



BANCO POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 286
Fecha: 11 de Diciembre de 2015

Fuentes:

- Banco Popular S.A.
- Estados financieros del Banco Popular tomados de la Superintendencia Financiera de Colombia
- Información de Entidades Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia

Información Financiera

	Sep-14	Sep-15
Activos	17.247	18.140
Patrimonio	2.546	2.323
Utilidad Neta	311	260
ROE	16,59%	15,21%
ROA	2,41%	1,92%

Cifras en miles de millones de pesos

Deuda a Largo Plazo

Triple A (AAA)

Deuda a Corto Plazo

VrR 1+ (Uno más)

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, con motivo de la revisión anual, decidió mantener las calificaciones **Triple A (AAA)** para la deuda de largo plazo y **VrR 1+ (Uno más)** a la deuda de Corto Plazo del **Banco Popular S.A.**

La calificación **Triple A (AAA)** otorgada para el largo plazo al Banco Popular S.A, indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. La calificación es la mejor y la más alta en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. De otro lado, la calificación **VrR 1+ (Uno más)** de corto plazo corresponde a la más alta categoría en grado de inversión, la cual 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 Institución y la protección para con terceros son buenos. De igual manera, la capacidad de pago no se verá afectada ante variaciones del sector o la economía.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los principales factores que sustentan la calificación de corto y largo plazo otorgada al Banco Popular son:

- **Respaldo patrimonial.** Se destaca del Banco Popular el respaldo patrimonial y corporativo del Grupo Aval a través del desarrollo de sinergias, especialmente en aspectos tecnológicos, comerciales y canales de atención, reflejado en la amplia cobertura a nivel nacional y en la utilización de la red ATH con las entidades del Grupo¹. Adicionalmente, se pondera favorablemente la estructura organizacional y de gobierno corporativo, acorde con el direccionamiento estratégico definido, así como el fortalecimiento de la estrategia comercial con propuestas de valor y desarrollo de proyectos enfocados a la innovación y transformación del Banco a fin de lograr una mayor profundización y retención de clientes. *Value and Risk* considera que el avance logrado en el plan estratégico definido le permitirá al Banco consolidar sus principales productos de captación como de colocación, así como su liderazgo en el sector,

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Iván Darío Romero Barrios
Santiago Rodríguez Raga

Contactos:

Pablo Moisés Quintero Ortiz
pablo.quintero@vriskr.com

Johely Lorena Lopez Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 5265977
Bogotá, Colombia.

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



BANCOS

particularmente en libranzas con destacables índices de calidad de cartera, acompañado de apropiados márgenes de eficiencia y rentabilidad, acordes con los niveles históricamente observados.

- **Direccionamiento estratégico.** Durante el último año, el Banco Popular ha venido desarrollando el plan estratégico, el cual condensa una serie de metas, propuestas de valor, proyectos, inversiones tecnológicas orientados hacia la automatización de los procesos y profundización de forma masiva de los segmentos atendidos, a través de sus principales productos tanto de colocación² como de captación con una gestión adecuada del riesgo, manteniendo su atención de los pensionados y empleados³, así como en las empresas medianas y pymes. Por el lado de pasivo, la entidad ha venido potencializando las cuentas corrientes y de ahorros⁴, así como los canales transaccionales (banca móvil). Adicionalmente, fortaleció la estrategia comercial y la fuerza de ventas, lo que permitirá establecer una mayor cultura del servicio y atención al cliente en las oficinas. *Value and Risk* considera que el avance logrado en dichos aspectos se traducirán en el mediano plazo en la consolidación y liderazgo del Banco dentro del sector, teniendo en cuenta la importante experiencia y conocimiento en los nichos de mercados atendidos.
- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A agosto de 2015, la cartera bruta y leasing del Banco Popular ascendió a \$14.14 billones⁵ con un crecimiento anual de 11,76%, inferior a las variaciones mostradas por el sector (18,74%) y el grupo de pares⁶ (19,77%). En cuanto a su composición, la cartera continúa concentrada en los segmentos consumo y comercial con participaciones de 52,16% y 45,63%, los cuales exhibieron crecimientos de 10,24%, 10,20%, respectivamente. Vale la pena mencionar que el notable comportamiento de la cartera hipotecaria⁷ (218,41%) obedece principalmente a la inclusión del leasing habitacional en este segmento a partir de enero de 2015.

La distribución de la cartera por sector económico, se mantiene concentrada en asalariados y rentistas de capital con el 53,25%, seguido por comercio e industria manufacturera con participaciones de 7,71% y 8,20%, respectivamente. Por su parte, el Banco Popular se ha caracterizado por lograr apropiados niveles de atomización de la cartera. Es así como, a octubre de 2015, los veinte principales deudores, créditos vencidos y reestructurados representan el 34%, 2% y 1% respectivamente.

² Libranzas, crédito comercial, vivienda y tarjeta de crédito.

³ Formales e independientes.

⁴ Enfocándose en el mantenimiento de los depósitos oficiales y captura de un mayor mercado de personas naturales.

⁵ Representa el 4,12% de la cartera total del sector bancario.

⁶ Grupo comparable: Davivienda, Banco de Bogotá, BBVA y Occidente.

⁷ Representa el 2,13% de la cartera total.



BANCOS

Uno de los aspectos ponderados positivamente del Banco Popular hace referencia a la estabilidad en los niveles de morosidad, el cual entre septiembre de 2014 y 2015 disminuyó 1,74% y se ubicó en \$286.594 millones. Lo anterior en conjunto con la dinámica favorable de la cartera, permitió que el indicador de calidad de cartera se ubicara en 2,03%, comparándose favorablemente frente a los grupos de referencia⁸. Ahora bien, al incorporar los castigos, dicho índice se ubica en 5,95%, frente al 6,54% del sector y 6,08% del grupo de pares.

En el mismo sentido, se observa con el desempeño del indicador de calidad por calificación, el cual durante el periodo de análisis disminuyó 0.18 p.p. y se ubicó en 3,89%, manteniéndose en mejor posición respecto al sector (6,34%) y los pares (5,82%). Tendencia similar se evidencia al incorporar los castigos (7,74%) frente a los grupos de referencia⁹. *Value and Risk* destaca la evolución de los indicadores mencionados, así como de las cosechas, particularmente las más recientes (2014-2015), las cuales evidencian menor velocidad de deterioro, factores que mitigan la exposición al riesgo de crédito.

Del mismo modo se destaca el comportamiento del indicador C, D y E/ Cartera bruta, el cual se ubicó en 2,73%, nivel inferior al del sector (3,69%) y grupo de pares (3,09%). *Value and Risk* destaca del Banco Popular el mantenimiento de estrictas políticas de crédito a través de los años, las cuales han contribuido con los anteriores resultados.

Por otra parte, el Banco Popular continúa exhibiendo destacables nivel de cobertura, reflejado en la mayor dinámica de las provisiones constituidas (7,49%) en relación con la cartera vencida (-1,74%), lo que permite tener mayor capacidad para asumir pérdidas esperadas en el desarrollo de su objeto social. Lo anterior es consecuente con la evolución del indicador de cobertura por temporalidad, el cual entre septiembre de 2014 y 2015, aumentó 14.37 p.p. y se ubicó en 167,42%, porcentaje superior a los niveles mostrados por el sector (146,72%) y pares (136,35%). Asimismo, se observa con la cobertura por calificación (87,28%) frente a los grupos de referencia¹⁰. Lo anterior, en nuestra opinión permite mitigar parcialmente con mayor fortaleza respecto a otras entidades del sistema financiero, el impacto de condiciones económicas menos favorables esperadas para el 2016.

- **Eficiencia Operacional.** El Banco Popular se ha caracterizado a través de los años por presentar un desempeño favorable de los indicadores de eficiencia en relación con los grupos de referencia. Es

⁸ Sector (2,96%) y pares (2,63%).

⁹ Sector (9,80%) y pares (9,16%).

¹⁰ Sector (68,53%) y pares (61,56%).



BANCOS

así como la relación de los costos administrativos sobre el margen financiero bruto para septiembre de 2015 se ubicó en 47,31%, frente al 59,79% del sector y 65,74% del grupo de pares. Asimismo, se evidencia con el desempeño del indicador de eficiencia medido como costos administrativos sobre ingresos por intereses (38,07%), el cual se encuentra en mejor posición frente a los grupos de referencia¹¹. Value and Risk valora positivamente la posición relativa de los indicadores mencionados, los cuales se encuentran en línea con los proyectos estratégicos orientados a la optimización y centralización de los procesos de innovación y transformación del Banco.

- **Evolución de la rentabilidad.** Uno de los aspectos ponderados por la Calificadora, ha sido el comportamiento de los márgenes de rentabilidad, pese a observarse durante el periodo de análisis una menor dinámica de los ingresos financieros frente a los costos y gastos en provisiones. Lo anterior, contribuyó para que las utilidades netas disminuyeran de \$310.692 millones (sept-14) a \$260.305 millones (sept-15). Sin embargo, los indicadores de rentabilidad ROE¹² y ROA¹³ (15,21% y 1,92%), se encuentra en niveles cercanos a los mostrados por el sector (15,73% y 2,06%) y pares (17,46% y 2,30%) respectivamente.

	banco popular				SECTOR		GRUPO PAR	
	dic-13	Sep-14	dic-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15
Utilidad Neta/Patrimonio (ROE)	16,61%	16,59%	14,56%	15,21%	12,79%	15,73%	13,53%	17,46%
Utilidad Neta/Activos (ROA)	2,40%	2,41%	2,24%	1,92%	1,77%	2,06%	1,87%	2,30%
Margen neto de intereses	68,79%	65,24%	64,95%	63,62%	66,84%	62,29%	64,69%	59,41%
Indicador de Eficiencia	40,80%	40,67%	40,93%	38,07%	44,59%	47,69%	40,96%	41,41%
Indicador Overhead	3,53%	3,34%	3,42%	3,14%	3,15%	3,25%	2,74%	2,64%

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

- **Capacidad Patrimonial.** Entre septiembre de 2014 y 2015, el patrimonio de Banco Popular presentó una contracción de 8,77% y se ubicó en \$2.32 billones, producto de la disminución del superávit por valorización y de las utilidades generadas. Por su parte, si bien el patrimonio técnico¹⁴ ascendió a \$1.97 billones (+2,47%), los APNR¹⁵ lo hicieron en mayor proporción (+10,24%), conllevando a que los

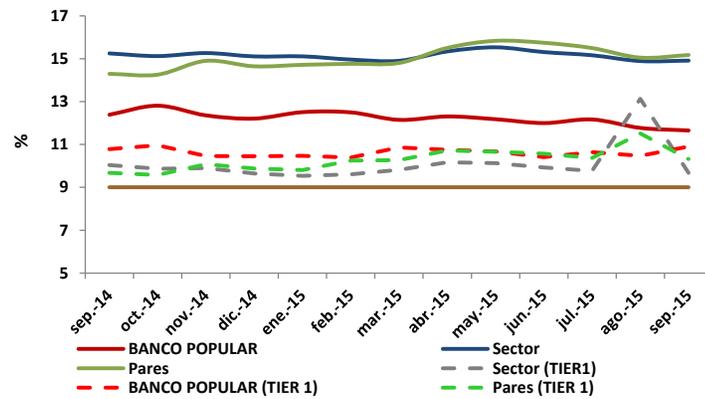
¹¹ Sector (47,69%) y pares (41,41%).
¹² Medido como Utilidad neta / Patrimonio.
¹³ Medido como Utilidad neta / Activo.
¹⁴ Conformado el 93,55% por patrimonio básico.
¹⁵ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.



BANCOS

márgenes de solvencia básica¹⁶ y total se ubicaran en 10,90% y 11,65% respectivamente, menores frente al sector (14,92%) y los pares (15,18%). A pesar de lo anterior, *Value and Risk* considera que el Banco Popular cuenta con apropiados niveles de solvencia, los cuales le permiten apalancar el crecimiento proyectado, ser eficientes en la operación y absorber pérdidas no esperadas, más aún al considerar los sobresalientes indicadores de calidad y cobertura de cartera.

Índice de Solvencia



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

- **Adecuados niveles de liquidez.** Entre septiembre de 2014 y 2015, el pasivo del Banco Popular aumentó en 7,59% y ascendió a \$15.81 billones. Los depósitos y exigibilidades se mantienen como la principal fuente de apalancamiento con el 74,66% del pasivo total, mientras que los títulos de deuda y los créditos con otras instituciones en su orden representaron el 10,08% y el 7,80%. Es importante mencionar que éste último presentó un crecimiento significativo de 75,14% al ubicarse en \$1.23 billones frente a los \$704.418 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, impulsado por las operaciones repo efectuadas con el Banco de la República. Por su parte, los depósitos se concentran en las cuentas de ahorros, CDT's y cuentas corrientes con participaciones de 64,95%, 21,61% y 13,11%, respectivamente.

Vale la pena mencionar que el Banco Popular continúa exhibiendo una moderada concentración en sus fuentes de fondeo. Es así como los veinte principales clientes en CDT's, cuentas de ahorros y corrientes, representaron el 52,02%, 38,36% y 39,20%, respectivamente, sin embargo, dicho aspecto se mitiga

¹⁶ (Medido como patrimonio básico / Activos ponderados por nivel de riesgo) según el decreto 1771 de 2012, el cual establece para los establecimientos de crédito una relación de solvencia básica mínima de 4,5%.



BANCOS

parcialmente, gracias a la celebración de convenios de reciprocidad con los clientes institucionales, así como por los niveles de estabilidad tanto en la porción estable de las cuentas corrientes como de ahorros (95,2% y 99,2% respectivamente). Es de anotar que el índice de renovación de CDT's¹⁷ aumentó a 65,2% (46,81% en promedio durante el último año), variación acorde con las necesidades de recursos presupuestada.

De otra parte, se destaca el comportamiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para las bandas de siete y treinta días, el cual entre septiembre de 2014 y 2015 registró niveles promedio de \$2.48 billones y \$1.92 billones, respectivamente. Lo anterior, demuestra la capacidad del Banco Popular para hacer frente a los requerimientos de liquidez, situación acorde con la calificación de corto plazo asignada.

- **Administración de Riesgos.** el Banco Popular gestiona las diferentes tipologías de riesgo de acuerdo con lo señalado en la regulación vigente y para lo cual se soporta en una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo, así como en las instancias de decisión en conjunto con políticas, procedimientos, controles y una robusta infraestructura tecnológica. Vale la pena recordar que la gestión del riesgo es liderada por la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo, conformada por siete gerencias¹⁸ enfocadas en el desarrollo de estrategias orientadas hacia la fidelización y mantenimiento de los clientes, teniendo en cuenta la relación del riesgo – rentabilidad y el establecimiento de políticas de crédito acordes con las condiciones de mercado, segmentos atendidos, producto y estrategia del negocio. Lo anterior, basado en la modernización del proceso de crédito, automatización de los procesos y canales de atención, así como de la centralización del proceso de cobranzas en una sola unidad, entre otros. Adicionalmente, el Banco ha venido modernizando los procesos y llevó a cabo ajustes a las políticas de crédito. Del mismo modo, la Compañía continúa con la ejecución de los proyectos encaminados al fortalecimiento del SARO y SARLAFT, así como de las herramientas tecnológicas que los soportan, aspectos valorados positivamente por *Value and Risk*.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada por el Banco, actualmente cursan 563 procesos en contra entre laborales, civiles y administrativos cuyas pretensiones se encuentran valoradas en \$144.326 millones, clasificados en su mayoría con una probabilidad de ocurrencia remota (85,47%), por tanto no se esperan impactos significativos en la situación financiera y patrimonial del Banco. Es de anotar que a la fecha la Entidad ha constituido provisiones por \$19.893 millones (representan el 13,782% del valor total de las contingencias) para cubrir aquellas de mayor probabilidad (eventual y probable).

¹⁷ Duración promedio ponderada de 670 días.

¹⁸ Crédito Comercial, Crédito Masivo, Cobranzas, Administración de Portafolio, Análisis de Riesgo, Políticas de Crédito y la Gerencia SARM & SARL.



PERFIL BANCO POPULAR

Banco Popular es una sociedad comercial anónima de carácter privado, constituida en 1950 a través del decreto 2143 y está sometido al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En 1996, el Gobierno Nacional inició la venta del 82% de su participación accionaria a la firma Popular Investment S.A. Posteriormente, entre los años 2005 y 2008, el Grupo Aval adquirió el 31% de las acciones del Banco Popular producto de la cesión de la administración de las acciones de Rendifin S.A., firma que en ese momento poseía el control mayoritario. Después, en diciembre del 2010, fue llevado a cabo el proceso de fusión por absorción con su filial Leasing Popular.

A partir de 2011, el Grupo Aval aumentó su participación de 30,66% al 93,74%, producto del traspaso de las acciones de propiedad de Rendifin S.A. (que correspondían al 43,47% del capital del banco) y la adquisición del 19,60% del capital de las firmas Popular Securities e Inversiones Escorial S.A., logrando de esta manera la situación de control del Banco.

Durante el último año, la composición accionaria del Banco no presentó cambios y se encuentra conformada de la siguiente manera:

Accionista	Participación %
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	93,73
Fondo de Pensiones Porvenir	1,20
Seguros de Vida Alfa S.A.	0,48
Inverprogreso S.A.	0,30
Organización Luis Carlos Sarmiento	95,72
Departamentos y Municipios	0,87
Otras entidades oficiales	0,68
Otros particulares	2,74
Total	100,00

Fuente: Banco Popular S.A.

El Banco ejerce situación de control sobre las siguientes sociedades subordinadas: Fiduciaria Popular S.A. (94,80%), Almacenadora Alpopular S.A. (71,10%), e INCA Fruehauf S.A. – INCA S.A (44,60%). Adicionalmente, entre las entidades vinculadas, en las que el Banco tiene una participación accionaria mayor al 5%, sin ser controladora, se resaltan: Casa de Bolsa (25,8%), ATH (20,0%) y Corficolombiana (5,6%).

Unos de los aspectos ponderados positivamente del Banco Popular está relacionado con el respaldo patrimonio y corporativo del Grupo Aval unos de los conglomerados financieros más importantes del País, lo cual le ha permitido utilizar la red de servicios del Grupo Aval.

Actualmente cuenta con 215 oficinas a nivel nacional, nueve extensiones de caja, Supercades, un Rapicade, 195 corresponsables bancarios, doce centrales de servicio, nueve centrales de libranzas, 42 centros de recaudo y 1.167 cajeros electrónicos.

Estructura Organizacional

Teniendo en cuenta el plan estratégico definido, durante el último año se presentaron cambios en la estructura organizacional, mediante el fortalecimiento de las vicepresidencias de riesgos y financiera, así como de tecnología y seguridad de la información, con el objeto de lograr mayor eficiencia y automatización de los procesos para atender los diferentes proyectos establecidos. Al respecto, se destaca la creación de la Vicepresidencia de Transformación y la gerencia de proyectos con el objeto de hacer seguimiento a los diferentes proyectos definidos. Adicionalmente, fue creada la Gerencia de Gestión de Balance y Rentabilidad, lo que permitirá robustecer en mayor medida la toma de decisiones.

FORTALEZAS Y RETOS DOFA

Fortalezas

- Respaldo del Grupo Aval, uno de los principales conglomerados financieros de Colombia.
- Desarrollo del plan estratégico de acuerdo con las metas, objetivos y proyectos establecidos.
- Amplia cobertura a nivel nacional a través de la red de oficinas, cajeros automáticos y corresponsales bancarios.
- Destacable desempeño de los indicadores de calidad y cobertura de cartera en relación con los grupos de referencia.



- Liderazgo en el mercado en el producto de libranzas.
- Capacidad patrimonial y de solvencia que le permite apalancar el crecimiento proyectado.
- Apropiada estructura de costos y gastos, lo que ha permitido obtener destacables indicadores de eficiencia frente a la competencia.
- Indicador de rentabilidad ROE cercano a los niveles mostrados por la competencia.
- Desarrollo de estrategias comerciales que le permitirán profundizar las diferentes líneas de negocios con estrictas políticas de crédito y de captación.

Retos

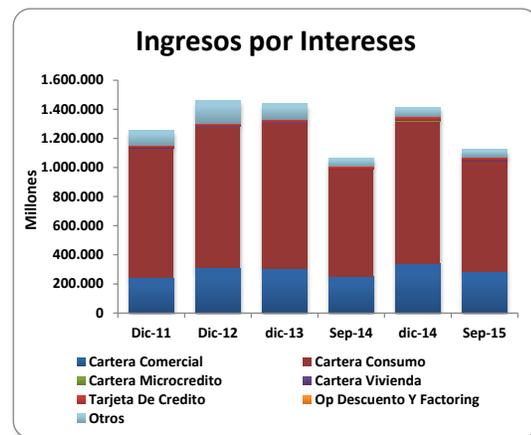
- Lograr una mayor dinámica en las colocaciones de acuerdo con el direccionamiento estratégico definido, acompañado del mantenimiento de estrictas políticas de otorgamiento, seguimiento y recuperación.
- Lograr mayores niveles de renovación de CDT's.
- Alcanzar mayores niveles de atomización en la composición de sus principales depositantes con el fin de mitigar impactos ante condiciones menos favorables de la economía.
- Establecer estrategias que el permitan lograr una mayor fidelización y retención de clientes.
- Ubicar la relación del VaR sobre patrimonio técnico en niveles cercanos a los mostrados por los grupos de referencia.
- Lograr con éxito los objetivos plasmados en el plan estratégico, lo cual significará una mayor consolidación de la operación del Banco y posicionamiento en el mercado.
- Lograr un mayor fortalecimiento del margen de solvencia total con el objeto de hacer frente a pérdidas no esperadas ante choques adversos de la economía o mercado.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Gastos por intereses. Teniendo en cuenta la dinámica moderada de las colocaciones y la competencia de las tasas en el mercado, entre septiembre de 2014 y 2015, los ingresos por intereses del Banco Popular crecieron 5,39% y

totalizaron \$1.11 billones, frente al 13,55% del sector y 11,49% del grupo de pares. Dicho comportamiento se ve reflejado en los menores recursos generados a través de la cartera de consumo (3,08%)¹⁹ en comparación a la modalidad comercial (11,47%). No obstante, se destaca la importante variación de los ingresos originados por la cartera hipotecaria (172,39%), gracias al fortalecimiento de la estrategia comercial de esta línea de negocio y de las políticas de crédito.

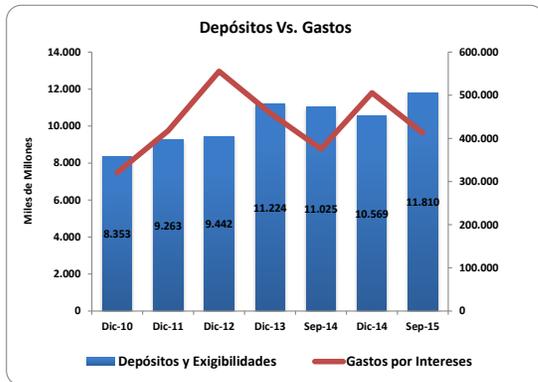
En cuanto a su estructura, no se evidencia cambios relevantes frente a la pasada revisión de la calificación. Es así como el segmento de consumo representa el 69,42%, seguido por comercial y vivienda con participaciones de 27,58% y 0,99%, respectivamente.



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

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a \$412.962 millones con un crecimiento anual de 10,01%, tendencia inferior a la registrada por el sector (27,92%) y los pares (27,53%). Lo anterior es consecuencia de los menores intereses pagados a través de las cuentas de ahorros (-12,22%) y créditos con otras instituciones (-58,52%), mientras que los CDT's y los bonos lo hicieron a tasas de 82,47% y 19,86%, respectivamente. Al respecto, la estructura de gastos se mantiene concentrada en los depósitos y exigibilidades (70,51%), mientras que los títulos de deuda y los créditos con otras instituciones registran participaciones de 24,31% y 1%, respectivamente.

¹⁹ Incluye tarjeta de crédito.



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

De esta manera, el margen neto de intereses al cierre, a septiembre de 2015, ascendió a \$710.403 millones (2,77%), dinámica acorde con lo observado en el sector (5,83%) y pares (2,38%). Lo anterior, se ve reflejado en la relación del margen neto de intereses sobre ingresos por intereses, el cual disminuyó en 1.62 p.p. y se ubicó en 63,62%, frente al 62,29% del sector y el 59,41% del grupo comparable.

Ingresos y gastos no operacionales. Entre septiembre de 2014 y 2015, los ingresos diferentes de intereses netos disminuyeron 15,98% y se ubicaron en \$188.028 millones debido principalmente a la reducción de los ingresos generados por la valoración de las inversiones (-21,45%) teniendo en cuenta que la mayor parte de los títulos se encuentran clasificadas en negociables y disponibles para la venta, principalmente en TES. *Value and Risk* estará atenta a la evolución de los ingresos generados por las inversiones, teniendo en cuenta el impacto que pueda generar en la valoración de los títulos a precios de mercado, al considerar el posible incremento en las tasas de interés por parte de la FED²⁰, junto con el riesgo de desaceleración económica y el incremento de las expectativas de inflación.

A pesar de lo anterior, se destaca el comportamiento registrado de los ingresos por servicios financieros netos, los cuales entre septiembre de 2014 y 2015 aumentaron en 94,59% y alcanzaron los \$101.661 millones, cuya

tendencia se espera que se mantenga, teniendo en cuenta los proyectos de renovación tecnológica y la entrada en producción de Banca Móvil.

De esta manera, el margen financiero bruto, a septiembre de 2015, descendió a \$898.430 millones (-1,81%), sin embargo, dicha variación es menor en comparación a los niveles mostrados por el sector (-10,85%) y los pares (-29,53%).

Provisiones. El Banco Popular se ha caracterizado a través de los años por presentar estabilidad en los niveles de morosidad (-1,24% entre septiembre de 2014 y 2015) y en el crecimiento prudencial en la cartera calificada en riesgo en comparación a los grupos de referencia. Estos factores se han visto reflejados en el comportamiento del gasto de provisiones (15,36%), frente al sector (23,62%) y los pares (24,58%). De esta manera, las provisiones netas de recuperación ascendieron a \$6.948 millones. No obstante, sin considerar el efecto de las otras recuperaciones, las provisiones netas de recuperación, a septiembre de 2015, ascenderían a \$67.919 millones frente a \$49.459 millones registradas en el mismo mes del año anterior.

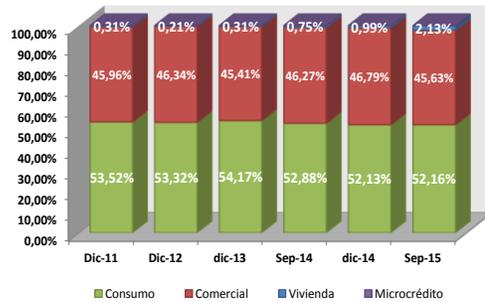
Calidad de la Cartera.

A septiembre de 2015, la cartera bruta y leasing del Banco Popular ascendió a \$14.14 billones con un crecimiento anual de 11,76%, impulsado por la dinámica en términos absolutos de los segmentos comercial (10,20%) y consumo (10,249%). Es importante mencionar la dinámica observada en la cartera hipotecaria (218,41%), la cual de \$94.647 millones (sep-2014) aumentó a \$301.365 millones (sep-2015), debido principalmente a la inclusión del leasing habitacional en este segmento, desde enero de 2015.

Value and Risk destaca del Banco Popular, el enfoque al negocio de intermediación, toda vez que la cartera dentro del activo total representa el 77,97%, distribuida principalmente en cartera de consumo (51,16%) y comercial (45,63%).

²⁰ Reserva Federal de Estados Unidos.

Estructura de la Cartera

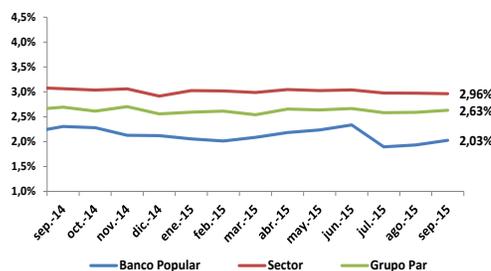


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, dada la estabilidad en los niveles de morosidad (-1,74%) respecto a la dinámica de la cartera (11,76%); a septiembre de 2015, los indicadores de calidad tanto por temporalidad como por calificación (1,97% y 4,73%), presentan un desempeño favorable en relación con el sector (2,29% y 6,42%) y los pares (2,04% y 5,85%), respectivamente. En el mismo sentido, al incorporar los castigos, dicho índices se sitúan en su orden en (5,75% y 7,74%), manteniéndose en mejor posición en comparación a los grupos de referencia²¹.

Teniendo en cuenta que entre septiembre de 2014 y 2015, la cartera improductiva del Banco Popular aumentó en 13,63% -aunque inferior al 15,79% del sector y el 19,06% del grupo comparable-, el indicador de cartera C, D y E / Cartera bruta se ubicó en 2,73%, frente al 3,69% del sector y 3,09% del grupo de pares (3,09%).

Calidad por Temporalidad - Total Cartera -

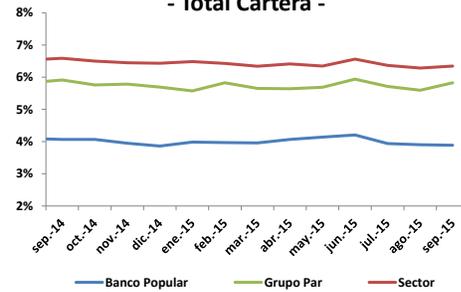


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

²¹ Los índices de calidad de cartera por temporalidad y calificación del sector y los pares se ubicaron en (6,54% y 9,80%) y (6,08% y 9,16%), respectivamente.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

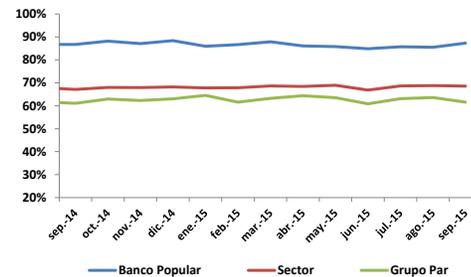
Calidad por Calificación - Total Cartera -



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

Uno de los aspectos ponderados positivamente del Banco Popular está relacionado con el mantenimiento de apropiados niveles de cobertura de cartera. Es así como por temporalidad y calificación, a septiembre de 2015 dichas coberturas ascendieron a 167,42% y 87,28%, frente al (146,72% y 68,53%) del sector y (136,35% y 61,56%) de los pares, respectivamente.

Cubrimiento por Calificación - Total Cartera -



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

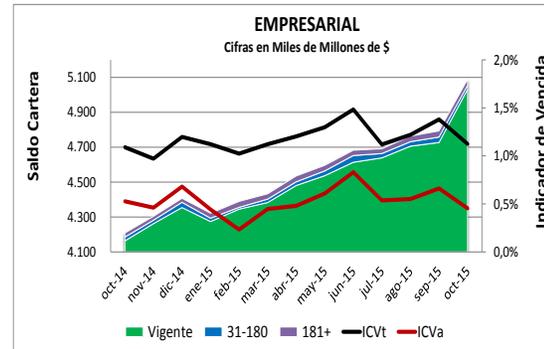


BANCOS

		banco popular			SECTOR		PARES	
		Sep-14	dic-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15
POR TEMPORALIDAD								
TOTAL	Calidad	2,30%	2,12%	2,03%	3,07%	2,96%	2,69%	2,63%
	Cubrimiento	153,04%	161,00%	167,42%	144,16%	146,72%	134,01%	136,35%
COMERCIAL	Calidad	1,79%	1,68%	1,97%	2,32%	2,29%	2,04%	2,04%
	Cubrimiento	156,22%	167,70%	146,11%	161,05%	163,25%	140,17%	141,28%
CONSUMO	Calidad	2,74%	2,50%	2,11%	4,56%	4,52%	4,65%	4,65%
	Cubrimiento	151,81%	157,93%	184,20%	133,02%	133,81%	126,79%	127,82%
VIVIENDA	Calidad	2,27%	2,00%	0,89%	2,10%	1,94%	1,61%	1,51%
	Cubrimiento	101,55%	91,84%	241,54%	88,98%	147,95%	83,63%	92,87%
MICROCRÉDITO	Calidad	9,60%	10,83%	11,85%	7,15%	6,39%	8,84%	8,57%
	Cubrimiento	67,36%	66,20%	87,84%	93,28%	110,64%	80,95%	86,57%
POR CALIFICACIÓN								
TOTAL	Calidad	4,07%	3,86%	3,89%	6,58%	6,34%	5,91%	5,82%
	C.Dy E / Cartera	2,69%	2,65%	2,73%	3,78%	3,69%	3,11%	3,09%
	Cubrimiento	86,72%	88,41%	87,28%	67,11%	68,53%	61,08%	61,56%
COMERCIAL	Calidad	4,63%	4,46%	4,73%	6,47%	6,42%	5,53%	5,75%
	C.Dy E / Cartera	2,38%	2,59%	2,93%	3,44%	3,43%	2,65%	2,75%
	Cubrimiento	60,50%	63,10%	60,74%	57,85%	58,27%	51,67%	49,99%
CONSUMO	Calidad	3,57%	3,33%	3,24%	7,09%	6,93%	7,64%	7,38%
	C.Dy E / Cartera	2,95%	2,72%	2,63%	4,70%	4,70%	4,86%	4,85%
	Cubrimiento	116,36%	118,58%	119,99%	85,60%	87,26%	77,21%	80,51%
VIVIENDA	Calidad	3,45%	2,60%	1,35%	4,10%	3,69%	3,70%	3,25%
	C.Dy E / Cartera	2,23%	1,89%	0,80%	1,86%	1,79%	1,34%	1,39%
	Cubrimiento	66,79%	70,79%	159,45%	45,44%	77,89%	36,47%	43,18%
MICROCRÉDITO	Calidad	9,77%	11,04%	12,08%	12,37%	10,43%	9,55%	9,31%
	C.Dy E / Cartera	7,94%	9,05%	10,26%	8,45%	7,30%	7,09%	7,06%
	Cubrimiento	66,17%	64,92%	86,17%	53,88%	67,78%	74,87%	79,72%

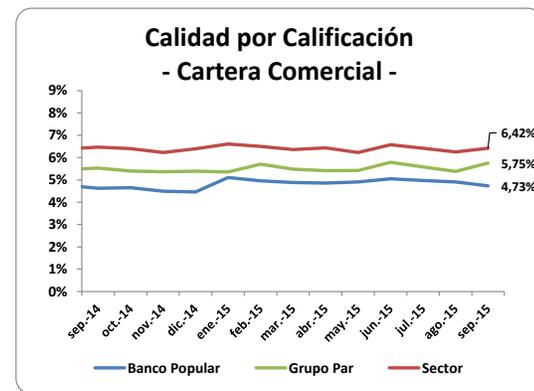
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera Comercial. Al cierre de septiembre de 2015, la cartera comercial ascendió a \$6.45 billones con un crecimiento interanual de 10,20%²². Es de resaltar que el segmento empresarial representa el 74,27% de esta modalidad de crédito, mientras que las entidades territoriales, Pyme y pequeños empresarios participaron con el 12,68%, 8,20% y 4,85%, respectivamente, con el mantenimiento de sobresalientes indicadores de calidad de cartera.



Fuente: Banco Popular S.A.

Asimismo, se destaca el desempeño del indicador de calidad por temporalidad, el cual a septiembre de 2015 se ubicó en 1,97% (1,39% promedio entre el 2011 y 2014). Del mismo modo se observa con la evolución del indicador de calidad por calificación (4,73%) en comparación al sector (6,42%) y los pares (5,75%).



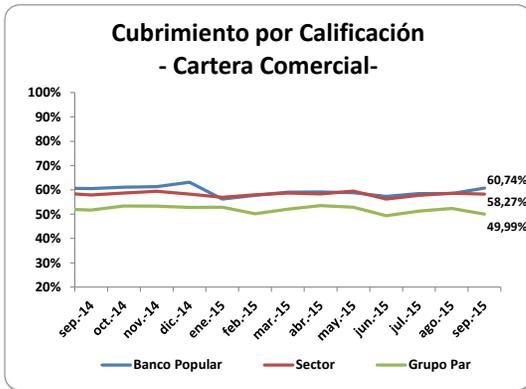
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, el indicador de cobertura por calificación se ubicó en 60,74%, frente al 58,27% del sector y 49,99% del grupo de pares.

²² Con una participación del 3,22% dentro del agregado del sector.



BANCOS

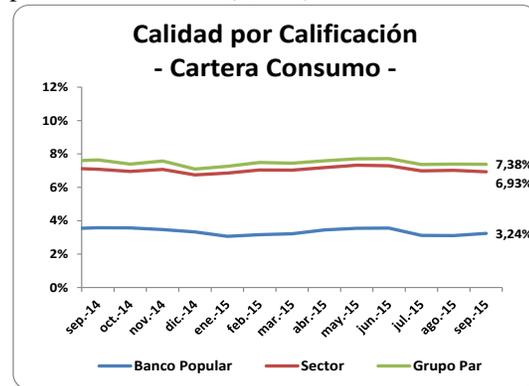


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de Consumo. Entre septiembre de 2014 y 2015, este segmento creció 10,24% y alcanzó los \$7.38 billones (representa el 8,09% dentro del agregado del sector). El principal producto de colocación son las libranzas²³, que representa el 97,62% del agregado de consumo, mientras que la diferencia corresponde a tarjetas de crédito y créditos de libre inversión. Al respecto, vale la pena mencionar que durante el último año, el Banco Popular fortaleció este producto para lo cual llevó a cabo la optimización de los procesos, con el objeto de lograr mayores niveles de colocación a través de las oficinas y canales de atención.

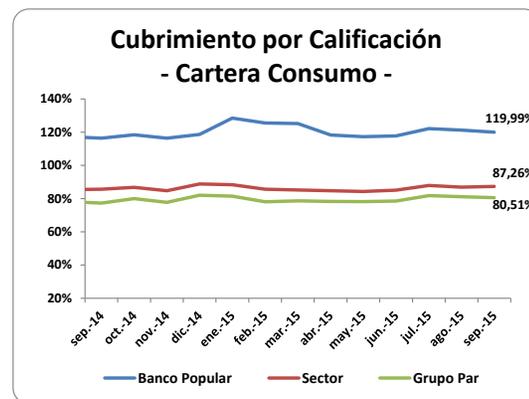
Value and Risk, valora positivamente el desempeño de los indicadores de calidad de la cartera, teniendo en cuenta la evolución de los niveles de morosidad (-15,12% entre septiembre de 2014 y 2015) en comparación al sector (12,46%) y los pares (14,63%). De esta manera, el indicador de calidad por temporalidad disminuyó en 63 puntos básicos y se ubicó en 2,11%, frente al 4,52% del sector y 4,65% del grupo comparable. Lo anterior se evidencia en la evolución de las cosechas, particularmente en las más recientes (2014 y 2015), las cuales presentaron menor velocidad de deterioro en comparación a las registradas en años anteriores, lo que refleja una menor exposición al riesgo, aspecto ponderado positivamente por la Calificadora.

Por su parte, el indicador de calidad por calificación, se ubicó en 3,24%, el cual mantiene brechas importantes frente a los grupos de referencia²⁴. Value and Risk valora positivamente la evolución de los indicadores mencionados, particularmente el ICV²⁵ con castigos (4,72%), el cual continúa en mejor posición frente al promedio del sector (8,95%).



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

Por su parte, dado el comportamiento favorable de las provisiones (2,99% entre septiembre de 2014 y 2015), el indicador de cobertura por calificación, entre septiembre de 2014 y 2015, aumentó 32,39 p.p. y se ubicó en 184,20%, nivel superior a los niveles del sector y pares (133,81% y 127,82%, respectivamente).



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

²³ Libranzas-Prestayá.

²⁴ Sector y pares (6,93% y 7,38%, respectivamente).

²⁵ Índice de cartera vencida.



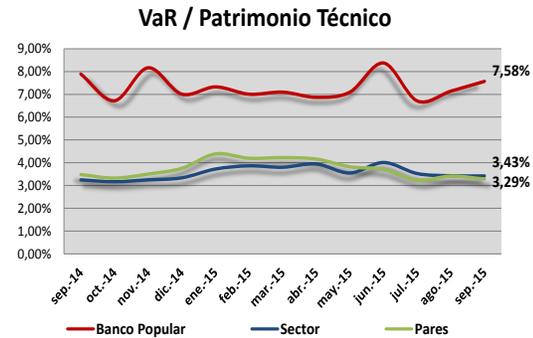
BANCOS

Tesorería. Se destaca del Banco Popular, el fortalecimiento del modelo de negocio de Tesorería mediante la creación de la gerencia para la administración del portafolio y de una mesa de distribución alineada con el MAC²⁶ del Banco. Por su parte, a septiembre de 2015, el portafolio de inversiones del Banco Popular ascendió a \$2.75 billones²⁷, el cual presentó una leve disminución de 1,62% al ubicarse en \$2.75 billones.

En cuanto a su estructura, las inversiones disponibles para la venta representan el 72,02% del portafolio total, seguido por los títulos negociables y clasificados hasta el vencimiento²⁸ con participaciones de 14,05% y 13,93%, respectivamente. Durante 2015 no se presentaron cambios en la estrategia de inversión, la cual estuvo enfocada en soportar la liquidez del Banco a través de las inversiones en TES, clasificadas en su mayoría como disponibles para la venta.

De otra parte, el portafolio de inversiones por variable de riesgo, se encuentra conformado principalmente por los títulos tasa fija, mientras que la diferencia corresponde a TIPS emitidos por la Titularizadora Colombiana.

Debido a que un alto porcentaje de las inversiones se encuentran clasificadas como negociables y disponibles para la venta, la relación del VaR / patrimonio técnico se ubicó en 7,58%, frente al 3,43% del sector y 3,29% del grupo pares. De esta manera, en nuestra opinión continúa siendo un reto para el Banco lograr exposiciones al riesgo en niveles cercanos a los observados en los grupos de referencia.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. Teniendo en cuenta el direccionamiento estratégico establecido, durante el último año, el Banco Popular creó nuevas áreas estratégicas en la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo, ajustó las políticas de crédito y fortaleció los procesos de crédito asociados a los diferentes productos.

Adicionalmente, en el mismo periodo de análisis llevó a cabo el rediseño y automatización del proceso de libranzas con el objetivo de alcanzar mayores niveles de colocación través de las oficinas y soportado en el Modelo de Atención al Cliente – MAC.

Adicionalmente, se destaca la centralización del proceso de Cobranzas, la cual mantiene un control permanente de la normalización y recuperación de la cartera vencida, seguimiento a los acuerdos de pago de los clientes reestructurados, así como de la recuperación de la cartera castigada, aspectos reflejados en la evolución de la calidad de la cartera.

Riesgo de Mercado y Liquidez. Para la administración del riesgo de mercado (SARM) el Banco Popular ha establecido políticas, procedimientos, mecanismos y controles que le han permitido a través de los años gestionar de forma adecuada el riesgo a que se ve expuesta en el desarrollo de su objeto social. Durante el último año, fue actualizado el manual SARM como resultado de la redefinición de las políticas, estructura del área para el control y gestión de los

²⁶ Modelo de Atención al Cliente.

²⁷ Representa el 15,14% del activo.

²⁸ Corresponden a las inversiones forzosas: TDA emitidos por Finagro (84%) y títulos de reducción de deuda TRD (11%).



riesgos financieros, así como de los informes de seguimiento y control.

Por su parte, para la medición del riesgo de mercado, el VaR es calculado con base en la metodología estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como a través de un modelo interno (EWMA²⁹), acompañado de las respectivas pruebas de back y estrés Testing.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Banco Popular creó dentro de la Vicepresidencia Financiera, la gerencia de gestión de balance y rentabilidad, la cual asume todas las funciones propias de gestión de activos y pasivos (ALM). En cuanto a la medición del riesgo, el Banco Popular utiliza la metodología estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia para el cálculo del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) y la razón de cobertura de liquidez (LCR). Adicionalmente, a través del modelo denominado DUR-GAP, lleva a cabo la medición de los descalces entre activos, pasivos y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo. En nuestra opinión el Banco Popular efectúa una apropiada gestión de los riesgos financieros, reflejado en los niveles controlados de VaR y requerimiento de liquidez para el desarrollo de la operación.

Riesgo Operativo. El Banco Popular tiene implementado el SARO³⁰ con sus respectivas actualizaciones y con políticas claramente definidas, las cuales le han permitido a través de los años, gestionar apropiadamente esta tipología de riesgo.

Durante el último año, fueron actualizadas las políticas antifraude y anticorrupción con base en los lineamientos del Grupo Aval y las mejores prácticas del mercado. Adicionalmente, se fortaleció el equipo de continuidad del negocio y el establecimiento de planes de acción para hacer frente a los diferentes proyectos establecidos. Es de anotar que la gestión del riesgo se soporta a

través de los aplicativos CERO³¹ y SARO³², aspecto que contribuye a eficiencias en su gestión.

Por su parte, la Vicepresidencia de Tecnología y Productividad a través de la Gerencia de procesos adelanta diversas actividades para la adquisición de la herramienta MEGA, la cual permitirá efectuar una gestión integral del riesgo operativo.

Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. La entidad cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo “SARLAFT”, en el cual se definen las políticas, controles, procedimientos y reglas de conducta acordes con lo señalado en la regulación vigente³³. Es de anotar que actualmente, el Banco Popular se encuentra en proceso de implementación de la herramienta tecnológica para esta tipología de riesgo, la cual presenta un 90% de avance, lo que permitirá mejorar los niveles de eficiencia en la generación y atención de señales de alerta temprana.

Para el proceso de conocimiento del cliente y verificación en listas restrictivas, se apoya en el aplicativo *AML Risk World Compliance*, el cual facilita el proceso de segmentación y monitoreo transaccional. Con periodicidad trimestral es generado el perfil de riesgo individual de los clientes y consolidado del Banco, de acuerdo con la valoración de los factores de riesgo.

²⁹ *Exponentially Weighted Moving Average*, por sus siglas en inglés.

³⁰ Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

³¹ Control Estratégico de Riesgo Operativo.

³² Registro de los eventos de riesgo operativo.

³³ Capítulo XI del Título I de la CBJ 007 de 1996 expedida por la Superfinanciera y normas relacionadas.

BANCO POPULAR

Estados Financieros

	Dic-11	Dic-12	dic-13	Sep-14	dic-14	Sep-15	Sector Sep-15
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	14.151.426	15.024.194	16.600.505	17.246.984	16.959.700	18.139.973	491.960.872
DISPONIBLE	928.057	905.115	1.040.422	1.171.333	867.484	799.464	10.818.356
INVERSIONES	2.604.666	1.989.582	3.055.814	2.792.108	2.549.691	2.746.764	99.503.454
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	9.746.587	11.249.789	11.586.971	12.209.377	12.565.802	13.663.650	328.130.337
CARTERA DE CREDITOS	9.584.069	11.041.731	11.435.697	12.080.876	12.451.198	14.143.465	343.047.090
OPERACIONES DE LEASING	254.631	314.278	261.004	240.290	228.344	0	0
OTROS ACTIVOS	870.626	876.774	916.058	1.072.156	974.274	930.095	23.682.194
PASIVOS Y PATRIMONIO	14.151.426	15.024.194	16.600.505	17.246.984	16.959.701	18.139.973	491.960.872
PASIVOS	12.286.211	12.878.856	14.200.340	14.700.990	14.349.408	15.817.198	426.588.000
PASIVOS COSTOS INTERES	11.253.106	11.849.997	13.198.765	13.718.964	13.535.538	14.638.215	337.714.974
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.263.136	9.441.838	11.224.065	11.025.028	10.569.110	11.809.514	298.540.499
CUENTA CORRIENTE	1.494.530	1.519.499	1.547.232	1.497.032	1.330.447	1.548.644	46.096.750
AHORRO	5.757.595	5.915.612	8.413.031	7.913.717	7.243.129	7.670.696	150.355.030
CDT	1.917.801	1.923.105	1.159.954	1.544.221	1.907.909	2.552.024	99.857.454
OTROS	93.210	83.621	103.848	70.057	87.624	38.150	2.231.266
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	538.512	510.284	160.029	704.418	976.910	1.233.746	1.183.650
TÍTULOS DE DEUDA	1.451.458	1.897.875	1.814.671	1.989.518	1.989.518	1.594.955	37.990.824
OTROS	1.031.620	1.025.982	1.000.333	979.818	811.279	345.244	11.297.077
PATRIMONIO	1.865.215	2.145.338	2.400.166	2.545.994	2.610.292	2.322.775	65.372.872
CAPITAL SOCIAL	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	3.218.882
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	1.000.658	1.173.575	1.400.236	1.594.114	1.594.114	1.701.469	25.857.400
RESULTADO DEL EJERCICIO	366.545	369.320	398.557	310.692	380.080	260.305	7.568.014
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS INTERESES	1.252.748	1.460.258	1.437.285	1.059.499	1.415.998	1.116.609	25.034.576
INTERESES POR MORA	8.156	10.058	10.334	7.121	9.306	6.755	436.035
GASTO INTERESES	417.911	555.414	458.911	375.385	505.648	412.962	9.875.851
MARGEN NETO DE INTERESES	842.994	914.901	988.708	691.235	919.657	710.403	15.594.760
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	293.855	289.420	297.538	264.947	333.409	277.989	32.933.128
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	38.525	41.359	64.723	41.160	57.451	89.961	28.559.683
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.098.324	1.162.962	1.221.522	915.022	1.195.614	898.430	19.968.205
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	510.418	551.837	586.355	430.848	579.560	425.048	11.938.052
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	16.469	27.432	-24.917	-12.602	381	6.948	2.478.590
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	571.437	583.692	660.085	496.776	615.673	426.399	8.681.600
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	41.224	42.280	54.771	33.998	46.208	36.255	1.246.527
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	530.213	541.412	605.314	462.778	569.465	390.143	7.435.073
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	366.545	369.320	398.557	310.692	380.080	260.305	7.568.014

BANCO POPULAR S.A. Vs. Sector y Pares

Item (Cifras en miles de millones \$)	Banco Popular		Sector Bancario		Davivienda		Bogotá		Bbva		Occidente	
	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15	Sep-14	Sep-15
Activos	17.246.984	18.139.973	417.417.242	491.960.872	51.719.030	61.547.056	66.173.689	76.654.163	37.452.936	46.478.476	29.816.017	31.560.737
Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing	12.655.777	14.143.484	288.823.388	342.954.534	38.842.827	46.459.361	39.937.693	48.860.245	29.763.943	34.880.228	20.330.727	24.154.794
Cartera Vencida Por Morosidad	291.679	286.594	8.852.674	10.166.949	1.180.382	1.382.802	959.748	1.145.240	661.154	806.756	670.840	723.768
Calidad De Cartera	2,30%	2,03%	3,07%	2,96%	3,04%	2,98%	2,40%	2,34%	2,22%	2,31%	3,30%	3,00%
Calidad De Cartera Por Calificacion	4,07%	3,89%	6,58%	6,34%	6,08%	5,89%	5,80%	5,95%	4,69%	4,41%	7,60%	7,50%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,69%	2,73%	3,78%	3,69%	2,90%	3,02%	3,38%	3,25%	2,43%	2,48%	3,97%	3,81%
Calidad (Comercial) Por Calificación	4,63%	4,73%	6,47%	6,42%	4,92%	5,44%	5,55%	5,84%	3,95%	3,80%	7,85%	7,69%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,57%	3,24%	7,09%	6,93%	9,41%	9,02%	7,34%	7,29%	6,22%	5,71%	6,99%	7,30%
Cubrimiento De Cartera	153,04%	167,42%	144,16%	146,72%	139,69%	142,95%	129,42%	128,53%	151,26%	145,64%	113,61%	125,77%
Cubrimiento De Cartera Por Calificacion	86,72%	87,28%	67,11%	68,53%	69,82%	72,29%	53,64%	50,64%	71,62%	76,39%	49,35%	50,27%
Cobertura C, D y E	55,90%	53,08%	60,91%	61,52%	62,89%	69,10%	42,30%	41,51%	51,90%	54,33%	43,83%	47,96%
Pasivos	14.700.990	15.817.198	358.930.766	426.588.000	45.176.651	54.021.320	54.129.069	62.712.100	34.096.369	42.823.548	25.805.312	27.726.647
Depositos Y Exigibilidades	11.025.028	11.809.514	276.439.262	298.540.499	33.261.856	36.643.777	43.798.438	45.502.732	30.545.463	34.094.667	19.923.081	18.890.520
CDT / Pasivo total	10,50%	16,13%	23,79%	23,41%	23,31%	24,15%	27,28%	25,76%	29,42%	25,79%	18,62%	16,21%
Patrimonio	2.545.994	2.322.775	58.486.476	65.372.872	6.542.378	7.525.736	12.044.620	13.942.063	3.356.567	3.654.928	4.010.705	3.834.089
ROE	16,59%	15,21%	12,79%	15,73%	16,46%	20,04%	12,44%	17,18%	15,16%	16,76%	13,97%	14,15%
ROA	2,41%	1,92%	1,77%	2,06%	2,05%	2,40%	2,36%	3,07%	1,25%	1,29%	1,87%	1,69%
Resultado del Periodo	310.692	260.305	5.525.871	7.568.014	754.294	1.104.916	1.079.192	1.759.906	358.695	450.359	399.963	400.214
Margen Neto de Int / Ing por Intereses	65,24%	63,62%	66,84%	62,29%	68,12%	62,42%	62,57%	57,33%	63,54%	56,93%	63,32%	60,66%
Margen Operacional	46,57%	37,96%	41,58%	34,08%	38,29%	35,22%	58,07%	41,32%	32,67%	29,21%	41,32%	35,74%
Margen Financiero / Activos	5,31%	4,95%	5,37%	4,06%	5,48%	4,94%	4,72%	-0,03%	4,79%	4,46%	4,91%	4,45%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	8,43%	7,94%	7,77%	7,43%	7,70%	7,29%	6,70%	6,14%	7,46%	6,95%	7,40%	6,87%
Gtos Admin / Ingresos Operac (Eficiencia)	40,67%	38,07%	44,59%	47,69%	40,51%	39,88%	46,04%	44,31%	35,54%	40,35%	40,81%	40,80%
Gtos Laborares / Margen Operativo	38,09%	45,32%	50,74%	61,80%	52,04%	58,58%	30,36%	39,64%	49,26%	52,61%	46,23%	0,00%
Activos Líquidos / Total Activo	16,98%	17,44%	17,63%	17,07%	15,55%	20,75%	22,55%	32,42%	12,19%	20,07%	23,30%	20,07%
Indice de Solvencia	12,39%	11,65%	15,25%	14,92%	13,42%	14,66%	17,08%	16,65%	10,98%	14,54%	13,09%	12,18%

BANCO POPULAR
INDICADORES FINANCIEROS

Item	Dic-10	Dic-11	Dic-12	dic-13	Sep-14	dic-14	Sep-15	Sector Sep-15
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION								
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	21,04%	19,65%	17,21%	16,61%	16,59%	14,56%	15,21%	15,73%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	2,80%	2,59%	2,46%	2,40%	2,41%	2,24%	1,92%	2,06%
Margen Operacional	51,91%	45,32%	39,70%	45,60%	46,57%	43,20%	37,96%	34,08%
Margen Financiero / Activos	8,24%	7,76%	7,74%	7,36%	5,31%	7,05%	4,95%	4,06%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	12,61%	12,44%	12,59%	12,04%	8,43%	10,96%	7,94%	7,43%
Gastos Administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	43,68%	46,47%	47,45%	48,00%	47,09%	48,47%	47,31%	59,79%
Gastos Administrativos / Ingresos Operac (Eficiencia)	41,72%	40,74%	37,79%	40,80%	40,67%	40,93%	38,07%	47,69%
CALIDAD DE ACTIVOS								
Cartera Total								
% Cartera Comercial / Total cartera	45,50%	45,96%	46,34%	45,41%	46,27%	46,79%	45,63%	58,39%
% Cartera Consumo / Total cartera	53,64%	53,52%	53,32%	54,17%	52,88%	52,13%	52,16%	26,59%
Indicadores de calidad de cartera								
Calidad (Total) Por Temporalidad	2,41%	2,07%	2,11%	2,05%	2,30%	2,12%	2,03%	2,96%
Calidad (Total) Por Calificación	5,87%	5,12%	4,00%	4,05%	4,07%	3,86%	3,89%	6,34%
Calidad (Comercial) Por Calificación	8,05%	6,61%	4,27%	4,58%	4,63%	4,46%	4,73%	6,42%
Calidad (Consumo) Por Calificación	3,90%	3,74%	3,70%	3,57%	3,57%	3,33%	3,24%	6,93%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	171,51%	171,89%	174,08%	177,33%	153,04%	161,00%	167,42%	146,72%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	70,57%	74,94%	91,90%	89,83%	86,72%	88,41%	87,28%	68,53%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,85%	3,85%	2,88%	2,50%	2,69%	2,65%	2,73%	3,69%
Cobertura C, D y E	54,39%	54,39%	50,67%	53,94%	55,90%	53,20%	53,08%	61,52%
Calidad De Cartera (Con Castigos)	9,83%	8,68%	7,54%	7,54%	7,54%	7,45%	7,74%	9,80%
Activos Improductivos / Total Activos	6,12%	5,96%	5,54%	5,54%	5,83%	5,95%	4,72%	1,62%
Bienes Recibidos en Pago / Total Activos	0,06%	0,06%	0,07%	0,071%	0,071%	0,066%	0,000%	0,04%
INDICADORES DE CAPITAL								
Activos Improductivos / Patrimonio	46,06%	45,21%	38,81%	38,31%	39,51%	38,67%	36,89%	12,17%
Activos Productivos / Pasivos con costo	134,92%	136,37%	137,38%	134,58%	132,89%	130,69%	130,81%	165,10%
PASIVO TOTAL								
Cuenta Corriente / Pasivo Total	11,60%	12,16%	11,80%	10,90%	10,18%	9,27%	9,79%	10,81%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	50,23%	46,86%	45,93%	59,25%	53,83%	50,48%	48,50%	35,25%
CDT / Pasivo Total	13,32%	15,61%	14,93%	8,17%	10,50%	13,30%	16,13%	23,41%
Otros Dep / Pasivo Total	1,07%	0,76%	0,65%	0,73%	0,48%	0,61%	0,24%	0,52%
Créditos / Pasivo Total	2,85%	4,38%	3,96%	1,13%	4,79%	6,81%	7,80%	0,28%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	12,78%	11,81%	14,74%	12,78%	13,53%	13,86%	10,08%	8,91%
Otros Pasivos / Pasivo total	8,14%	8,40%	7,97%	7,04%	6,66%	5,65%	2,18%	2,65%
INDICADORES DE LIQUIDEZ								
Activos Líquidos / Total Activo	23,62%	20,89%	15,34%	21,18%	16,98%	13,14%	17,44%	17,07%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	35,74%	31,91%	24,41%	31,32%	26,56%	21,09%	26,79%	28,13%
Activos Líquidos / Patrimonio	177,65%	158,47%	107,44%	146,46%	115,03%	85,39%	136,20%	128,47%
Cartera Bruta / Depósitos + Exigibilidades								
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.269.708	1.356.940	1.507.951	1.698.882	1.880.733	1.877.753	1.927.106	62.705.934
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	9.408.912	10.617.252	12.481.987	12.962.401	13.529.831	13.915.346	14.914.983	396.528.011
Riesgo de mercado (Millones de \$)	141.780	117.665	86.579	175.009	148.500	131.753	145.980	2.148.081
Relación de solvencia	11,56%	11,38%	11,22%	11,40%	12,39%	12,21%	11,65%	14,92%
VeR / Patrimonio técnico	11,17%	8,67%	5,74%	10,30%	7,90%	7,02%	7,58%	3,43%

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.