

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A.
Establecimiento bancario

Comité Técnico: 9 de octubre de 2018
Acta número: 1447

Contactos:
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Rafael Pineda Álvarez
rafael.pineda@spglobal.com

BANCO POPULAR S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Programa de emisión y colocación de bonos ordinarios y/o bonos subordinados del Banco Popular S.A. por \$7 billones.	'AAA' Bonos ordinarios: 'AAA' Bonos subordinados: 'AA+	'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2018	Historia de la calificación:	
Activos: COP 23.227.576	Revisión periódica Oct./17:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP 20.799.809	Revisión periódica Nov./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP 2.427.767	Calificación inicial Dic./08:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP 106.452		

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

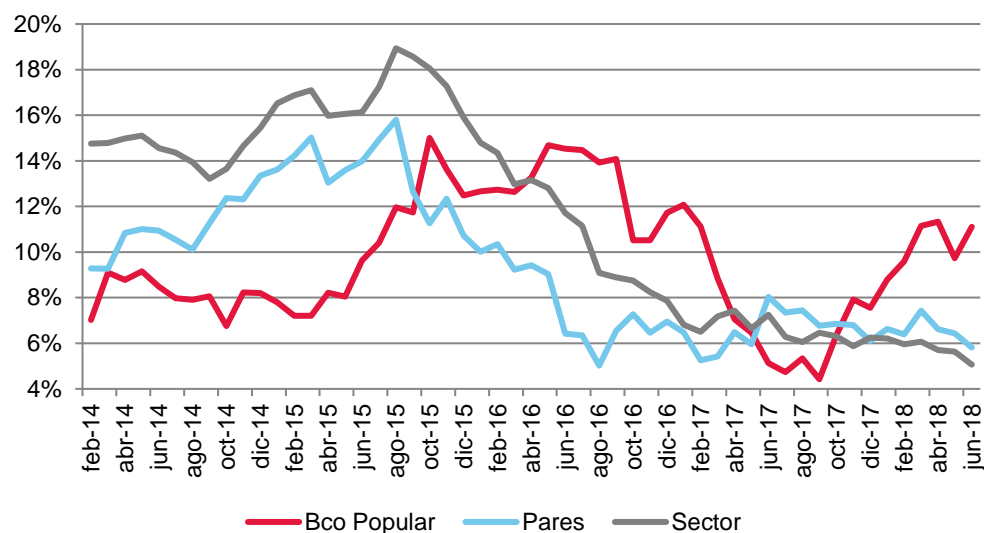
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Popular S. A.

Posición de negocio: El proceso de transformación del Banco Popular ha fortalecido su posición de negocio. Esperamos que esta tendencia continúe y permita que el banco sostenga tasas de crecimiento de cartera superiores a las de sus pares.

A partir del proceso de transformación que inició en 2014, el Banco Popular ha mejorado su capacidad competitiva a través de la optimización de sus canales de distribución, mayor eficiencia de su proceso de otorgamiento y aumento en la productividad de la fuerza comercial. Lo anterior ha estabilizado su participación en el mercado en libranzas en niveles superiores a 20%, lo cual lo consolida como el líder de uno de los mercados más apetecidos por la industria de establecimientos de crédito. En el segmento de crédito comercial también observamos un fortalecimiento de la posición de negocio de Banco Popular con un crecimiento superior a 7% anual al cierre del primer semestre de 2018, mientras que en la industria ha sido inferior a 2%. Parte de este comportamiento lo explican las mayores colocaciones en entidades del sector oficial, el cual es un nicho de mercado donde el banco tradicionalmente ha tenido una presencia importante.

La demanda por libranzas para pensionados y empleados del sector oficial, en los cuales se concentra el Banco Popular, ha mostrado una fuerte resiliencia frente al cambio de las condiciones económicas. A pesar de la agresiva competencia, nuestra expectativa es que el banco conserve su posición de liderazgo en este mercado, por lo cual esperamos que la tasa de crecimiento de su cartera de consumo se ubique en torno a 14% anual durante los próximos 12 a 18 meses. Asimismo, la recuperación gradual de la actividad económica y los bajos niveles de tasa de interés contribuirán a que su cartera comercial mantenga una tasa de crecimiento anual cercana a 10%. Todo lo anterior implicaría una continuación en la tendencia de fortalecimiento de la posición de negocio del banco, lo cual es altamente relevante pues su debilitamiento fue una de las principales amenazas que identificamos para el perfil crediticio del banco en revisiones anteriores.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

La participación de mercado del Banco Popular, medido por el saldo de la cartera bruta, ha presentado una tendencia ascendente en los últimos tres años al ubicarse en 4,2% a junio de 2018 mientras que en el mismo periodo de 2015 fue de 3,9%. La tendencia positiva de la participación de mercado la ha impulsado el segmento de consumo en el cual el banco representó el 8,1% del total del sistema a junio de 2018 frente al 7,8% de junio de 2015; mientras que en crédito comercial ha sido estable en 3%. Por otra parte, el banco ha continuado desarrollando su estrategia de aumentar su penetración en el mercado hipotecario donde alcanzó una participación de 1,2% a junio de 2018 mientras que en junio de 2015 era de 0,6%. Como mencionamos previamente, la posición de negocio del banco es particularmente fuerte en el mercado de libranzas donde es el líder de la industria con una leve tendencia al alza en su participación que se ubicó en 21% a junio de 2018 frente a 20,4% en el mismo periodo de 2015.

El Banco Popular forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos pertenecientes al Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con Fiduciaria Popular que complementa su oferta de productos financieros. En futuras revisiones daremos seguimiento a la capacidad del banco para apoyar los resultados financieros de la fiduciaria, puesto que en el último año se han deteriorado con indicadores de rentabilidad que se alejan de lo observado en la industria.

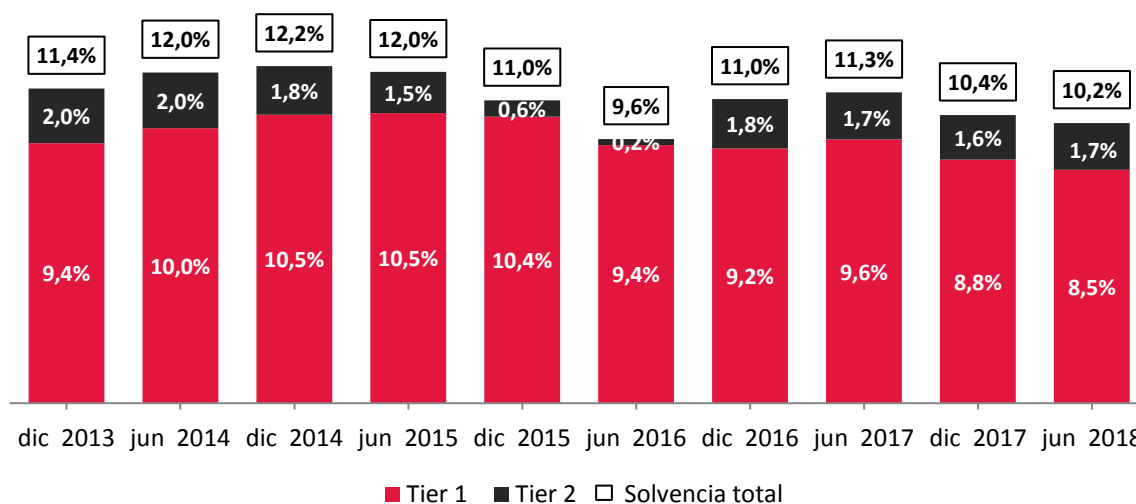
Capital y solvencia: El mayor crecimiento de la cartera y una generación interna de capital limitada del Banco Popular han presionado su solvencia. Consideramos que esta debilidad la compensa el respaldo del Grupo Aval, del que esperamos inyecciones de capital para el banco en caso de requerirlo.

Los indicadores de solvencia del Banco Popular disminuyeron más allá de nuestra expectativa con un indicador total cercano a 10% y básico de 8,5% a junio de 2018. Teniendo en cuenta el fortalecimiento de la capacidad competitiva del banco, el repunte gradual de la demanda de crédito en la economía y las

prioridades estratégicas de la administración enfocadas hacia fortalecer la posición de negocio, consideramos que la presión sobre la fortaleza patrimonial del banco se mantendrá en los próximos 12 a 18 meses, de forma que los indicadores de solvencia se mantendrían en niveles similares a los observados en el primer semestre de 2018. Nuestra expectativa tiene en cuenta la mejora gradual en la generación interna de capital del banco y el compromiso que ha suscrito la administración de mantener una capitalización de utilidades de al menos 50% de las utilidades de 2018. Por otra parte, la nueva regulación de convergencia a Basilea III beneficiará al banco por la menor ponderación que tendrán las libranzas, así como por el tratamiento que se realice a las inversiones de capital en entidades relacionadas, pues con la regulación actual dichas inversiones se descuentan del cómputo de patrimonio técnico.

En nuestra opinión, los favorables indicadores de calidad y cobertura de cartera del Banco Popular compensan, parcialmente, el debilitamiento de su fortaleza patrimonial. Asimismo, nuestra calificación incorpora una alta probabilidad de que el banco reciba apoyos de capital por parte de su principal accionista en caso de que su solvencia se aproxime al mínimo regulatorio. Esta expectativa se deriva de nuestra opinión de la alta importancia estratégica del Banco Popular para el Grupo Aval, así como de la capacidad económica y disposición de este último por respaldar a su filial en caso de la materialización de un escenario de estrés.

Gráfico 2
Indicadores de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Gráfico 2 muestra que los indicadores de solvencia del Banco Popular han cumplido con suficiencia los mínimos regulatorios; no obstante, el margen de holgura del indicador de solvencia total ha disminuido al aproximarse a 10%. En el caso de la solvencia básica, si bien mantiene un amplio margen frente al mínimo regulatorio (4,5%), observamos que presentó una disminución pronunciada durante el último año.

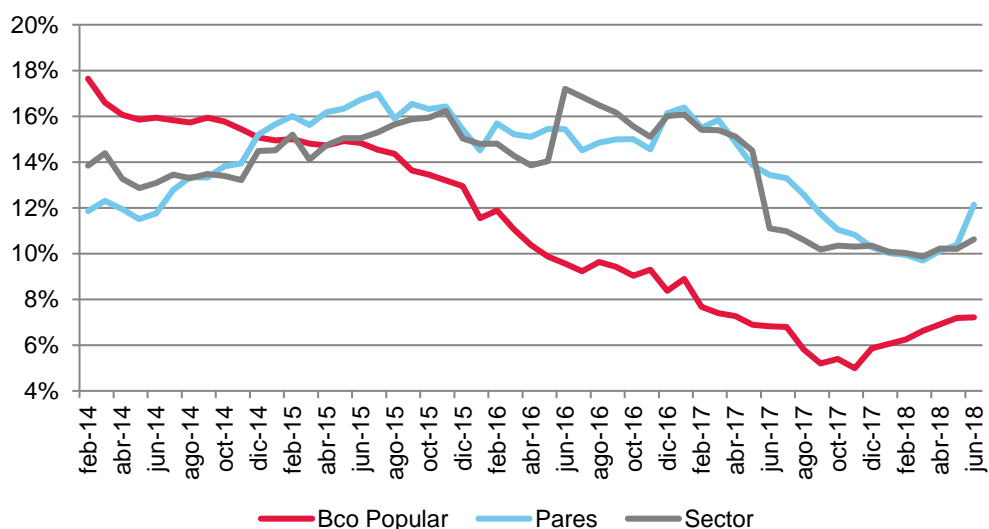
A pesar de los bajos niveles de solvencia, el capital del Banco Popular es de calidad adecuada teniendo en cuenta que su patrimonio técnico lo componen en 83% instrumentos de patrimonio básico, lo cual indica una alta capacidad para absorción de pérdidas. Asimismo, su portafolio de inversiones le ofrece una alta flexibilidad en la administración de su capital, teniendo en cuenta que se compone en más de 90% de títulos de deuda pública de adecuada liquidez secundaria y que el banco central admite para la realización

de operaciones de liquidez pasivas. En lo que respecta a la exposición a riesgo de mercado, la relación entre el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico del banco fue de 6,1% promedio entre junio de 2017 y junio de 2018, muy por encima de lo observado en la industria y los pares cuyo indicador fue cercano a 3,5%. Teniendo en cuenta que el portafolio de inversiones del banco está clasificado mayoritariamente como disponible para la venta, la mayor exposición a riesgo de mercado del Banco Popular podría presionar sus indicadores de solvencia ante un escenario adverso en los precios de la deuda pública. Daremos seguimiento a esta situación dado el menor margen de la solvencia total frente al mínimo regulatorio.

Rentabilidad: Esperamos que la rentabilidad patrimonial del Banco Popular continúe aumentando de forma gradual, pero probablemente se mantendrá por debajo de sus pares.

Luego de tres años de disminución consecutiva, durante el último año la rentabilidad patrimonial del Banco Popular cambió de tendencia gracias al mayor dinamismo de los ingresos de intereses y la disminución del costo de fondeo; situación que se ajustó a nuestras previsiones. Dada nuestra expectativa de un crecimiento adecuado de cartera, la estabilidad de las tasas de interés en niveles mínimos de los últimos cuatro años y pérdidas crediticias controladas, esperamos que los ingresos netos de intereses después de deterioro del Banco Popular continúen presentando una dinámica de crecimiento favorable y permitan que el banco cierre gradualmente la brecha desfavorable frente a los pares con una rentabilidad sobre el patrimonio entre 9% y 10% para 2019. Consideramos que la principal amenaza para la materialización de este escenario es una eventual contracción de su margen de intermediación una vez el banco central inicie el ciclo alcista en las tasas de interés. Este riesgo puede ser compensado por las diversas estrategias que ha venido implementando el banco para reducir la sensibilidad de su costo de fondeo al cambio en las tasas de interés; además, no esperamos que el ciclo de aumento de tasas de interés sea tan pronunciado como sucedió entre 2015 y 2016, lo cual reduce la magnitud del mencionado riesgo.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

El mayor dinamismo en las colocaciones de crédito y un mayor margen de intermediación permitieron que los ingresos netos de intereses del Banco Popular aumentaran 21,9% anual a junio de 2018, muy

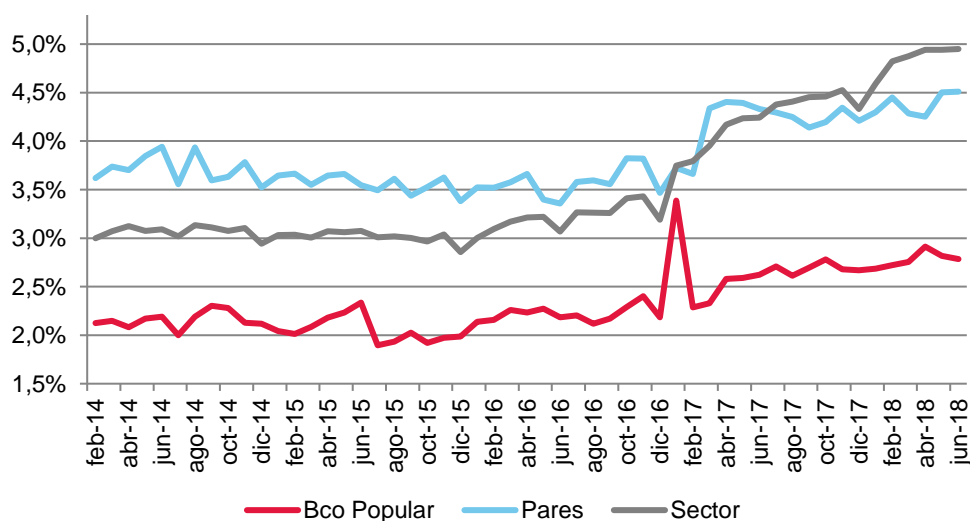
favorable frente al crecimiento de 9,9% de los de la industria. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, observamos que los ingresos netos del banco se incrementaron 20,1% anual, mientras que en la industria fue de tan solo 3,6%, lo cual denota el control adecuado de las pérdidas crediticias del banco. El buen desempeño de los ingresos de intermediación también lo acompañó un incremento de 8,6% en los ingresos netos de inversiones (incluyendo dividendos y método de participación patrimonial) así como de un aumento de 22% en las comisiones por servicios. Todo lo anterior se tradujo en un incremento de 44,5% anual en las utilidades netas, por encima del 34,2% de los pares y el 9,3% de la industria.

El desempeño favorable en las utilidades llevó a que la rentabilidad sobre el patrimonio (calculada con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses) aumentara a 7,2% en junio de 2018 desde 6,8% en junio de 2017; en el caso de la rentabilidad sobre el activo se mantuvo estable en 0,8%. Ambos indicadores persisten en compararse desfavorablemente frente a los pares y la industria.

Calidad del activo: El enfoque del Banco Popular en productos y segmentos de clientes de bajo riesgo crediticio permitirá que conserve su fortaleza en la calidad de los activos.

El Banco Popular mantiene indicadores de calidad y cobertura de cartera con un excelente desempeño en comparación con sus pares y la industria. Este comportamiento es consecuente con el enfoque de su cartera de consumo en libranzas y de la cartera comercial en clientes corporativos y del sector oficial, los cuales tradicionalmente han presentado bajos niveles de morosidad. Esperamos que el banco conserve esta fortaleza en la medida que no esperamos cambios significativos en la composición de su cartera de créditos. Si bien la estrategia corporativa consiste en aumentar la penetración en productos como tarjetas de crédito, proyectamos que la participación de estos productos continuará siendo marginal por los siguientes 12 a 24 meses. A nuestra evaluación de la calidad de los activos del Banco Popular también la favorece el sostenimiento de indicadores de cobertura de cartera muy superiores a los de la industria y los pares, lo cual indica una fuerte capacidad del banco para absorber incrementos eventuales en la morosidad.

Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)

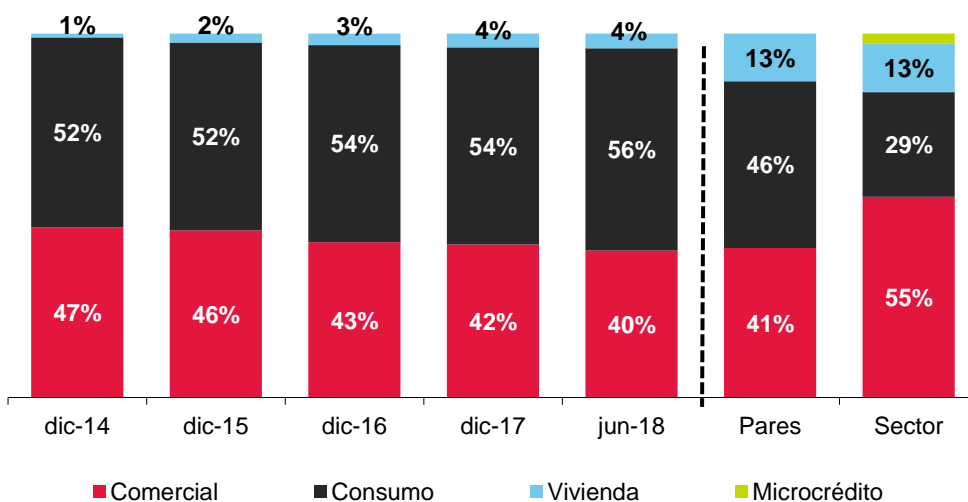


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del Banco Popular aumentó a 2,8% en junio de 2018 frente a 2,6% en junio de 2017; a pesar de esto, se mantiene en un nivel muy favorable frente a los pares y la industria cuyos indicadores se ubicaron en 4,5% y 4,9%, respectivamente. El ICV del producto de libranzas se mantuvo estable con 3% a junio de 2018, por encima del 2,7% de la industria. A pesar de esto, observamos que el banco ha mantenido tasas de colocación por encima de sus pares en el producto de libranzas, lo cual compensa sus mayores niveles de morosidad. El ICV de la cartera comercial del banco se ubicó en 2,3% a junio de 2018, que a pesar de haber aumentado frente al 1,8% de un año atrás, se mantiene en un nivel muy favorable frente al 4,7% de los pares. Asimismo, la cartera hipotecaria registró un ICV (+90 días) de 1,6% frente al 3,4% de los pares. Los bajos niveles de morosidad del banco se reflejan también en niveles sobresalientes de cobertura de cartera con un indicador que aumentó a 170% en junio de 2018 desde 157% en junio de 2017, niveles que resultan muy favorables respecto de los de los pares cuyo indicador se mantuvo por debajo de 120%.

El Gráfico 5 muestra que la cartera del Banco Popular ha venido presentando un cambio en los últimos años caracterizado por el incremento en la participación de las carteras de consumo e hipotecaria que en su conjunto representaron 60% del total a junio de 2018, mientras que en 2014 era de 53%. La cartera de consumo del banco continúa concentrada en 97% en el producto de libranzas, seguido por las tarjetas de crédito con 2,8%. La cartera hipotecaria del banco está conformada en más de 90% por vivienda diferentes de interés social (no VIS). La cartera comercial ha mantenido su composición caracterizada por una alta proporción de clientes corporativos – de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia – que representaron 42% del total, mientras que en la industria fue de 32%. Los clientes del sector oficial le siguen en importancia con 26% frente a 7% del sistema. Este último segmento fue uno de los que lideró el crecimiento del banco con una variación de 28% anual en su saldo de cartera.

Gráfico 5
Composición de la cartera de créditos y leasing



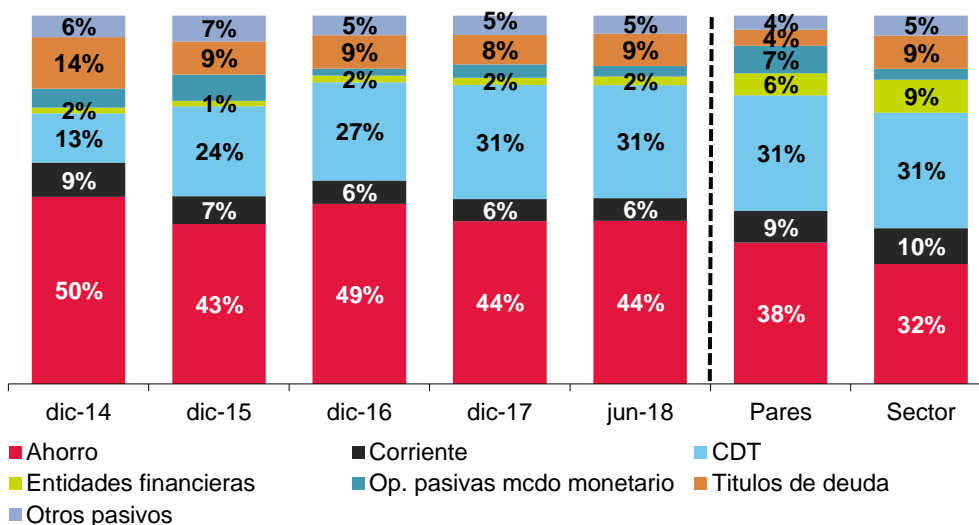
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo del Banco Popular mantiene una dependencia relativamente alta de inversionistas mayoristas. La posición en activos líquidos es acorde con lo observado en la industria y le permitiría atender con suficiencia los requerimientos pasivos bajo un escenario de estrés.

Los depósitos del Banco Popular se componen mayoritariamente de inversionistas del sector financiero y oficial, mientras que la participación de inversionistas minoristas ha sido moderada. Estas características han conducido a que su principal fuente de fondeo presente niveles de concentración relativamente altos en sus principales depositantes. En nuestra opinión, ante un escenario de incremento en la aversión al riesgo entre los inversionistas, los depósitos del banco podrían presentar mayor volatilidad respecto de otros bancos cuyos depósitos tengan más inversionistas minoristas. Sin embargo, consideramos positivo que, según el calificado, la porción estable de los depósitos a la vista ha mejorado progresivamente gracias a las medidas que ha adoptado el banco para incentivar la estabilidad, en parte a través del mejoramiento de los servicios que favorecen el desarrollo de pasivos transaccionales, los cuales consideramos de estabilidad adecuada y cuyo costo tiene una sensibilidad baja ante el cambio en las tasas de interés del mercado. Por otra parte, el banco mantiene una posición de activos líquidos consecuente con la de la industria y que le permite atender de forma adecuada los requerimientos pasivos bajo escenarios de estrés.

La estructura de fondeo del Banco Popular se ha mantenido estable en el último año con los depósitos a la vista como el principal pasivo al representar 50% del total. La concentración de estas cuentas en los 20 principales depositantes se mantuvo estable con 38% en las cuentas de ahorro y 46% en las cuentas corriente; mientras que en los CDTs fue de 56%. Tales niveles de concentración se encuentran en la cota alta frente de los establecimientos de crédito que calificamos. A pesar de lo anterior, la porción estable de los depósitos a la vista ha mejorado progresivamente durante el último año, a la vez que los CDTs han mostrado una renovación adecuada y se concentran en más de 80% en plazos al vencimiento superior a un año, lo cual indica una adecuada estabilidad. Nuestro análisis de la estructura de fondeo del banco pondera de forma positiva el acceso recurrente al mercado de capitales como emisor de bonos, instrumento que ha mantenido una representatividad cercana a 9% en su pasivo.

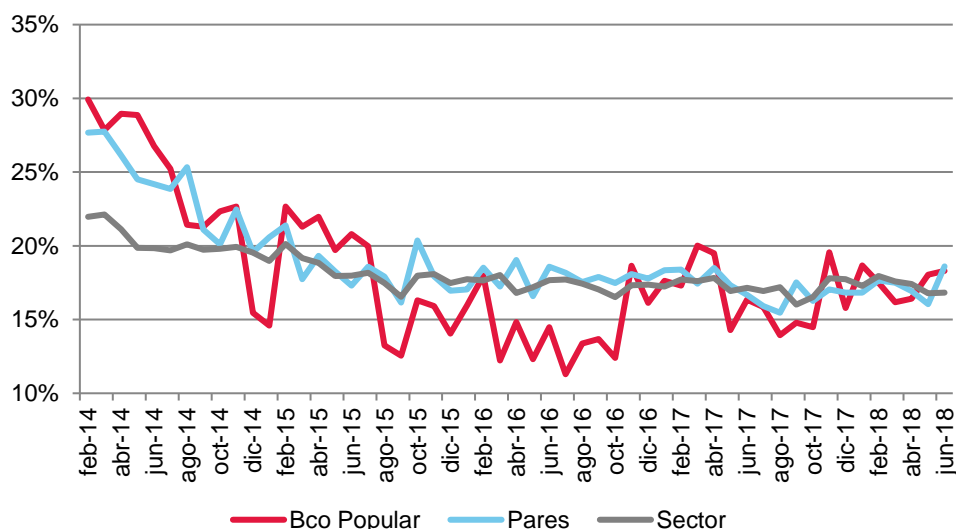
Gráfico 6
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Entre junio de 2017 y junio de 2018, la relación de activos líquidos a depósitos del Banco Popular se mantuvo estable en torno a 17%, nivel que resulta consecuente con lo observado en los pares y la industria (Gráfico 7). Por otra parte, la razón a 30 días del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) fue de 2,8 veces (x) promedio en el mismo periodo, ligeramente por debajo del 3,1x de nuestra anterior revisión. A pesar de esto, consideramos que dichos niveles muestran que los activos líquidos del banco tienen una fuerte capacidad para cubrir los requerimientos pasivos bajo un escenario de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Administración de riesgos y mecanismos de control: El Banco Popular mantiene una fuerte estructura para la gestión de los riesgos propios de su operación, acorde con las mejores prácticas de la industria.

Banco Popular mantiene políticas conservadoras para la gestión de riesgos, así como herramientas robustas para el monitoreo, medición y control de los mismos. Esperamos que el banco siga fortaleciendo estas prácticas en el futuro, de acuerdo con nuevas exigencias regulatorias y con los estándares establecidos por el Grupo Aval en su condición de mayor accionista.

El Sistema de Administración del Riesgo Crediticio permite identificar, controlar y monitorear el riesgo de crédito al que se expone el banco. El área de riesgo analiza la exposición del banco en sus diferentes líneas de negocio, y monitorea el funcionamiento de alertas tempranas y el control de los límites que establece la alta dirección.

La alta dirección estableció el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado y el monitoreo lo realiza la Gerencia de Riesgo Financiero que verifica la aplicación de los controles, el cumplimiento de las operaciones y el seguimiento a las transacciones. La tesorería es la responsable de administrar los recursos y conformar los portafolios siguiendo las directrices de la alta dirección con criterios de bajo riesgo y máxima rentabilidad posible.

La Compañía cuenta con una unidad especializada que maneja el sistema de Control Estratégico de Riesgo Operativo (CERO), mediante el cual se administran integralmente la información de los procesos, riesgos, fallas, controles, riesgos y estado de avance de planes de acción del sistema de administración del riesgo operativos. El registro de eventos lo realiza un aplicativo interno que identifica su materialización y cuantificar la pérdida en caso de presentarse, al igual que determinar las acciones preventivas.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT) comprende mecanismos y procedimientos para controlar la vinculación de clientes y el seguimiento de las operaciones, con el fin de mitigar riesgos derivados de estas actividades. Asimismo, el banco cuenta con herramientas para el conocimiento integral del cliente, la cual soporta la actividad de la fuerza comercial y es un instrumento idóneo para identificar el perfil del inversionista. Lo anterior se soporta en un software que permite verificar y validar la información del cliente contra listas internacionales y en un Sistema de Monitoreo Transaccional que genera señales de alerta para realizar seguimiento al comportamiento de clientes y usuarios.

Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco Popular le permite un funcionamiento continuo de su operación manteniendo adecuados niveles de servicio a sus clientes.

El Banco Popular, con apoyo de Grupo Aval, se encuentra adelantando un plan con horizonte al 2020 para la modernización de su plataforma tecnológica. Esperamos que dichas inversiones redunden en una mayor capacidad comercial y en la mejora de los niveles de eficiencia del banco, aspectos que serán determinantes para sostener su posición de mercado y lograr mejores niveles de rentabilidad en el futuro. El banco cuenta con un centro de operación en contingencia que permite la continuidad de los procesos críticos del banco ante eventos que impidan el funcionamiento de las sedes principales.

Contingencias: A junio de 2018, de acuerdo con la información remitida por el Banco Popular, la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- Los indicadores de fortaleza patrimonial dentro del margen histórico del banco y con un margen de holgura adecuado frente a los mínimos regulatorios.
- La sostenibilidad del posicionamiento en el mercado de libranzas
- La mejora de los indicadores de rentabilidad hacia niveles similares a los de sus pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Cambio en nuestra percepción de capacidad de pago o voluntad de apoyo del Grupo Aval.
- El deterioro en la calidad de la cartera y/o la relación de solvencia que supere nuestras expectativas.
- La desmejora del perfil de liquidez y fondeo que no se logre compensar con el respaldo del Grupo Aval.

III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

A. PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO POPULAR S. A. HASTA POR COP7 BILLONES

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Monto calificado:	COP7.000.000 millones
Monto en circulación:	COP1.706.401 millones
Series:	A, B, C y D
Pago de capital:	Al vencimiento
Periodicidad pago de intereses:	Mes vencido y/o trimestre vencido.
Fechas de emisión:	Primera emisión: 15 de febrero de 2010. Segunda emisión: 9 de junio de 2010. Tercera emisión: 26 de octubre de 2010. Cuarta emisión: 17 de agosto de 2011. Quinta emisión: 25 de enero de 2012. Sexta emisión: 19 de septiembre de 2012. Séptima emisión: 26 de febrero de 2013. Octava emisión: 23 de octubre de 2013. Novena emisión: 20 de mayo de 2014. Primera emisión de bonos subordinados: 12 de octubre de 2016. Décima emisión: 17 de febrero de 2015. Décima primera emisión: 14 de febrero de 2017. Décima segunda emisión: 12 de septiembre de 2017. Décima tercera emisión: 8 de mayo de 2018
Plazos:	De 18 a 120 meses
Rendimiento:	<p>Primera emisión: Serie A2: DTF+1,2% TV; Serie C3: IPC+3,50% EA; Serie C5: IPC+4,10% EA; Serie D1: IBR+1,2% MV; Serie D2: IBR+1,35% MV; Serie D3: IBR+1,50% MV.</p> <p>Segunda emisión: Serie A1: DTF+0,95% TV; Serie A2: DTF+1,10% TV; Serie B1: Tasa Fija 4,98%; Serie C2: IPC+2,90% EA; Serie C3: IPC+3,23% EA; Serie D1: IBR+1,20% MV.</p> <p>Tercera emisión: Serie C3: IPC+2,64% EA; Serie D1: IBR+1,10% MV; Serie D2: IBR+1,20% MV; Serie D3: IBR+1,40%MV.</p> <p>Cuarta emisión: Serie C4: IPC + 3,68% EA; Serie D1: IBR + 1,71; Serie D2: IBR + 1,81%.</p> <p>Quinta emisión: Serie A2: DTF + 1,82% TA; Serie C5: IPC + 3,90% EA; Serie D1: IBR+1,80% NMV.</p> <p>Sexta emisión: Serie B2: Tasa Fija 6,3%; Serie B3: Tasa Fija 6,39%; Serie C5: IPC+3,69% EA.</p> <p>Séptima emisión: Serie C7: IPC + 3,14% EA; Serie D2: IBR 1,33% NMV.</p> <p>Octava emisión: Serie D1: IBR + 2,09%; Serie C2: IPC +3,1% EA; Serie C5: IPC + 3,89% EA.</p> <p>Novena emisión: Serie D2: IBR + 1,26%; Serie D3: IBR + 1,35%.</p> <p>Primera emisión de bonos subordinados: Serie B7: Tasa fija 8,10%; Serie C10: IPC + 4,13%.</p> <p>Décima emisión: Serie B2: Tasa Fija 5,67%; Serie C3: IPC + 2,44%; Serie C5: IPC + 2,9%.</p> <p>Undécima emisión: Serie A2: DTF + 1,49%; Serie B3: Tasa fija 7,34%; Serie D1: IBR + 1,32%.</p> <p>Décima segunda Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,62%; Serie C2: IPC + 2,72%; Serie C5: IPC + 3,25%.</p> <p>Décima tercera Emisión: Serie B3: Tasa fija 6,17%; Serie B5: Tasa fija 6,68%; Serie C5: IPC + 3,08%.</p>
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante legal de los tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agente estructurador:	Banco Popular S. A.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' a los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. hasta por COP 7 billones.

Esta calificación se fundamenta en la calificación 'AAA' para las obligaciones de largo plazo del Banco Popular S. A. El programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados del Banco Popular S. A. aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en este documento de calificación.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO POPULAR S.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dic-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18
Activos									
Disponible	1.279.728	1.014.301	1.339.448	1.190.383	1.377.708	32,1%	15,7%	17,9%	-12,7%
Posiciones activas del mercado monetario	79.855	86.903	9.907	23.162	28.077	-88,6%	21,2%	9,5%	-4,0%
Inversiones	2.751.183	2.840.142	3.057.921	2.681.553	3.431.177	7,7%	28,0%	12,2%	8,9%
Valor Razonable	239.134	202.712	199.783	126.695	190.100	-1,4%	50,0%	5,0%	3,7%
Instrumentos de deuda	207.999	169.832	146.402	92.737	154.224	-13,8%	66,3%	-9,8%	1,4%
Instrumentos de patrimonio	31.134	32.880	53.381	33.958	35.877	62,4%	5,7%	393,4%	158,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	814.099	1.764.423	1.513.608	1.635.131	1.982.609	-14,2%	21,3%	108,7%	70,6%
Instrumentos de deuda	290.995	1.205.697	1.046.442	1.201.298	1.558.822	-13,2%	29,8%	123,4%	85,2%
Instrumentos de patrimonio	523.104	558.726	467.166	433.833	423.787	-16,4%	-2,3%	1,1%	7,8%
Costo amortizado	374.197	414.211	483.796	439.474	526.130	16,8%	19,7%	17,6%	5,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	107.682	115.599	129.243	111.516	112.168	11,8%	0,6%	3,8%	4,6%
A variación patrimonial	2.551	-	-	-	-	-	-	2,5%	2,9%
Entregadas en operaciones	1.215.428	346.512	730.716	367.980	607.827	110,9%	65,2%	-8,9%	2,9%
Mercado monetario	1.215.428	346.512	730.716	367.980	607.827	110,9%	65,2%	-10,9%	2,4%
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	26,5%	7,3%
Derivados	21	262	2.756	2.641	14.928	951,5%	465,4%	76,2%	-21,9%
Negociación	21	262	2.756	2.641	14.928	951,5%	465,4%	76,2%	-22,4%
Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Otros	1.442	2	1.597	1.694	992	69494,6%	-41,4%	580,0%	-20,2%
Deterioro	3.371	3.578	3.578	3.578	3.578	0,0%	0,0%	-	41,9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	14.116.369	15.728.437	16.805.923	15.818.884	17.460.382	6,9%	10,4%	5,5%	4,1%
Comercial	6.719.116	6.984.543	7.401.918	6.889.051	7.402.818	6,0%	7,5%	-0,9%	1,8%
Consumo	7.563.844	8.849.889	9.524.495	9.025.052	10.189.284	7,6%	12,9%	9,9%	8,4%
Vivienda	343.103	509.906	654.997	576.764	730.717	28,5%	26,7%	16,2%	12,6%
Microcrédito	10.012	7.502	6.875	6.581	6.272	-8,4%	-4,7%	-47,9%	5,4%
Deterioro	396.358	483.553	613.746	527.112	684.876	26,9%	29,9%	14,0%	26,1%
Deterioro componente contraccíclico	123.350	139.850	168.615	151.452	183.834	20,6%	21,4%	3,3%	5,7%
Otros activos	922.599	925.850	1.004.822	931.123	930.233	8,5%	-0,1%	3,2%	-0,4%
Bienes recibidos en pago	573	-	-	-	-	-	-	19,9%	-7,9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	37	37	37	37	37	0,0%	0,0%	183,6%	24,1%
Otros	921.990	925.813	1.004.785	931.086	930.196	8,5%	-0,1%	2,4%	-0,5%
Total Activo	19.149.734	20.595.634	22.218.022	20.645.105	23.227.576	7,9%	12,5%	7,8%	3,2%
Pasivos									
Depósitos	12.667.484	14.813.923	16.048.430	15.190.166	16.890.316	8,3%	11,2%	12,0%	4,1%
Ahorro	7.230.922	8.779.543	8.700.799	8.047.101	9.173.719	-0,9%	14,0%	15,0%	3,7%
Corriente	1.247.571	1.145.962	1.180.185	1.400.133	1.289.472	3,0%	-7,9%	-5,2%	2,8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	4.075.661	4.787.607	6.109.280	5.673.203	6.359.922	27,6%	12,1%	13,4%	4,4%
Otros	113.330	100.812	58.166	69.729	67.204	-42,3%	-3,6%	45,2%	13,5%
Créditos de otras entidades financieras	237.383	328.532	377.419	329.899	473.939	14,9%	43,7%	3,9%	1,5%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	122.893	114.257	144.424	115.447	199.634	26,4%	72,9%	-5,0%	2,8%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	5,4%
Créditos entidades extranjeras	114.489	214.275	232.995	214.453	274.306	8,7%	27,9%	6,7%	-0,3%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.190.364	339.202	715.364	360.060	595.136	110,9%	65,3%	-17,5%	-1,1%
Simultaneas	-	-	-	-	-	-	-	-59,1%	-5,9%
Repos	1.190.364	339.202	715.364	360.060	595.136	110,9%	65,3%	19,8%	8,3%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	1.489.748	1.620.504	1.571.308	1.454.677	1.830.527	-3,0%	25,8%	-15,3%	-0,7%
Otros Pasivos	1.174.301	960.044	1.031.283	867.846	1.009.891	7,4%	16,4%	11,3%	-1,0%
Total Pasivo	16.759.280	18.062.203	19.743.804	18.202.649	20.799.809	9,3%	14,3%	7,2%	3,0%
Patrimonio									
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	18,9%	11,5%
Reservas y fondos de destinación específica	1.701.469	1.815.290	1.888.145	1.851.421	1.880.931	4,0%	1,6%	0,8%	8,8%
Reserva legal	1.685.373	1.805.359	1.851.210	1.851.210	1.878.431	2,5%	1,5%	7,6%	10,8%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	16.096	9.930	36.935	211	2.500	271,9%	1083,6%	-43,6%	-25,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
Superávit o déficit	486.230	545.453	438.428	440.124	361.377	-19,6%	-17,9%	53,8%	-0,8%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	419.601	476.939	370.330	372.483	295.557	-22,4%	-20,7%	-37,0%	-9,5%
Prima en colocación de acciones	63.060	63.060	63.060	63.060	63.060	0,0%	0,0%	99,3%	4,3%
Ganancias o pérdidas	125.502	95.434	70.392	73.658	108.205	-26,2%	46,9%	46,7%	-0,6%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	7.840	-	-	-	1.797	-	-	144,5%	-27,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(43)	-	-	-	87,9%
Ganancia del ejercicio	117.662	95.434	70.392	73.658	106.452	-26,2%	44,5%	34,2%	8,5%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-22,5%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	44,0%
Otros	(0)	-	-	0	0	-	0,0%	-100,0%	-100,1%
Total Patrimonio	2.390.455	2.533.431	2.474.218	2.442.457	2.427.767	-2,3%	-0,6%	13,0%	4,9%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	Variación % Dec-16 / Dec-17	Variación % Jun-17 / Jun-18	Variación % Pares 17 / Jun-18	Variación % Sector 17 / Jun-18
Cartera comercial	457.549	640.934	634.694	336.394	274.248	-1,0%	-18,5%	-16,8%	-14,1%
Cartera consumo	1.044.991	1.200.670	1.338.804	657.822	721.994	11,5%	9,8%	5,2%	6,2%
Cartera vivienda	16.698	34.497	49.391	22.967	29.311	43,2%	27,6%	14,1%	9,6%
Cartera microcrédito	1.508	1.245	880	483	351	-29,3%	-27,3%	-38,8%	1,9%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.520.746	1.877.346	2.023.769	1.017.666	1.025.904	7,8%	0,8%	-0,9%	-2,9%
Depósitos	418.376	779.069	814.212	447.192	356.494	4,5%	-20,3%	-16,2%	-20,0%
Otros	164.187	215.758	161.684	83.762	76.098	-25,1%	-9,1%	-10,6%	-9,1%
Gasto de intereses	582.563	994.827	975.895	530.954	432.593	-1,9%	-18,5%	-15,3%	-17,1%
Ingreso de intereses neto	938.183	882.519	1.047.873	486.712	593.312	18,7%	21,9%	13,2%	9,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	323.932	365.868	439.361	192.990	241.483	20,1%	25,1%	7,1%	23,1%
Gasto de deterioro componente contraccidico	72.486	85.028	109.946	49.524	63.412	29,3%	28,0%	6,0%	2,2%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	241.800	263.950	301.296	141.702	173.052	14,1%	22,1%	6,5%	23,9%
Otras recuperaciones	8.168	6.673	7.996	3.373	6.162	19,8%	82,7%	-16,5%	28,0%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	791.733	702.247	807.858	389.272	467.630	15,0%	20,1%	19,3%	3,6%
Ingresos por valoración de inversiones	148.265	188.106	237.179	107.530	305.223	26,1%	183,9%	41,6%	13,8%
Ingresos por venta de inversiones	10.859	45.551	2.156	1.720	755	-95,3%	-56,1%	-16,3%	-10,4%
Ingresos de inversiones	159.124	233.656	239.335	109.250	305.977	2,4%	180,1%	35,5%	13,4%
Pérdidas por valoración de inversiones	37.152	52.582	105.503	35.819	224.878	100,6%	527,8%	62,2%	17,7%
Pérdidas por venta de inversiones	7.168	10.174	1.076	955	689	-89,4%	-27,9%	-12,8%	-18,5%
Pérdidas de inversiones	44.319	62.756	106.578	36.774	225.567	69,8%	513,4%	52,2%	17,1%
Ingreso por método de participación patrimonial	3.845	6.856	22.675	5.500	2.386	230,7%	-56,6%	1,2%	16,7%
Dividendos y participaciones	35.286	27.058	7.551	7.497	10.017	-72,1%	33,6%	42,7%	95,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto de inversiones	153.935	204.814	162.983	85.473	92.813	-20,4%	8,6%	-9,5%	0,0%
Ingresos por cambios	7.343	5.211	7.595	3.013	2.476	45,7%	-17,8%	-59,0%	-17,3%
Gastos por cambios	3.347	3.213	2.876	1.565	6.770	-10,5%	332,7%	-61,9%	-16,4%
Ingreso neto de cambios	3.996	1.998	4.718	1.448	(4.294)	136,1%	-396,6%	-47,7%	-33,5%
Comisiones, honorarios y servicios	106.237	132.332	140.900	66.963	81.680	6,5%	22,0%	5,0%	9,9%
Otros ingresos - gastos	(89.360)	(84.043)	(225.493)	(106.258)	(114.707)	168,3%	8,0%	-111,4%	0,0%
Total ingresos	966.541	957.348	890.966	436.898	523.122	-6,9%	19,7%	13,9%	2,8%
Costos de personal	278.220	297.424	332.065	164.054	182.076	11,6%	11,0%	11,7%	5,9%
Costos administrativos	145.369	198.927	199.568	97.499	107.621	0,3%	10,4%	12,5%	10,5%
Gastos administrativos y de personal	423.589	496.351	531.633	261.554	289.697	7,1%	10,8%	12,1%	7,7%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.871	2.971	5.629	2.229	3.558	89,5%	59,6%	249,3%	53,2%
Otros gastos riesgo operativo	1.090	783	2.214	1.383	344	182,9%	-75,2%	34,5%	-13,2%
Gastos de riesgo operativo	5.961	3.753	7.844	3.612	3.901	109,0%	8,0%	117,8%	4,4%
Depreciaciones y amortizaciones	33.608	35.575	41.101	18.906	21.161	15,5%	11,9%	5,5%	8,7%
Total gastos	463.158	535.678	580.578	284.072	314.758	8,4%	10,8%	12,4%	7,7%
Impuestos de renta y complementarios	132.844	113.230	79.554	37.369	62.138	-29,7%	66,3%	-12,8%	-31,1%
Otros impuestos y tasas	65.467	101.682	86.785	41.799	39.773	-14,7%	-4,8%	4,5%	-6,0%
Total impuestos	198.311	214.912	166.338	79.168	101.912	-22,6%	28,7%	-4,8%	-20,7%
Ganancias o pérdidas	305.071	206.758	144.050	73.658	106.452	-30,3%	44,5%	34,2%	9,3%

INDICADORES							PARES		SECTOR	
	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	jun-17	jun-18	
Rentabilidad										
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,9%	8,4%	5,9%	6,8%	7,2%	13,4%	12,1%	11,1%	10,6%	
ROA (Retorno sobre Activos)	1,7%	1,0%	0,7%	0,8%	0,8%	1,3%	1,1%	1,4%	1,4%	
Ingreso de intereses neto / Ingresos	97,1%	92,2%	117,6%	111,4%	113,4%	82,5%	82,0%	88,2%	94,3%	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	6,4%	5,4%	6,0%	3,0%	3,2%	3,3%	3,6%	3,2%	3,3%	
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,6%	3,8%	4,4%	4,1%	4,7%	5,1%	5,4%	5,3%	6,2%	
Rendimiento de la cartera	11,0%	12,0%	12,1%	12,4%	11,6%	14,5%	13,8%	13,4%	12,6%	
Rendimiento de las inversiones	4,0%	5,2%	3,9%	4,2%	3,8%	5,0%	4,2%	5,5%	5,3%	
Costo del pasivo	3,7%	5,7%	5,2%	5,9%	4,4%	4,9%	4,0%	5,0%	4,0%	
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	43,8%	51,8%	59,7%	59,9%	55,4%	57,4%	56,4%	52,1%	54,5%	
Capital										
Relación de Solvencia Básica	10,4%	9,2%	8,8%	9,6%	8,5%	9,6%	10,4%	10,5%	10,7%	
Relación de Solvencia Total	11,0%	11,0%	10,4%	11,3%	10,2%	14,7%	15,0%	16,1%	15,7%	
Patrimonio / Activo	12,5%	12,3%	11,1%	11,8%	10,5%	9,8%	10,3%	12,8%	13,0%	
Quebranto Patrimonial	3094,3%	3279,4%	3202,7%	3161,6%	3142,6%	1487,5%	1413,6%	1771,1%	1666,8%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114,4%	112,3%	110,1%	110,8%	108,7%	105,1%	105,6%	110,4%	109,2%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	45,3%	44,2%	49,5%	46,2%	52,1%	65,8%	64,1%	54,5%	57,4%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	8,0%	5,8%	6,0%	5,1%	7,1%	4,0%	4,5%	2,9%	4,2%	
Liquidez										
Activos Líquidos / Total Activos	9,3%	11,6%	11,4%	12,0%	13,3%	11,3%	13,1%	11,0%	10,9%	
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	14,0%	16,1%	15,8%	16,4%	18,3%	16,7%	18,6%	17,1%	16,8%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	115,5%	110,4%	109,6%	108,6%	108,5%	95,2%	89,9%	112,4%	113,4%	
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	50,6%	55,0%	50,0%	51,9%	50,3%	45,1%	46,6%	41,2%	41,4%	
Bonos / Total Pasivo	8,9%	9,0%	8,0%	8,0%	8,8%	5,5%	4,3%	9,2%	8,9%	
CDT's / Total pasivo	24,3%	26,5%	30,9%	31,2%	30,6%	29,4%	31,1%	30,3%	30,7%	
Redescuento / Total pasivo	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%	1,0%	2,3%	2,0%	4,0%	4,0%	
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	0,5%	
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	0,7%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	3,9%	3,9%	4,4%	4,2%	
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	7,1%	1,9%	3,6%	2,0%	2,9%	9,6%	7,4%	3,0%	2,9%	
Distribución de CDTs por plazo										
Emitidos menor de seis meses	11,5%	8,2%	10,9%	9,9%	10,1%	19,1%	14,1%	16,4%	16,0%	
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	30,0%	17,3%	10,4%	22,6%	12,4%	22,9%	23,4%	19,3%	20,0%	
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	18,9%	24,2%	35,0%	27,4%	37,9%	15,4%	20,9%	15,1%	16,2%	
Emitidos igual o superior a 18 meses	39,6%	50,3%	43,8%	40,2%	39,7%	42,6%	41,5%	49,3%	47,7%	
Calidad del activo										
Por vencimiento										
Calidad de Cartera y Leasing	2,0%	2,2%	2,7%	2,6%	2,8%	4,3%	4,5%	4,2%	4,9%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	178,8%	174,5%	166,6%	156,9%	170,2%	117,9%	119,6%	124,6%	125,0%	
Indicador de cartera vencida con castigos	5,9%	5,2%	5,8%	5,8%	6,0%	10,4%	10,9%	8,5%	9,6%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,6%	1,2%	1,7%	1,8%	2,3%	3,2%	4,4%	3,6%	4,7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	172,0%	226,1%	183,3%	163,2%	158,1%	126,1%	101,5%	129,0%	121,9%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,4%	3,0%	3,5%	3,3%	3,2%	5,7%	4,9%	5,9%	5,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	181,9%	156,8%	159,6%	153,0%	177,2%	119,3%	141,6%	124,2%	137,3%	
Calidad de Cartera Vivienda	0,8%	0,9%	1,1%	1,0%	1,6%	3,3%	3,4%	2,6%	3,1%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	249,3%	262,8%	216,7%	223,6%	147,7%	80,4%	82,2%	120,3%	111,5%	
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	8,2%	7,5%	9,0%	7,4%	8,9%	5,5%	9,5%	7,8%	7,8%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	86,3%	102,1%	99,9%	100,2%	111,6%	76,1%	65,7%	92,6%	90,8%	
Por clasificación de riesgo										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	3,7%	3,8%	5,3%	5,6%	5,4%	9,1%	9,6%	9,5%	10,4%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	40,6%	45,4%	40,3%	34,3%	43,6%	30,1%	31,7%	33,2%	39,2%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,7%	2,9%	3,5%	3,1%	4,3%	6,0%	6,7%	5,7%	7,2%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	53,9%	58,5%	60,1%	59,3%	53,2%	43,2%	43,7%	51,6%	54,3%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,6%	2,5%	3,3%	2,8%	5,4%	7,0%	8,4%	6,0%	8,2%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	197,1%	176,3%	185,1%	168,6%	243,3%	298,7%	286,4%	211,7%	200,2%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	2,9%	3,3%	3,8%	3,5%	3,7%	5,8%	6,0%	6,3%	6,9%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	56,5%	59,8%	64,7%	59,8%	67,0%	57,4%	58,5%	61,6%	67,7%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	1,4%	2,7%	3,5%	2,4%	3,4%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	41,4%	33,7%	31,0%	30,3%	23,5%	22,2%	21,7%	38,4%	37,8%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7,3%	6,8%	8,0%	6,6%	8,6%	3,9%	7,2%	8,4%	8,8%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	70,9%	83,3%	88,5%	82,9%	93,3%	56,5%	58,9%	57,9%	55,1%	

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.