71%	4,14%
Calidad De Cartera Por Calificacion	5,32%	5,57%	5,39%	9,88%	10,35%	12,80%	13,53%	11,56%	14,02%	7,35%	7,62%	10,18%	10,84%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,21%	3,10%	4,30%	6,68%	7,17%	6,31%	7,51%	6,90%	7,53%	5,24%	5,61%	6,98%	7,58%
Calidad (Comercial) Por Calificación	6,52%	7,50%	7,19%	11,37%	12,02%	12,80%	13,53%	11,56%	14,02%	7,35%	7,62%	10,18%	10,84%
Calidad (Consumo) Por Calificación	4,60%	4,33%	4,30%	8,74%	9,01%	10,25%	10,59%	9,83%	9,55%	8,92%	9,72%	8,41%	9,34%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	2,29%	1,85%	2,36%	5,42%	5,79%	5,40%	6,14%	4,41%	4,60%	6,00%	6,23%	2,46%	2,86%
Cubrimiento De Cartera	169,17%	156,93%	170,17%	134,42%	125,03%	138,40%	90,51%	122,07%	101,38%	114,75%	103,20%	125,28%	128,58%
Cubrimiento De Cartera Por Calificacion	84,81%	73,86%	87,91%	57,88%	59,01%	46,68%	48,54%	45,76%	41,26%	69,32%	73,02%	48,54%	50,92%
Cobertura C, D y E	50,56%	59,34%	53,23%	51,55%	54,08%	116,13%	112,42%	114,34%	109,98%	157,28%	168,91%	105,31%	111,98%
Pasivos	19.743.804	18.202.649	20.799.809	505.388.369	512.254.519	68.947.166	70.294.019	30.320.540	30.058.385	53.560.353	53.809.650	66.602.198	65.786.607
Depositos Y Exigibilidades	16.021.385	15.144.617	16.849.387	368.706.044	371.919.480	48.517.480	50.880.979	22.998.700	21.867.929	44.572.993	46.376.628	52.311.240	50.010.363
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	44,1%	44,2%	44,1%	33,2%	32,5%	29,2%	29,1%	37,0%	34,5%	32,1%	31,8%	33,7%	30,7%
CDT / Pasivo total	30,94%	31,17%	30,58%	28,56%	29,97%	31,75%	35,45%	19,36%	19,47%	37,48%	40,83%	25,46%	26,53%
Patrimonio	2.463.359	2.442.457	2.427.767	75.875.797	76.245.480	9.544.715	9.648.513	4.033.880	3.880.784	4.023.992	4.057.259	16.722.858	16.241.837
ROE	5,41%	6,12%	8,96%	9,99%	11,51%	11,61%	11,78%	8,16%	10,29%	11,37%	14,59%	11,50%	13,53%
ROA	0,60%	0,71%	0,92%	1,30%	1,46%	1,41%	1,39%	0,96%	1,15%	0,79%	0,99%	2,31%	2,61%
Resultado del Periodo	133.191	73.658	106.452	7.580.467	4.268.553	271.825	96.880	61.901	17.321	112.497	135.376	1.923.895	1.063.893
Margen Financiero / Activos	5,73%	2,92%	3,15%	6,76%	3,47%	4,95%	2,76%	5,19%	2,50%	4,00%	2,26%	5,16%	2,64%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	11,58%	6,21%	5,64%	12,08%	5,76%	24,24%	14,99%	25,14%	14,31%	27,64%	18,31%	10,67%	4,91%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	59,92%	61,11%	54,93%	47,16%	46,77%	41,30%	38,05%	47,53%	49,06%	43,35%	40,75%	49,08%	47,16%
Gtos Laborales / Margen Operativo	133,68%	121,75%	89,44%	111,80%	118,73%	60,42%	110,33%	50,51%	66,18%	156,40%	250,90%	111,76%	99,82%
Activos Liquidos / Total Activo	17,62%	16,63%	18,44%	21,58%	21,42%	17,83%	16,69%	18,32%	19,40%	21,94%	20,91%	31,02%	31,51%
Relación de Solvencia	10,43%	11,26%	10,15%	15,89%	15,76%	15,58%	15,82%	14,03%	13,36%	12,27%	12,06%	21,25%	20,87%

BANCO POPULAR S.A.											
INDICADORES FINANCIEROS											
Item	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Sector jun-18	Pares jun-18
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION											
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	19,65%	17,21%	16,61%	14,56%	12,76%	8,16%	5,41%	6,12%	8,96%	11,51%	6,20%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	2,59%	2,46%	2,40%	2,24%	1,59%	1,00%	0,60%	0,71%	0,92%	1,46%	0,82%
Margen Operacional	45,32%	39,70%	45,60%	43,20%	30,73%	19,31%	12,27%	13,23%	19,84%	16,81%	15,53%
Margen Financiero / Activos	7,76%	7,74%	7,36%	7,05%	6,47%	6,08%	5,73%	2,92%	3,15%	3,47%	2,47%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	12,44%	12,59%	12,04%	10,96%	10,49%	11,56%	11,58%	6,21%	5,64%	5,76%	5,44%
Costos administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	46,47%	47,45%	48,00%	48,47%	50,20%	56,53%	59,92%	61,11%	54,93%	46,77%	54,28%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	40,7%	37,8%	40,8%	40,9%	40,8%	37,7%	37,6%	36,1%	39,2%	39,4%	33,6%
CALIDAD DE ACTIVOS											
Cartera Total											
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,31%	0,20%	0,31%	0,99%	2,34%	3,12%	3,72%	3,50%	3,99%	13,57%	16,24%
% Cartera Comercial / Total cartera	45,96%	46,69%	45,41%	46,79%	45,91%	42,71%	42,08%	41,76%	40,39%	55,76%	56,94%
% Cartera Consumo / Total cartera	53,52%	52,98%	54,17%	52,13%	51,68%	54,12%	54,15%	54,71%	55,59%	27,87%	26,57%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,20%	0,13%	0,11%	0,09%	0,07%	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%	2,80%	0,24%
Indicadores de calidad de cartera											
Calidad (Total) Por Temporalidad	2,07%	2,09%	2,05%	2,12%	1,99%	2,19%	2,67%	2,62%	2,79%	4,89%	4,70%
Calidad (Total) Por Calificación	5,12%	4,04%	4,05%	3,86%	3,69%	3,80%	5,32%	5,57%	5,39%	10,35%	10,23%
Calidad (Comercial) Por Calificación	6,61%	4,26%	4,58%	4,46%	4,04%	3,67%	6,52%	7,50%	7,19%	12,02%	11,63%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,74%	3,78%	3,57%	3,33%	3,48%	4,04%	4,60%	4,33%	4,30%	9,01%	9,91%
Calidad (Vivienda) Por Calificación	18,52%	17,06%	8,36%	2,60%	1,23%	1,31%	2,29%	1,85%	2,36%	5,79%	5,77%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	185,46%	175,58%	177,33%	161,00%	178,75%	174,48%	169,17%	156,93%	170,17%	125,03%	114,42%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	74,94%	89,72%	89,83%	88,41%	96,19%	100,38%	84,81%	73,86%	87,91%	59,01%	52,56%
Cubrimiento (Consumo) Por Calificación	111,64%	117,30%	112,67%	118,58%	125,94%	117,35%	122,64%	117,45%	133,99%	88,76%	84,22%
Cubrimiento (Comercial) Por Calificación	50,70%	66,36%	69,06%	63,10%	66,23%	74,83%	49,88%	39,80%	49,64%	47,91%	40,68%
Cubrimiento (Vivienda) Por Calificación	77,18%	105,72%	48,10%	70,79%	170,86%	175,25%	100,82%	124,79%	99,62%	60,06%	46,82%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,20%	2,88%	2,50%	2,65%	2,70%	2,88%	4,21%	3,10%	4,30%	7,17%	7,08%
Cobertura C, D y E	55,35%	50,55%	53,77%	52,79%	53,90%	58,46%	50,56%	59,34%	53,23%	54,08%	46,64%
Calidad De Cartera por Calificación (Con Castigos)	8,68%	7,58%	7,54%	7,45%	7,49%	6,79%	8,37%	8,65%	8,54%	14,61%	14,58%
Activos Improductivos / Total Activos	5,96%	6,04%	5,54%	5,95%	4,69%	4,12%	3,64%	4,29%	3,57%	1,53%	1,55%
INDICADORES DE CAPITAL											
Activos Improductivos / Patrimonio	45,21%	42,27%	38,31%	38,67%	37,61%	33,50%	32,86%	36,25%	34,15%	11,82%	11,61%
Activos Productivos / Pasivos con costo	136,37%	144,60%	134,58%	130,69%	138,09%	125,70%	126,19%	125,98%	124,14%	139,78%	140,17%
PASIVO TOTAL											
Cuenta Corriente / Pasivo Total	12,16%	11,80%	10,90%	9,27%	7,44%	6,34%	5,98%	7,69%	6,20%	9,71%	12,89%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	46,86%	45,93%	59,25%	50,48%	43,15%	48,61%	44,07%	44,21%	44,10%	32,49%	31,18%
CDT / Pasivo Total	15,61%	14,93%	8,17%	13,30%	24,32%	26,51%	30,94%	31,17%	30,58%	29,97%	31,92%
Otros Dep / Pasivo Total	0,76%	0,65%	0,73%	0,61%	0,38%	0,25%	0,16%	0,13%	0,13%	0,44%	0,37%
Créditos / Pasivo Total	4,38%	3,96%	1,13%	6,81%	1,42%	1,82%	1,91%	1,81%	2,28%	8,63%	7,27%
Títulos de Deuda / Pasivo Total	11,81%	14,74%	12,78%	13,86%	8,89%	8,97%	7,96%	7,99%	8,80%	8,89%	9,71%
Otros Pasivos / Pasivo total	8,40%	7,97%	7,04%	5,65%	2,12%	1,34%	1,16%	1,21%	1,30%	2,46%	2,27%
INDICADORES DE LIQUIDEZ											
Activos líquidos / Total Activo	20,92%	14,90%	21,18%	8,72%	19,10%	16,70%	17,62%	16,63%	18,44%	21,42%	22,81%
Activos líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	31,97%	23,71%	31,33%	13,99%	28,98%	23,31%	24,43%	22,66%	25,42%	33,89%	34,46%
Activos líquidos / Patrimonio	158,76%	104,37%	146,49%	56,66%	152,97%	135,79%	158,87%	140,53%	176,41%	165,32%	171,09%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.370.349	1.507.951,2	1.698.882	1.877.753	1.857.689	2.053.373	2.036.980	2.054.448	2.062.605	79.102.200	36.234.713
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	10.903.837	12.481.987	12.962.401	13.915.346	15.279.723	17.312.184	18.155.419	17.083.105	18.686.275	464.692.658	208.658.548
Riesgo de mercado (Millones de \$)	101.134	86.579,0	175.009	131.753	149.145	118.823	123.188	104.543	146.888	3.344.960	1.056.461
Relación de solvencia	11,39%	11,22%	11,40%	12,21%	10,97%	11,02%	10,43%	11,26%	10,15%	15,76%	16,44%
VeR / Patrimonio técnico	7,38%	5,74%	10,30%	7,02%	8,03%	5,79%	6,05%	5,09%	7,12%	4,23%	2,92%

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