



BANCO POPULAR S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 465
Fecha: 20 de septiembre de 2019

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

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Ricardo Eduardo Mora.
Nelson Hernán Ramírez.

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 la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación **VrR1+ (Uno Más)** indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Banco Popular cuenta con el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval, uno de los conglomerados financieros más grandes de Colombia, lo que ha significado para la entidad el desarrollo de importantes acuerdos a nivel comercial, tecnológico y de uso de canales, en beneficio de su cobertura y posición de mercado.

A junio de 2019, el patrimonio del Banco alcanzó \$2,67 billones con un crecimiento anual de 9,87%, explicado por la dinámica de las reservas (+15,97%), dada la política de reinversión de utilidades¹, y los resultados del ejercicio (+63,94%), que representaron el 81,78% y 6,65% del total, respectivamente.

Por su parte, el patrimonio técnico ascendió a \$2,3 billones (+11,56%), mientras que la relación de solvencia, básica y total, alcanzó 8,85% y 10,65%, con variaciones anuales de 0,39 p.p. y 0,49 p.p., en su orden. Niveles que si bien son inferiores a los del sector (10,37% y 15,06%) y los pares² (10,94% y 15,69%), exceden los mínimos exigidos por la regulación (4,5% y 9%).

Adicionalmente, se pondera la calidad del capital, reflejada en la participación del patrimonio básico sobre el técnico, que se situó en

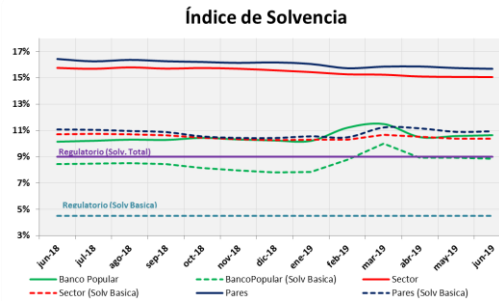
¹ Por política anualmente se reinvierte el 50% de las utilidades del ejercicio.

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



BANCOS

83,11%, frente al 68,77% del sector y el 69,74% de los pares. Aspectos que, en opinión de la **Value and Risk**, contribuyen a apalancar el crecimiento esperado y a hacer frente a escenarios menos favorables, a la vez que cumplir satisfactoriamente con los nuevos lineamientos definidos por el regulador, bajo los parámetros de Basilea III.



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

➤ **Direccionamiento estratégico.** El Banco continúa desarrollando su estrategia dentro del marco del Plan de Transformación 2020, por medio del cual busca fortalecer los aspectos comerciales, operacionales, tecnológicos, administrativos, financieros y de talento humano, orientados a mejorar la oferta de valor, la segmentación y el posicionamiento en los mercados objetivos, acorde con sus objetivos de lograr el liderazgo en los segmentos definidos.

De este modo, en el último año, mantuvo el fortalecimiento del modelo de actuación comercial (MAC), lanzó el Sistema Integrado de Gobierno (SGI), mejoró los canales virtuales, generó nuevas funcionalidades para la Banca Móvil y dio continuidad a los proyectos de optimización e innovación de procesos. Asimismo, incrementó los puntos de originación mediante la profundización de alianzas estratégicas y lanzó el proceso digital para el otorgamiento de libranzas en oficinas y fuerzas de ventas, entre otras acciones enfocadas a simplificar la operación, potencializar la fuerza comercial, diversificar los productos, mejorar la experiencia del cliente y alcanzar mejores niveles de eficiencia y rentabilidad.

Para **Value and Risk**, el Banco Popular cuenta con sólidos procesos de planeación y seguimiento de sus objetivos estratégicos que, aunados a la trayectoria y profesionalismo del personal directivo, benefician la consolidación del Plan de Transformación, de cara a adecuarse a los retos del mercado y los cambios en las preferencias y hábitos de consumo de los clientes. Adicionalmente, pondera los avances del último año, pues fortalecen la capacidad operativa y financiera de la entidad, a la vez que contribuyen con la generación de valor.

➤ **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre del primer semestre de 2019, la cartera bruta del Banco Popular alcanzó \$19,2 billones con un incremento interanual de 4,73%, gracias a la dinámica de la de consumo (+12,44%), que se consolida como la línea más significativa (59,68% del total). Caso contrario se observó en el segmento comercial, que representó el 35,81% de la cartera, pues se



BANCOS

contrajo 7,14%, principalmente por los prepagos y las cancelaciones de algunos créditos.

Sobresale la posición del Banco Popular en el producto de libranzas³ a nivel sectorial, pues a junio de 2019, ocupó el primer lugar por saldo de cartera, dentro de las veinte entidades con colocaciones en esta línea y una participación de mercado de 22,25%. Frente al primer semestre de 2018, registró un incremento de 12,34%, como resultado de los mayores niveles de eficiencia en los procesos de colocación y el desarrollo de acciones tendientes a mejorar la experiencia del cliente.

Acorde con el nicho atendido, el Banco mantiene adecuados niveles de atomización de cartera, teniendo en cuenta que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 11,81%, 0,4% y 0,34% del total, respectivamente. Asimismo, ostenta una adecuada diversificación por sector económico, pues el 16,39% de la cartera comercial pertenece al sector gobierno, seguido por el industrial (12,72%) y el de construcción (11,1%), como los principales. Aspectos que mitigan la exposición al riesgo de crédito.

Como resultado de la mayor concentración en segmentos y productos de bajo riesgo, así como el fortalecimiento constante del SARC⁴, el Banco continuó con una sobresaliente calidad de cartera, tanto por temporalidad como por calificación, frente al sector (4,65% y 9,76%) y los pares (4,61% y 10,3%), con indicadores de 2,74% (-0,05 p.p.) y 5,38% (-0,01 p.p.), respectivamente. Situación similar se observó en el indicador por calificación con castigos que se ubicó en 8,4% (-0,14 p.p.) y en el de cartera C, D y E sobre cartera bruta, que se situó en 4,08% (-0,22 p.p.)⁵.

Por tipo de cartera, se destaca la evolución de la de consumo, cuyo indicador por riesgo disminuyó a 4,16% (-0,14 p.p.), en mejor posición que el sector (8,21%) y los pares (9,39%). Mientras que la comercial registró un deterioro al pasar de 7,19% a 7,72%, a pesar de la disminución en la cartera vencida (-0,92%) y calificada (-0,39%), que no compensó el menor saldo de cartera, aunque destacable frente a sus comparables (11,42% y 12%, en su orden).

Al respecto, el Banco sigue avanzando en el desarrollo del programa integral de mejoramiento a sus sistemas de seguimiento y calificación de clientes. En este sentido, implementó el modelo de generación y gestión de alertas tempranas y automatizó el de cobranzas. Adicionalmente, dio continuidad a la evaluación del desempeño de los modelos de otorgamiento, con el fin de realizar los ajustes pertinentes, así como al proyecto de renovación de las herramientas estadísticas de calificación, a través de las cuales está redefiniendo segmentos y metodologías, a la vez que incorporando nuevas fuentes de información, entre otros aspectos. En este sentido, y aunado a las

³ Representa el 96,81% de la cartera de consumo del Banco.

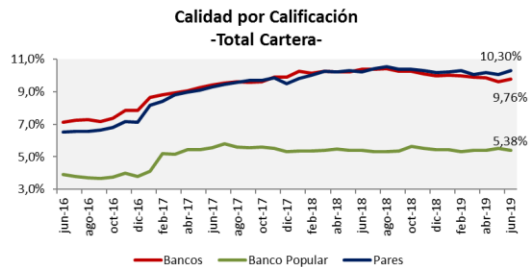
⁴ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

⁵ A junio de 2019, el indicador de calificación con castigos del sector y los pares totalizó 14,53% y 14,8%, mientras el que relaciona la cartera C, D y E sobre la cartera bruta se ubicó en 7,03% y 7,35%, respectivamente.



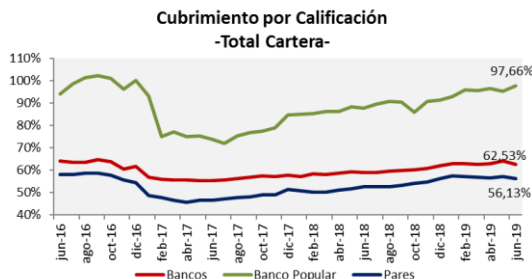
BANCOS

estrategias adelantadas desde las áreas de riesgo, originación y cobranzas, se evidencia un mejor comportamiento de las cosechas más recientes.



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

De otro lado, mantuvo una posición destacable en el indicador de cobertura de cartera vencida (192,19%, +22,02%) y calificada (97,66%, +9,75 p.p.), frente al promedio del sector (131,28% y 62,53%) y las entidades pares (125,52% y 56,13%). Esto como consecuencia de la aplicación de la Circular Externa 013 de 2018⁶ y a la realización de provisiones prudentiales.



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

Value and Risk resalta los procesos de optimización e innovación en las diferentes etapas del ciclo de crédito, así como el robustecimiento de las herramientas y modelos de análisis, toda vez que benefician la integralidad de la información, así como la efectividad en la gestión de cobro y por ende en la rentabilidad de la operación. Asimismo, considera se mantendrá la senda creciente de las colocaciones, en la medida que se continúen consolidando las estrategias de penetración de mercado y optimización de la oferta de valor, soportada además en una perspectiva económica nacional más favorable.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre del primer semestre de 2019, el pasivo del Banco totalizó \$23,25 billones con un incremento interanual de 11,76%. Su principal componente son los depósitos y exigibilidades (82,72%), seguidos de los títulos de deuda (7,94%) y los créditos con instituciones financieras (2,29%).

Las captaciones están constituidas en un 52,16% por cuentas de ahorro y en 40,27% por CDTs, rubros que en el periodo analizado registraron

⁶ Por medio de la cual se establece una nueva Pérdida Dado el Incumplimiento (PDI) para los préstamos otorgados a partir del 1 de julio de 2018 en libranzas.



incrementos de 9,33% y 21,75%, en su orden. Lo anterior, gracias a las estrategias de optimización de tasas, diversificación de productos y a los procesos de innovación enfocados a una mayor digitalización.

Estas se encuentran conformadas en su mayoría por depósitos de la banca institucional y de gobierno, lo que ha implicado un mayor costo financiero y niveles de concentración superiores a los registrados por otras entidades del sector⁷. Por su parte, la estructura de fondeo a través de cuenta de ahorro y corrientes del Banco Popular se caracteriza por su estabilidad, soportada en los diversos convenios de recaudo y reciprocidad, lo que se refleja en la porción estable de las cuentas de ahorro (87,73%) y corriente (81,73%). Sin embargo, se evidencia la oportunidad de alcanzar mayores niveles de renovación de CDTs.

En opinión de la Calificadora, el Banco Popular cuenta con una adecuada posición de liquidez, que le permite hacer frente a sus compromisos de corto plazo y a escenarios menos favorables, soportado en el cumplimiento del Índice de Riesgo de Liquidez (IRL) y el fortalecimiento permanente del SARL⁸, compuesto, entre otros, por límites y señales de alerta que son monitoreados diariamente, a la vez que un plan de contingencia de liquidez. De este modo, a junio de 2019, el IRL para la banda de siete y treinta días se ubicó en \$4,6 billones y \$3,1 billones, con una razón de 24,43 veces y 2,82 veces, respectivamente.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Conforme a las mejoras implementadas en todas las etapas del ciclo de crédito, el desarrollo de nuevos productos y servicios, el menor costo de fondeo⁹, al igual que las estrategias de expansión y consolidación de mercado y las direccionadas a optimizar la capacidad operativa, entre 2017 y 2018, el Banco popular registró un mejor desempeño en sus indicadores y márgenes de rentabilidad, los cuales también estuvieron favorecidos por la generación de ingresos, asociados a eventos no recurrentes¹⁰.

Es así como al cierre de 2018, el margen neto de intereses ascendió a 58,96% frente al 51,72% de 2017, superior al de los pares (57,9%) pero inferior al del sector (60,29%), mientras que el margen financiero bruto se ubicó en 52% (2017: 52,02%), con una posición destacable respecto a los grupos de referencia¹¹. Situación similar se observó en los indicadores de rentabilidad, ROA¹² y ROE¹³, pues crecieron 0,56 p.p. y 5,58 p.p. hasta 1,16% y 10,98%, con lo cual el Banco Popular

⁷ Los veinte principales CDTs, cuentas de ahorro y corrientes representaron el 16,06%, 42,1% y 51,4%, respectivamente.

⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

⁹ Debido a la disminución en la tasa de intervención del Banco de la República.

¹⁰ Principalmente por el cambio en la metodología de valoración en la inversión de Corficolombiana de instrumento de patrimonio a inversión y la venta de bienes inmuebles al Fondo de Capital Privado (Nexus Inmobiliario), operación en la cual una vez transferido el control se realiza el reconocimiento de ingresos por venta de activos fijos.

¹¹ Sector: 33,31% y pares: 30,52%.

¹² Utilidad neta / Activo.

¹³ Utilidad neta / Patrimonio.



BANCOS

redujo significativamente las brechas presentadas en años anteriores respecto al sector (1,54% y 11,65%) y los pares (1,8% y 13,33%).

Por su parte, el indicador de eficiencia¹⁴ y el *overhead*¹⁵ se situaron en 58,79% y 3,59% con variaciones anuales de -1,14 p.p. y +0,16 p.p., en comparación con el 47,64% y 3,1% del sector y el 43,7% y 2,51%, de las entidades pares, respectivamente.

Al cierre del primer semestre de 2019, los ingresos provenientes de la cartera crecieron 5,63%, gracias a las mayores colocaciones de libranzas, mientras que los del segmento comercial disminuyeron 8,94%, dada la baja de tasa de interés del mercado y los menores volúmenes promedio. Lo anterior, acompañado de un crecimiento marginal de los gastos por intereses (+0,73%), conllevó a un margen neto de intereses de 59,78%, superior al registrado un año atrás (57,82%) y al de las entidades pares (58,61%), aunque menores frente al promedio del sector (61,12%). Asimismo, al tener en cuenta el mejor desempeño de los ingresos netos diferentes a intereses (+16,97%), principalmente por la valoración de inversiones, el margen financiero bruto se incrementó al pasar de 50,77% a 51,68%, en mejor posición frente al sector (32,87%) y los pares (27,78%).

Ahora bien, entre junio de 2018 y 2019, los costos administrativos registraron un aumento de 7,38%, situación que refleja las inversiones en las que el Banco está incurriendo para su transformación tecnológica y operativa. No obstante, se evidenció una reducción en el indicador de eficiencia y en el *overhead*, que se ubicaron en 53,29% y 3,36%, en su orden. Por su parte, la eficiencia de la cartera¹⁶ se situó en 19,7% con un mejor resultado frente al sector (39,89%) y los pares (44,68%).

Conforme a lo expuesto, al cierre del primer semestre de 2019, la utilidad neta del Banco pasó de \$106.452 millones a \$175.501 millones, lo que benefició los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio que ascendieron a 1,36% (+0,44 p.p.) y 13,59% (+4,63 p.p.), en su orden, similares a los de los grupos comparables.

	banco popular				SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
ROE	5,41%	10,98%	8,96%	13,59%	11,65%	13,22%	13,33%	14,48%
ROA	0,60%	1,16%	0,92%	1,36%	1,54%	1,67%	1,80%	1,90%
Margen neto de intereses	51,72%	58,96%	57,82%	59,78%	60,29%	61,12%	57,90%	58,61%
Margen financiero bruto	52,02%	52,00%	50,77%	51,68%	33,31%	32,87%	30,52%	27,78%
Eficiencia de la cartera	24,74%	21,43%	21,25%	19,70%	44,52%	39,89%	48,08%	44,68%
Indicador de Eficiencia	59,92%	58,79%	54,93%	53,29%	47,64%	45,10%	43,70%	41,31%
Indicador Overhead	3,43%	3,59%	3,49%	3,36%	3,10%	3,04%	2,51%	2,48%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk destaca el desempeño financiero del Banco en el último año, lo que denota la efectividad de los proyectos enfocados a mejorar la eficiencia y rentabilidad de la operación. Asimismo,

¹⁴ Costos administrativos / Margen Financiero Bruto.

¹⁵ Costos administrativos / Activos.

¹⁶ Provisiones Netas de Recuperación / Margen Neto de Intereses.



pondera la gestión de cartera y las acciones orientadas a su crecimiento, pues han favorecido la estructura de costos (vía menores provisiones) e ingresos. No obstante, en opinión de la Calificadora, se mantiene el reto de mejorar los niveles de eficiencia respecto a los comparables, situación que se materializará en la medida en que se concluyan los proyectos contemplados en el Plan de Transformación, orientados a optimizar los procesos.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Conforme a los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), las directrices de la Junta Directiva y el Grupo Aval, el Banco Popular tiene implementados los sistemas de administración de riesgo (SARs), soportados en políticas, procedimientos y metodologías, así como en un sistema de control interno y una estructura de Gobierno Corporativo, acorde con el perfil y tamaño del negocio.

El Banco cuenta, entre otros, con el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería, conformados por vicepresidentes, gerentes y otros responsables de las áreas involucradas en el proceso, así como con el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, órganos encargados de medir, controlar y analizar la gestión de riesgo de crédito, mercado y liquidez. Adicionalmente, en lo concerniente al análisis y seguimiento del SARO¹⁷ y del Sarlaft¹⁸, tiene estructurado el Comité de Auditoría de la Junta directiva y el Comité Consolidado de Riesgos. Este último creado para fortalecer y unificar la visión integral de la gestión de riesgos financieros y no financieros.

En cumplimiento a las metas establecidas en el Plan de Transformación, así como a lo exigido por el regulador, el Banco mantiene en continua optimización los SARs. En este sentido, en el último año modificó la política de castigos de tarjetas de crédito, aprobó la de calificación para créditos modificados y reestructurados, a la vez que ajustó los plazos y límites de algunos segmentos. Adicionalmente, implementó la solución Monitor, con el objetivo de mejorar el perfilamiento financiero y comercial de los clientes, así como la herramienta MEGA HÓPEX, para la gestión del riesgo operacional, además de culminar diferentes proyectos orientados a la integración de datos, el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, la automatización de procesos y el aseguramiento de la información, entre otros aspectos.

De acuerdo con la información suministrada respecto a los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Banco. Sin embargo, existen oportunidades de mejora orientadas a fortalecer la gestión, las cuales cuentan con los respectivos planes de acción, cuyo cumplimiento es objeto de monitoreo continuo.

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

¹⁸ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



En opinión de **Value and Risk**, el Banco Popular cuenta con robustos SARs que brindan soporte al crecimiento proyectado y permiten el desarrollo de la estrategia. De este modo, exalta las medidas implementadas para facilitar y fortalecer su gestión, así como las mejoras en los procesos de análisis, en beneficio de la eficiencia operacional, la toma de decisiones y la capacidad de respuesta del Banco ante escenarios adversos.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco Popular, a junio de 2019, cursaban 472 procesos contingentes con pretensiones por \$54.746 millones y provisiones constituidas por \$14.801 millones. De estos, el 61,87% correspondían a actuaciones de tipo civil, mientras que el 38,13% a laborales.

En opinión de la Calificadora, la entidad registra un riesgo legal bajo, al considerar su posición patrimonial y los robustos sistemas de seguimiento y control desarrollados por las diferentes áreas jurídicas.



BANCOS

PERFIL BANCO POPULAR

El Banco Popular S.A. es una sociedad comercial anónima de carácter privado constituida en 1950, cuyo principal accionista es el Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (93,74%). Actualmente, ejerce situación de control como sociedad matriz de Fiduciaria Popular S.A. y Alpopular Almacén General de Depósitos S.A.

Cuenta con 198 oficinas, cinco extensiones de caja, tres supercades, un rapicade, 115 corresponsales bancarios, 10 centrales de servicio, tres centrales de libranzas, 31 centros de recaudo y 816 cajeros automáticos funcionando, además de disponer la amplia red ATH¹⁹.

La Junta Directiva está conformada por cinco miembros principales y sus suplentes, cuatro de los cuales son independientes. A junio de 2019, el Banco contaba con 6.078 empleados entre funcionarios de planta y tercerizados.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo corporativo y patrimonial del Grupo Aval.
- Trayectoria y reconocimiento de mercado.
- Enfoque estratégico definido y con robustos procesos de seguimiento y control.
- Amplia cobertura a nivel nacional, soportada en su propia red y la del Grupo Aval.
- Líder en la colocación de libranzas en el sector bancario.
- Destacables niveles de cobertura de la cartera, tanto vencida como calificada en riesgo.
- Sólida estructura patrimonial que favorece el desarrollo de la operación.
- Niveles sobresalientes de calidad de cartera, frente a los grupos de referencia.
- Diversificación en las colocaciones, lo que minimiza la exposición al riesgo de crédito.
- Importantes niveles de eficiencia de la cartera, respecto a los grupos comparables.
- Gestión conservadora del portafolio de inversiones, con enfoque a soportar la liquidez.

¹⁹ Centro de servicios compartidos de las entidades de Grupo AVA, que provee servicios de tecnologías en información y canales electrónicos.

- Sólido esquema de gobierno corporativo y sistema de control interno.
- Fortalecimiento permanente de los SARs que benefician la eficiencia, rentabilidad y oferta de valor del Banco.

Retos

- Culminar exitosamente los proyectos establecidos en el Plan de Transformación.
- Aunar esfuerzos para mejorar permanentemente los niveles de eficiencia.
- Continuar con los mecanismos de gestión que garanticen sobresalientes indicadores de calidad de la cartera.
- Mantener el fortalecimiento de los indicadores de rentabilidad.
- Lograr un mayor nivel de atomización de los principales depositantes y continuar ampliando la captación a través de la red bancaria.
- Dar continuidad a los procesos de innovación y desarrollo tecnológico, en aras de fortalecer permanentemente la oferta de valor, soportar el crecimiento del negocio y mitigar la exposición al riesgo.
- Lograr mayores índices de renovación en CDTs.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. A junio de 2019, el gasto por provisiones del Banco Popular ascendió a \$344.412 millones con un aumento de 12,81%, resultado principalmente del incremento de las colocaciones²⁰ y en menor medida, del aumento gradual de la exposición al riesgo de crédito.

Por su parte, las recuperaciones totalizaron \$216.764 millones y crecieron 20,95%, lo que conllevó a una variación de +1,23% en las provisiones netas de recuperación que alcanzaron \$127.648 millones.

Es así como, al considerar el desempeño del margen neto de intereses (+9,21%), la eficiencia de la cartera registró un mejor comportamiento y se ubicó en 19,7%, frente al 21,25% de junio de 2018. Nivel que sobresale respecto al sector (39,89%) y los pares (44,68%).

²⁰ Impactadas por la aplicación de la C.E 013 de 2018.



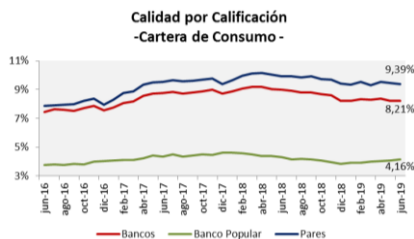
BANCOS

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Se consolida como el principal segmento del Banco con un saldo al cierre del primer semestre de 2019 de \$11,46 billones y una participación de 59,68% en el total. Acorde con lo observado en años anteriores, mantiene su concentración en la línea de libranzas (96,81% de la cartera de consumo), principalmente en pensionados y trabajadores del sector oficial.

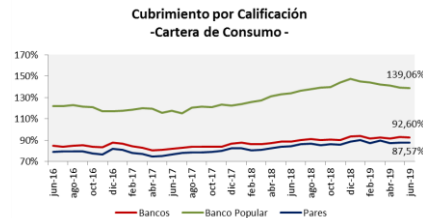
Este segmento creció interanualmente 12,44%, similar a lo observado en el promedio del sector (+12,41%) y superior al de los pares (+8,64%), gracias a las medidas orientadas a la diversificación del portafolio de productos y servicios, la eficiencia en los procesos de colocación, la modernización de canales de atención y ventas, la mayor segmentación de clientes y la consolidación de estrategias de penetración de mercado y optimización de la oferta de valor.

Debido al menor crecimiento de la cartera vencida (+3,67%) y calificada en riesgo (+8,89%) respecto a la evolución del saldo de cartera en este segmento, los indicadores de calidad por temporalidad y calificación registraron un mejor desempeño al disminuir a 3% (-0,25 p.p.) y 4,16% (-0,14 p.p.), en su orden. Niveles inferiores a los del sector (5,22% y 8,21%) y los pares (5,96% y 9,39%).



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

Por su parte, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo crecieron 15,95 p.p. y 5,07 p.p., al ubicarse en 193,13% y 139,06%, respectivamente, con una posición sobresaliente frente al sector (145,47% y 92,6%) y las entidades pares (137,87% y 87,57%).

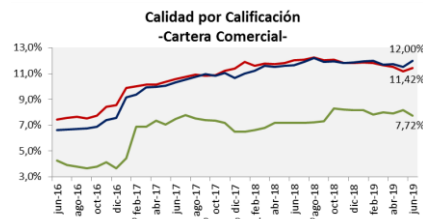


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera comercial. El enfoque estratégico en esta cartera continúa orientado a los segmentos de gobierno, empresarial y mediana empresa. A junio de 2019, totalizó \$6,87 billones, con una reducción interanual de 7,14%, contrario al crecimiento del sector (+4,38%) y los pares (+4,02%).

A pesar de lo anterior, se evidencia un mayor volumen de desembolsos, gracias a los avances en el desarrollo de nuevos productos, la creación de estrategias comerciales para impulsar la colocación de recursos, la implementación del Sistema Integrado de Gobierno, entre otras actividades que han favorecido la agilidad de la operación, la calidad del servicio y el valor agregado.

Como resultado de la disminución del saldo en la cartera comercial y aunque se observó un mejor comportamiento en la cartera vencida (-0,92%) y catalogada en riesgo (-0,39%), en el periodo analizado, los indicadores de calidad por temporalidad y calificación ascendieron a 2,41% (+0,15 p.p.) y 7,72% (+0,52 p.p.). Sin embargo, permanecen por debajo de los registrados por los grupos comparables²¹.



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

Ahora bien, teniendo en cuenta la dinámica de las provisiones (+22,94%), así como la de las cartera vencida y riesgosa, los indicadores de cobertura ascendieron a 196,11% (temporalidad) y 61,26%

²¹ Sector: 4,56% y 11,42%. Pares: 4,41% y 12%.



BANCOS

(calificación), con aumentos de 38,06 p.p. y 11,62 p.p., respectivamente²².



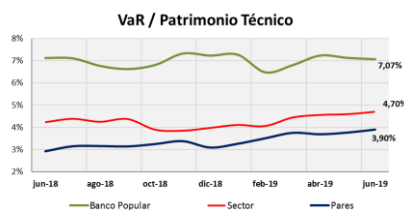
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. A junio de 2019, el portafolio de inversiones del Banco Popular alcanzó \$3,19 billones, con una variación interanual de +10,42%, asociado al incremento de las inversiones disponibles para la venta (+15,54%), que compensaron las reducciones en las negociables (-7,32%) y clasificadas al vencimiento (-4,3%).

Estas participaron con el 78,48%, 4,48% y 17,04% del total y registraron una duración de 2,68, 2,13 y 0,48 años, en su orden. Al respecto, la estrategia continúa direccionada a soportar la liquidez y contribuir con los niveles de rentabilidad. Por variable de riesgo, el 50,46% está en tasa fija, el 31,15% en UVR, seguidos por DTF, IPC e IBR, con participaciones de 17,05%, 1,11% y 0,24%, respectivamente.

Acorde con la exposición que mantiene el Banco en inversiones disponibles para la venta, el factor de tasa de interés es el más relevante en el cálculo de VaR²³ regulatorio, el cual a junio de 2019 se ubicó en \$162.572 millones, con una participación en el patrimonio técnico de 7,07%, superior al 4,7% del sector y el 3,9% de los pares.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. En cumplimiento a lo establecido en la norma y con el fin de evaluar permanentemente el riesgo incorporado en sus activos crediticios, el Banco Popular tiene implementado el SARC, compuesto por políticas, procesos, metodologías y modelos estadísticos internos.

El sistema es actualizado permanentemente, conforme con las directrices impartidas por la alta dirección, el proceso de transformación del Banco y los cambios en la regulación. En este sentido, durante el último año, dio continuidad al programa integral de mejoramiento de los sistemas de seguimiento y calificación de clientes, así como al fortalecimiento de la definición y ejecución de estrategias de mantenimiento e implementó el modelo de generación y gestión de alertas tempranas para la cartera, con el objetivo de mitigar oportunamente las posibles pérdidas crediticias.

Riesgo de Mercado y Liquidez. Estos riesgos son gestionados a través del SARM y SARL, acorde con los lineamientos definidos por la SFC, que incluyen entre otros, políticas, límites y metodologías.

Para la medición del riesgo de mercado, el Banco utiliza el modelo estándar del regulador y uno paramétrico de gestión interna, soportado en la metodología *Risk Metrics* de JP Morgan. Adicionalmente, mapea las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, dentro de zonas y bandas (de acuerdo con la duración de los portafolios), las inversiones en títulos participativos y la posición neta de activo y pasivo en moneda extranjera, conforme con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea III.

Dichas metodologías son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de *back* y *stress testing*, con el objeto de determinar su efectividad y simular escenarios extremos.

Adicionalmente, tiene establecidos límites de pérdida para cada una de las unidades de negocios, así como alertas de sensibilidad a cambios en las tasas de interés y el tipo de cambio. Igualmente, ha establecido cupos de contraparte y atribuciones por

²² Sector: 129,27% y 51,66%. Pares: 123,79% y 45,53%.
²³ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.



BANCOS

operador, los cuales son monitoreados a diario por el *middle office*.

De otra parte, el Banco Popular gestiona el riesgo de liquidez con base en el modelo estándar de la SFC, por medio del cual calcula semanalmente el IRL para las bandas de 7, 15 y 30 días. Adicionalmente, mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y el pasivo, la concentración de los depósitos y la disponibilidad de líneas de financiamiento, entre otros factores que son monitoreados permanentemente, con el fin de mantener la liquidez suficiente para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

En el último año, actualizó algunas metodologías e implementó el Plan de Contingencia de Mercado, el cual contempla los procedimientos a seguir para hacer frente a posibles situaciones de estrés en el valor de los portafolios. Asimismo, realizó pruebas al Plan de Contingencia de Liquidez, en lo relacionado con apoyos transitorios, con resultados satisfactorios.

Riesgo Operativo. El Banco Popular cuenta con el SARO implementado, de acuerdo con los lineamientos establecidos por la SFC y las directrices de la Junta Directiva.

Es administrado por la Gerencia de la Unidad de Riesgo Operativo, quien realiza el acompañamiento y asesoría a los dueños de los procesos, respecto a la aplicación de la metodología para la identificación, medición control y monitoreo. Esta gestión es presentada al Comité Consolidado de Riesgos y al de Auditoría.

Durante el último año, el Banco culminó la implementación del aplicativo MEGA HÓPEX (módulo de riesgos), nueva herramienta que soporta la gestión de este tipo de riesgo²⁴, de acuerdo con la definición corporativa del Grupo Aval. Asimismo, y de acuerdo con el Plan de Transformación, actualizó algunos procesos y las matrices de riesgo y control operativo asociadas, con el fin de mejorar la agilidad, eficiencia y seguridad de la operación.

De otro lado, y como parte de la mejora permanente del Plan de Continuidad de Negocio, el Banco continuó con las pruebas de funcionamiento del Centro de Operaciones en Contingencia (COC) y del Centro de Cómputo Alterno, con resultados satisfactorios. Además, participó en las pruebas gremiales organizadas por el Banco de la República, dentro de la estrategia para garantizar el suministro de efectivo en situaciones de contingencia.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). En cumplimiento a las disposiciones normativas, el Banco Popular ha desarrollado políticas y procedimientos para la administración de los riesgos de LA y FT. Para esto, cuenta con herramientas tecnológicas y controles diseñados, soportados principalmente en el conocimiento de los clientes, el mercado y en la capacitación permanente al personal.

Dispone de un oficial de cumplimiento, así como de los recursos necesarios para el proceso de administración del Sarlaft. Adicionalmente, se apoya en el Comité de Señales de Alerta y en el Comité de Riesgos Consolidados, que hacen el seguimiento de las actividades realizadas e impulsan las directrices y el mejoramiento de las políticas para su administración.

La revisión de los mecanismos de control, están incluidos en los procesos de auditoría interna, por lo que la revisoría fiscal emite entre otros, un informe trimestral con destino a la Junta Directiva acerca del cumplimiento de las normas e instructivos, como resultado de su evaluación independiente.

En el periodo analizado, mantuvo la consolidación del sistema, mediante el desarrollo de las actividades de evaluación, monitoreo y sensibilización. Adicionalmente, se destaca la detección oportuna de las operaciones inusuales, la actualización de políticas y procesos, así como del modelo de segmentación y el fortalecimiento del equipo de trabajo de la Dirección de Cumplimiento.

²⁴Está en proceso de migración de la información desde el aplicativo CERO. Se espera que, en el primer semestre del 2020, entre completamente en producción.

BANCO POPULAR S.A.									
Estados Financieros									
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Sector jun-19	Pares jun-19
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	16.959.700	19.149.734	20.595.634	22.207.163	24.460.955	23.227.576	25.912.855	657.077.216	282.534.669
DISPONIBLE	867.484	1.359.583	1.101.204	1.349.355	1.814.419	1.405.785	2.472.955	62.955.718	23.275.801
INVERSIONES	2.549.691	2.751.183	2.840.142	3.057.921	3.562.008	3.431.177	4.051.227	125.385.191	56.350.212
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	12.565.802	14.116.369	15.728.437	16.794.085	18.039.750	17.460.382	18.186.681	432.464.146	189.650.096
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	12.451.198	14.636.076	16.351.840	17.588.285	18.982.198	18.329.091	19.196.084	460.578.042	201.287.898
OTROS ACTIVOS	974.274	922.599	925.850	1.005.803	1.044.778	930.233	1.201.992	36.272.161	13.258.559
PASIVOS Y PATRIMONIO	16.959.701	19.149.734	20.595.634	22.207.163	24.460.955	23.227.576	25.912.855	657.077.216	282.534.669
PASIVOS	14.349.408	16.759.280	18.062.203	19.743.804	21.872.891	20.799.809	23.245.493	571.735.922	244.398.270
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	10.569.110	12.667.484	14.813.923	16.048.430	17.504.366	16.890.316	19.227.837	409.609.577	178.877.684
CUENTA CORRIENTE	1.330.447	1.247.571	1.145.962	1.180.185	1.081.584	1.289.472	1.323.489	53.592.756	29.726.799
AHORRO	7.243.129	7.230.922	8.779.543	8.700.799	9.451.227	9.173.719	10.029.170	183.332.058	76.105.278
CDT	1.907.909	4.075.661	4.787.607	6.109.280	6.913.988	6.359.922	7.742.958	161.249.740	70.514.892
OTROS	87.624	113.330	100.812	58.166	57.567	67.204	132.220	11.435.024	2.530.715
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	976.910	1.458.910	328.532	377.419	555.089	473.939	531.209	47.482.240	17.445.361
TITULOS DE DEUDA	1.989.518	1.489.748	1.620.504	1.571.308	1.616.729	1.830.527	1.845.455	48.991.963	22.599.182
OTROS	1.564.046	2.364.665	1.299.245	1.746.647	2.196.707	1.605.027	1.640.992	65.671.031	25.486.910
PATRIMONIO	2.610.292	2.390.455	2.533.431	2.463.359	2.588.064	2.427.767	2.667.362	85.341.294	38.136.398
CAPITAL SOCIAL	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	4.741.052	174.553
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	1.594.114	1.701.469	1.815.290	1.888.145	1.880.931	1.880.931	2.181.403	46.073.644	21.844.127
SUPERAVIT	760.458	486.230	545.453	438.428	199.623	361.377	231.317	29.533.986	13.364.516
RESULTADO DEL EJERCICIO	380.080	305.071	206.758	133.191	284.237	106.452	175.501	4.969.560	2.666.904
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	1.415.998	1.526.834	1.879.676	2.025.060	2.075.400	1.026.111	1.083.908	25.313.479	10.497.423
GASTO INTERESES	505.648	583.382	995.470	977.637	851.699	432.853	436.000	9.841.875	4.345.165
MARGEN NETO DE INTERESES	919.657	943.452	884.205	1.047.423	1.223.701	593.258	647.907	15.471.604	6.152.258
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	333.409	398.144	518.652	419.370	800.474	414.922	482.866	41.470.663	19.834.888
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	57.451	102.040	150.079	195.275	528.677	276.624	321.094	34.992.555	17.560.877
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.195.614	1.239.556	1.252.778	1.271.518	1.495.498	731.556	809.679	21.951.666	8.427.221
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	579.560	622.225	708.191	761.928	879.150	401.830	431.471	9.900.555	3.481.526
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	381	147.542	181.018	259.098	262.281	126.095	127.648	6.171.636	2.748.849
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	615.673	469.223	363.056	248.395	354.677	203.571	250.578	5.777.564	2.187.900
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	46.208	51.417	55.728	64.375	75.830	35.427	32.154	669.465	250.022
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	569.465	417.807	307.328	184.020	278.847	168.145	218.423	5.108.099	1.937.878
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	561.105	437.915	319.987	205.507	390.664	168.590	253.872	7.109.564	3.228.086
IMPUESTOS	181.025	132.844	113.230	72.315	106.427	62.138	78.370	1.642.097	561.181
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	380.080	305.071	206.758	133.191	284.237	106.452	175.501	5.467.467	2.666.904

Banco Popular S.A. Vs. Sector y Pares

Item	Banco Popular			Sector Bancos		Davivienda		Banco de Occidente		BBVA		Banco de Bogotá	
	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
(Cifras en millones \$)													
Activos	24.460.955	23.227.576	25.912.855	627.269.983	657.077.216	86.049.168	91.038.499	35.733.828	36.982.961	62.573.954	63.559.704	91.433.801	90.953.505
Cartera Bruta	18.982.198	18.329.091	19.196.084	443.737.187	460.578.042	68.083.746	71.237.421	26.607.985	27.788.995	45.573.222	46.771.521	53.968.125	55.489.961
Cartera vencida	466.250	510.492	525.217	20.006.281	21.414.731	3.306.922	3.500.562	1.103.121	1.218.431	2.110.270	2.135.604	2.274.476	2.417.048
Cartera B, C, D y E	1.031.734	988.160	1.033.614	44.171.745	44.958.946	7.328.945	8.261.214	3.191.935	3.045.672	3.840.880	3.874.211	5.411.853	5.551.727
Calidad por Temporalidad (Total)	2,46%	2,79%	2,74%	4,51%	4,65%	4,86%	4,91%	4,15%	4,38%	4,63%	4,57%	4,21%	4,36%
Calidad por Calificación (Total)	5,44%	5,39%	5,38%	9,95%	9,76%	10,76%	11,60%	12,00%	10,96%	8,43%	8,28%	10,03%	10,00%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,10%	4,30%	4,08%	7,23%	7,03%	7,34%	7,67%	7,87%	7,51%	6,48%	6,15%	7,85%	7,88%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	5,41%	6,02%	5,83%	9,12%	9,69%	9,17%	9,10%	11,28%	11,61%	7,15%	7,67%	9,26%	10,03%
Calidad por Calificación (Comercial)	8,17%	7,19%	7,72%	11,81%	11,42%	13,69%	15,20%	13,80%	12,58%	8,40%	7,61%	10,96%	10,94%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,84%	4,30%	4,16%	8,23%	8,21%	9,71%	9,79%	8,52%	7,67%	9,84%	10,01%	8,84%	8,86%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	10,55%	8,90%	7,93%	12,20%	12,38%	20,60%	27,54%	N.A.	N.A.	100,00%	100,00%	14,79%	15,43%
Calidad por Calificación (Vivienda)	2,47%	2,36%	3,02%	5,71%	6,08%	6,05%	6,38%	4,49%	5,01%	6,41%	6,83%	2,89%	3,05%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	202,13%	170,17%	192,19%	137,26%	131,28%	110,61%	118,75%	127,35%	120,21%	139,55%	132,31%	136,57%	132,00%
Cubrimiento por Calificación (Total)	91,35%	87,91%	97,66%	62,17%	62,53%	49,91%	50,32%	44,01%	48,09%	76,67%	72,94%	57,40%	57,47%
Pasivos	21.872.891	20.799.809	23.245.493	544.299.267	571.735.922	75.705.052	80.329.982	31.487.780	32.690.236	58.227.199	59.128.229	73.171.236	72.249.824
Depositos Y Exigibilidades	17.504.366	16.890.316	19.227.837	398.616.557	409.609.577	52.010.807	56.663.923	22.687.286	23.452.291	47.270.485	46.671.163	55.345.461	52.029.334
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	43,21%	44,10%	43,14%	32,73%	32,07%	29,67%	31,43%	34,32%	33,55%	32,61%	34,16%	29,25%	27,24%
CDT / Pasivo total	31,61%	30,58%	33,31%	27,45%	28,20%	29,98%	31,40%	17,34%	21,08%	33,27%	31,93%	27,08%	26,82%
Cuenta Corriente / Pasivo Total	4,94%	6,20%	5,69%	10,35%	9,37%	7,48%	6,60%	18,10%	16,15%	12,46%	11,44%	17,55%	17,14%
Patrimonio	2.588.064	2.427.767	2.667.362	82.970.717	85.341.294	10.344.116	10.708.517	4.246.048	4.292.725	4.346.755	4.431.474	18.262.566	18.703.681
ROE	10,98%	8,96%	13,59%	11,65%	13,22%	11,55%	12,65%	9,15%	12,64%	12,64%	16,80%	15,47%	15,40%
ROA	1,16%	0,92%	1,36%	1,54%	1,67%	1,39%	1,45%	1,09%	1,43%	0,88%	1,13%	3,09%	3,08%
Resultado del Período	284.237	106.452	175.501	9.664.521	5.467.467	1.194.882	657.371	388.411	263.163	549.312	357.761	2.824.711	1.388.610
Margen neto de intereses	58,96%	57,82%	59,78%	60,29%	61,12%	62,84%	62,51%	53,57%	60,23%	55,61%	55,57%	51,59%	54,89%
Margen Financiero Bruto	52,00%	50,77%	51,68%	33,31%	32,87%	45,12%	40,17%	38,26%	28,35%	30,55%	16,72%	27,94%	30,35%
Costos adm / Activos (Overhead)	3,59%	3,49%	3,36%	3,10%	3,04%	2,53%	2,64%	3,11%	2,96%	2,20%	2,26%	2,31%	2,28%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	58,79%	54,93%	53,29%	47,64%	45,10%	37,32%	36,90%	50,30%	49,08%	40,88%	39,07%	47,35%	45,63%
Relación de Solvencia Básica	7,82%	8,46%	8,85%	10,25%	10,37%	9,63%	10,16%	10,52%	10,42%	6,88%	7,05%	13,25%	14,19%
Relación de Solvencia	10,24%	10,15%	10,65%	15,58%	15,06%	15,10%	14,87%	13,00%	12,65%	12,35%	11,91%	20,70%	19,87%

BANCO POPULAR S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Sector jun-19	Pares jun-19
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
ROE	14,56%	12,76%	8,16%	5,41%	10,98%	8,96%	13,59%	13,22%	14,48%
ROA	2,24%	1,59%	1,00%	0,60%	1,16%	0,92%	1,36%	1,67%	1,90%
Margen Operacional	43,20%	30,73%	19,31%	12,27%	17,09%	19,84%	23,12%	22,82%	20,84%
Margen Financiero / Activos	7,05%	6,47%	6,08%	5,73%	6,11%	6,40%	6,35%	6,79%	6,05%
Margen Financiero Bruto	68,34%	64,39%	52,24%	52,02%	52,00%	50,77%	51,68%	32,87%	27,78%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	10,88%	10,43%	11,50%	11,51%	10,93%	5,60%	5,65%	5,50%	5,22%
Costos adm / Activos (Overhead)	3,42%	3,25%	3,44%	3,43%	3,59%	3,49%	3,36%	3,04%	2,48%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	48,47%	50,20%	56,53%	59,92%	58,79%	54,93%	53,29%	45,10%	41,31%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	40,93%	40,75%	37,68%	37,62%	42,36%	39,16%	39,81%	39,11%	33,17%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Composición de la cartera									
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,99%	2,34%	3,12%	3,72%	4,25%	3,99%	4,48%	13,93%	17,05%
% Cartera Comercial / Total cartera	46,79%	45,91%	42,71%	42,08%	38,13%	40,39%	35,81%	54,22%	55,63%
% Cartera Consumo / Total cartera	52,13%	51,68%	54,12%	54,15%	57,59%	55,59%	59,68%	29,18%	27,11%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,09%	0,07%	0,05%	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	2,67%	0,21%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad por Temporalidad (Total)	2,12%	1,99%	2,19%	2,67%	2,46%	2,79%	2,74%	4,65%	4,61%
Calidad por Calificación (Total)	3,86%	3,69%	3,80%	5,32%	5,44%	5,39%	5,38%	9,76%	10,30%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,65%	2,70%	2,88%	4,21%	4,10%	4,30%	4,08%	7,03%	7,35%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	7,45%	7,49%	6,79%	8,37%	8,30%	8,54%	8,40%	14,53%	14,80%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	5,77%	5,85%	5,22%	5,80%	5,41%	6,02%	5,83%	9,69%	9,39%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	1,68%	1,56%	1,22%	1,69%	2,03%	2,26%	2,41%	4,56%	4,41%
Calidad por Calificación (Comercial)	4,46%	4,04%	3,67%	6,52%	8,17%	7,19%	7,72%	11,42%	12,00%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	2,50%	2,41%	3,02%	3,54%	2,80%	3,25%	3,00%	5,22%	5,96%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,33%	3,48%	4,04%	4,60%	3,84%	4,30%	4,16%	8,21%	9,39%
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	10,83%	8,24%	7,47%	9,02%	10,55%	8,88%	8,02%	7,32%	14,53%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	11,04%	8,36%	7,99%	9,03%	10,55%	8,90%	7,93%	12,38%	16,56%
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,00%	0,85%	0,87%	1,07%	1,59%	1,59%	1,84%	3,27%	2,95%
Calidad por Calificación (Vivienda)	2,60%	1,23%	1,31%	2,29%	2,47%	2,36%	3,02%	6,08%	6,12%
Indicadores de cobertura de cartera									
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	161,00%	178,75%	174,48%	169,17%	202,13%	170,17%	192,19%	131,28%	125,52%
Cubrimiento por Calificación (Total)	88,41%	96,19%	100,38%	84,81%	91,35%	87,91%	97,66%	62,53%	56,13%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	157,93%	181,91%	156,76%	159,57%	202,40%	177,18%	193,13%	145,47%	137,87%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	118,58%	125,94%	117,35%	122,64%	147,44%	133,99%	139,06%	92,60%	87,57%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	167,70%	172,02%	226,10%	192,76%	205,98%	158,06%	196,11%	129,27%	123,79%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	63,10%	66,23%	74,83%	49,88%	51,18%	49,64%	61,26%	51,66%	45,53%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	66,20%	86,35%	102,09%	99,88%	102,30%	111,64%	95,50%	97,81%	80,92%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	64,92%	85,10%	95,43%	99,71%	102,31%	111,40%	96,65%	57,80%	71,00%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	91,84%	249,25%	262,84%	216,74%	156,65%	147,70%	133,37%	109,13%	96,97%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	70,79%	170,86%	175,25%	100,82%	101,26%	99,62%	81,39%	58,80%	46,80%
Cobertura C, D y E	52,79%	53,90%	58,46%	50,56%	62,87%	53,23%	70,13%	56,79%	51,75%
INDICADORES DE CAPITAL									
Capital social / Patrimonio	2,96%	3,23%	3,05%	3,14%	2,98%	3,18%	2,90%	5,56%	0,46%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	1.877.753	1.857.689	2.053.373	2.036.980	2.154.888	2.062.605	2.300.956	82.102.871	37.695.037
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	13.915.346	15.279.723	17.312.184	18.155.419	19.308.244	18.686.275	19.806.248	502.597.892	223.900.085
Riesgo de mercado (Millones de \$)	131.753	149.145	118.823	123.188	155.787	146.888	162.572	3.843.997	1.469.125
Relación de solvencia	12,21%	10,97%	11,02%	10,43%	10,24%	10,15%	10,65%	15,06%	15,69%
Relación de solvencia basica	10,45%	10,38%	9,23%	8,82%	7,82%	8,46%	8,85%	10,37%	10,94%
VeR / Patrimonio técnico	7,02%	8,03%	5,79%	6,05%	7,23%	7,12%	7,07%	4,68%	3,90%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	9,27%	7,44%	6,34%	5,98%	4,94%	6,20%	5,69%	9,37%	12,16%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	50,48%	43,15%	48,61%	44,07%	43,21%	44,10%	43,14%	32,07%	31,14%
CDT / Pasivo Total	13,30%	24,32%	26,51%	30,94%	31,61%	30,58%	33,31%	28,20%	28,85%
Otros Dep / Pasivo Total	0,61%	0,68%	0,56%	0,29%	0,26%	0,32%	0,57%	2,00%	1,04%
Créditos / Pasivo Total	6,81%	8,71%	1,82%	1,91%	2,54%	2,28%	2,29%	8,30%	7,14%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	13,86%	8,89%	8,97%	7,96%	7,39%	8,80%	7,94%	8,57%	9,25%
Otros Pasivos / Pasivo total	5,65%	6,42%	4,62%	4,58%	5,05%	4,45%	5,54%	4,95%	4,26%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	8,72%	19,10%	16,70%	17,62%	19,66%	18,44%	20,65%	24,20%	27,02%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	13,99%	28,87%	23,22%	24,39%	27,48%	25,36%	27,83%	38,83%	42,68%
Activos Líquidos / Patrimonio	56,66%	152,97%	135,79%	158,87%	185,83%	176,41%	200,59%	186,35%	200,20%

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