



BANCO POPULAR S.A.

Acta Comité Técnico No. 246

Fecha: 12 de Diciembre de 2014

Fuentes:

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

Información Financiera

| | Sep-13 | Sep-14 |
|---------------|--------|--------|
| Activos | 16.048 | 17.247 |
| Patrimonio | 2.258 | 2.546 |
| Utilidad Neta | 317 | 311 |
| ROE | 19,15% | 16,59% |
| ROA | 2,64% | 2,41% |

Cifras en miles de millones de pesos

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Iván Darío Romero Barrios
Santiago Rodríguez Raga

Contactos:

Pablo Moisés Quintero Ortiz
pablo.quintero@vriskr.com

Raúl F. Rodríguez Londoño
raul.f.rodriguez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisf.quevara@vriskr.com

PBX: (571) 5265977
Bogotá, Colombia.

REVISIÓN ANUAL

Deuda a Largo Plazo

Triple A (AAA)

Deuda a Corto Plazo

VrR 1+ (Uno más)

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 12 de diciembre de 2014, según consta en el Acta No. 246 de la misma fecha, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la revisión anual, decidió mantener la calificación **Triple A (AAA)** para la Deuda de Largo Plazo y **VrR 1+ (Uno más)** a la Deuda de Corto Plazo del **Banco Popular S.A.**

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo patrimonial.** Uno de los aspectos que sustenta la calificación del Banco Popular hace referencia al respaldo patrimonial y las sinergias desarrolladas con su principal accionista, el Grupo Aval, uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia, especialmente en aspectos tecnológicos, comerciales y canales de atención, contando con una amplia cobertura a nivel nacional y la utilización de la red ATH con las entidades del Grupo¹. Adicionalmente, se destaca la designación del nuevo presidente del Banco y la definición de un plan estratégico, lo cual conllevó al robustecimiento de la estructura organizacional, el establecimiento de propuestas de valor y proyectos marco para la transformación a todo nivel de la Institución. *Value and Risk*

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



considera que el plan estratégico definido le permitirá al Banco continuar profundizando la relación comercial con sus clientes, manteniendo el desempeño de los indicadores de calidad de la cartera con destacables niveles de eficiencia y rentabilidad, factores que contribuirán a su proceso de consolidación y liderazgo en el sector bancario local.

- **Direccionamiento estratégico.** Durante el último año el Banco Popular estableció un cambio en la formulación del plan estratégico trazado para un periodo de cinco (5) años, el cual condensa una serie de propuestas de valor, inversiones tecnológicas y redefinición de los procesos orientados hacia la profundización de forma masiva de los segmentos atendidos, a través de sus principales productos tanto de colocación² como de captación. Al respecto, de acuerdo con la información suministrada, se espera que el Banco continúe prestando especial atención al segmento de pensionados y empleados³, así como en las empresas medianas y pymes. Por el lado de pasivo, la entidad continuará potencializando las cuentas corrientes y de ahorros⁴, así como el fortalecimiento de los canales transaccionales (banca móvil). Adicionalmente, se espera un fortalecimiento de la estrategia comercial mediante el robustecimiento de la fuerza de ventas y la simplificación de las políticas, lo que permitirá asegurar una mejor cultura del servicio. *Value and Risk* considera que dichos aspectos se traducirán en el mediano plazo en un mayor liderazgo y posicionamiento del Banco dentro del sector, teniendo en cuenta la importante experiencia y conocimiento de los nichos de mercados atendidos.
- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Al cierre de septiembre de 2014, la cartera bruta y leasing del Banco Popular ascendió a \$12.66 billones⁵ presentando un incremento del 8,05% frente a lo registrado en el mismo mes del año anterior, dinámica inferior a la mostrada por el sector (12,87%) y pares⁶ (17,33%). Al respecto, se destaca la dinámica de los segmentos comercial y vivienda, los cuales exhibieron crecimientos del 12,17% y 220,51% respectivamente, mientras que consumo lo hizo en menor proporción (3,79%), teniendo en cuenta el rediseño del proceso de libranzas. Es importante resaltar la estabilidad a través del tiempo de los nichos de mercado atendidos, considerando que los segmentos consumo y comercial han representado en promedio durante los últimos cuatro (4) años el 53,66% y el 45,80% del total de la cartera respectivamente, acorde con el enfoque estratégico definido por el Banco. De otra parte, se mantiene la distribución por sector económico, predominando los asalariados y rentistas de capital con una participación del 53,30%, seguido por los sectores industria

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

³ Formales e independientes.

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

⁵ Ocupando la octava (8ª) posición del sector bancario con una participación del 4,38%.

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



y comercio con participaciones del 7,95% y 7,68%, respectivamente. Adicionalmente, los veinte (20) principales deudores representan el 12,72%, mientras que los veinte (20) principales créditos vencidos y reestructurados participan apenas con el 0,41% y 0,89% respectivamente, aspectos que evidencian adecuados niveles de atomización.

Uno de los factores ponderados positivamente en la calificación del Banco Popular está asociado con el desempeño sobresaliente de los indicadores de calidad de cartera frente a las demás entidades del sector. Lo anterior ha sido el resultado del enfoque del Banco hacia los segmentos de mercado de menor riesgo y la aplicación de políticas estrictas de crédito. Es así como los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo, a septiembre de 2014 se ubicaron en 2,30% y 4,07% respectivamente, manteniéndose en mejor posición en comparación al sector (3,06% y 6,58%) y pares (2,69% y 5,91%). *Value and Risk* destaca la estabilidad en los niveles de morosidad de las cosechas a través del tiempo, garantizando un importante nivel de estabilidad en sus indicadores de calidad. Cabe anotar que al incorporar los castigos, el indicador de calidad por calificación se ubicó en 7,54%, frente al 10,20% del sector y 9,29% del grupo comparable. Adicionalmente, la cartera C, D y E/ Cartera bruta a septiembre de 2014 se situó en 2,69%, levemente superior al año anterior, pero inferior a los grupos de referencia. Por otra parte, *Value and Risk* considera que el Banco Popular cuenta con una adecuada cobertura de su cartera, la cual históricamente ha superado lo observado en el sector y los pares. De esta manera, a septiembre de 2014, el cubrimiento por calificación fue de 86,72% y el de temporalidad 153,04% frente a 67,11% y 144,24% respectivamente del sector bancario y 61,08% y 134,01% que alcanzaron las entidades pares. En opinión de *Value and Risk*, el Banco Popular tiene el reto de continuar manteniendo los indicadores de calidad y cubrimiento al tiempo que lleve a cabo la ejecución de manera exitosa su plan estratégico, teniendo en cuenta la probabilidad de materialización de un escenario económico en Colombia menos favorable para el próximo año.

- **Eficiencia Operacional.** Históricamente el Banco Popular ha mantenido adecuados niveles de eficiencia a pesar de las disminuciones en algunos periodos de sus ingresos por intereses (Dic-2012-dic-2013, Sep-2013-Sept-2014). De esta manera, la relación de los costos administrativos sobre los ingresos por intereses para septiembre de 2014 se ubicó en 40,67%, comparándose favorablemente frente a los niveles mostrados por el sector (44,59%) y grupo de pares (40,96%). Por otra parte, si bien la eficiencia medida como costos administrativos sobre el margen financiero bruto se incrementó a 47,09% en septiembre de 2014, en opinión de *Value and Risk* se mantiene en niveles razonables, a pesar de ubicarse en niveles superiores al sector y los pares⁷.

⁷ Sector (43.89%) y pares (41,10%).



BANCOS

➤ **Evolución de la rentabilidad.** El Banco Popular se ha caracterizado a través de los años por el destacable desempeño de los márgenes de rentabilidad gracias a la especialización del nicho de mercado atendido y la optimización de su estructura de costos. De esta manera, para septiembre de 2014 las utilidades netas descendieron a \$310.692 millones (-2,01% frente a Sept/2013). A pesar de lo anterior, el Banco continúa presentando indicadores de rentabilidad ROE⁸ y ROA⁹ (16,59% y 2,41%) superiores al del sector (12,79% y 1,77%) y pares (13,53% y 1,87%) respectivamente, aspecto ponderado positivamente por la Calificadora.

| | banco popular | | | | SECTOR | | GRUPO PAR | |
|--------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| | Dic-12 | Sep-13 | Dic-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 |
| Utilidad Neta/Patrim | 17,21% | 19,15% | 16,61% | 16,59% | 13,32% | 12,79% | 14,28% | 13,53% |
| Utilidad Neta/Activos | 2,46% | 2,64% | 2,40% | 2,41% | 1,79% | 1,77% | 1,97% | 1,87% |
| Margen neto de intereses | 62,65% | 69,09% | 68,79% | 65,24% | 65,17% | 66,84% | 64,07% | 64,69% |
| Indicador de Eficiencia | 37,79% | 39,59% | 40,80% | 40,67% | 46,18% | 44,59% | 42,05% | 40,96% |
| Indicador Overhead | 3,67% | 3,58% | 3,53% | 3,34% | 3,38% | 3,15% | 2,98% | 2,74% |

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

➤ **Capacidad Patrimonial.** Uno de los aspectos ponderados positivamente del Banco Popular ha sido el continuo fortalecimiento patrimonial¹⁰, el cual durante los últimos cuatro (4) años ha tenido un ritmo crecimiento promedio del 12,63%. Para septiembre de 2014, dicho rubro ascendió a \$2.55 billones (+12,77%), gracias al fortalecimiento de las reservas vía utilidades¹¹ que han permitido soportar apropiadamente el crecimiento de su cartera. Cabe destacar que el patrimonio técnico¹² ascendió a \$1.88 billones (+11,20%), mientras que los APNR¹³ lo hicieron en menor medida (+6,74%), permitiendo alcanzar márgenes de solvencia básica¹⁴ y total de 10,78% y 12,39% respectivamente, los cuales superan los establecidos en la regulación. En opinión de *Value and Risk*, el Banco Popular cuenta con un adecuado nivel de solvencia a pesar de ubicarse en menor posición frente a los niveles mostrados por el sector (15,26%) y pares (14,30%). Sin embargo, los mejores niveles de calidad de cartera soportados por destacables coberturas, le ha

⁸ Medido como Utilidad neta / Patrimonio.

⁹ Medido como Utilidad neta / Activo.

¹⁰ El Banco Popular ocupa la séptima (7ª) posición por tamaño patrimonial dentro del sector.

¹¹ Capitalización del 48% de las utilidades del ejercicio.

¹² Conformado el 87,01% por patrimonio básico.

¹³ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

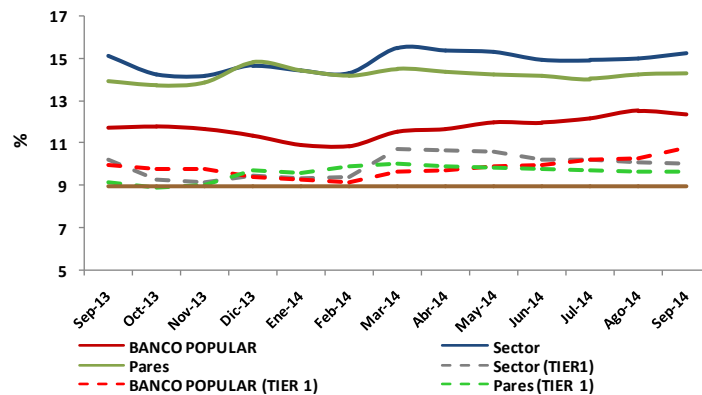
¹⁴ (Medido como patrimonio básico / Activos ponderados por nivel de riesgo) según el decreto 1771 de 2012, el cual establece para los establecimientos de crédito una relación de solvencia básica mínima de 4,5%.



BANCOS

permitido optimizar sus requerimientos de capital. De otra parte, es importante mencionar que producto de la implementación de las normas NIIF¹⁵ (con base en los ESFA¹⁶ a diciembre de 2013), el patrimonio de la Institución presentaría una disminución de -8,97%, debido a la cancelación del superávit por valorización. Sin embargo, los márgenes de solvencia continuarán siendo superiores a los exigidos por la norma.

Índice de Solvencia



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

➤ **Adecuados niveles de liquidez.** Los pasivos del Banco Popular al cierre de septiembre de 2014 ascendieron a \$14.70 billones, los cuales se mantienen concentrados en los depósitos y exigibilidades (75,0%), mientras que los títulos de deuda y los créditos con otras instituciones participaron con el 13,53% y el 4,79%, respectivamente. La principal fuente de fondeo continúa siendo las cuentas de ahorros (representa el 71,78% de los depósitos y exigibilidades a septiembre de 2014), seguido por los CDT's¹⁷ (14,01%) y las cuentas corrientes (13,58%). Es importante resaltar que el crecimiento representativo de los créditos con otras instituciones (283.85% entre septiembre de 2013 y 2014) obedece principalmente a las operaciones repos efectuadas con el Banco de la República. Asimismo, se destaca la participación de los títulos de deuda dentro de la estructura de fondeo, el cual de \$1.60 billones (sept/13) aumentó a \$1.99 billones (sept/14).

Si bien la porción estable de las cuentas de ahorros en promedio entre septiembre de 2013 y 2014 fue del 90%, el comportamiento del índice de renovación de CDT's¹⁸ disminuyó a **36,9%** (33,95% en promedio durante el último año), variación acorde con las necesidades de recursos presupuestada para este producto de captación. De otra parte, se destaca el comportamiento del Indicador de Riesgo de Liquidez

¹⁵ Normas Internacionales de Información Financiera.

¹⁶ Estados financieros de apertura.

¹⁷ Duración promedio ponderada de 820 días.

¹⁸ El 33,11% se encuentran constituidos a plazos superiores a los 360 días.



(IRL) tanto para las bandas de siete (7) días como de treinta (30) días, el cual registró niveles promedio entre septiembre de 2013 y 2014 de \$3.46 billones y \$2.79 billones, respectivamente. De igual manera, se pondera favorablemente el porcentaje que representan los activos líquidos de alta calidad¹⁹ (93,30%), lo cual favorece la realización de operaciones transitorias de liquidez bien sea con el Banco de la República o el mercado de valores. Sin embargo, se observa una moderada concentración en los veinte (20) principales depositantes tanto en cuentas corrientes como de ahorros (44,67% y 34,97%, respectivamente), así como en los CDT's (54,10%), lo cual logra mitigar gracias a los niveles de estabilidad a través del tiempo de los clientes institucionales gracias a los convenios de reciprocidad, aspectos tenidos en cuenta para el mantenimiento de la máxima calificación a corto plazo.

- **Administración de Riesgos.** el Banco Popular ha venido gestionando las diferentes tipologías de riesgo de acuerdo con lo señalado en la normatividad vigente expedida por la Superintendencia Financiera, destacándose la sólida estructura organizacional, los esquemas de gobierno corporativo, las políticas, procedimientos, metodologías y mecanismos de medición y control, soportados de una robusta infraestructura tecnológica. Es de resaltar que la gestión del riesgo está basada en tres (3) pilares²⁰, en los que se resaltan las metodologías de análisis, la infraestructura tecnológica utilizada y el mantenimiento de la independencia funcional y organizacional del *Middle Office* frente a las demás áreas de la Compañía. Uno de los principales cambios presentados durante el último año está relacionado con la Vicepresidencia de Crédito y Riesgo, la cual se encuentra actualmente conformada por siete (7) gerencias²¹ enfocadas principalmente en la definición de estrategias de adquisición y mantenimiento de clientes, teniendo en cuenta la relación del riesgo – rentabilidad y el establecimiento de políticas de crédito acordes con las condiciones de mercado, producto y estrategia del negocio. Cabe anotar que durante el último año no se presentaron cambios relevantes en las políticas de crédito, provisiones y garantías. De acuerdo con los objetivos estratégicos definidos por la Alta Gerencia, se espera que el Banco lleve a cabo la modernización del proceso de gestión del riesgo, lo cual implicaría ajustes en las políticas, automatización de los procesos y la optimización de los tiempos de respuesta, con el fin de establecer mayores niveles de eficiencia en todo el ciclo del crédito.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada por el Banco, actualmente cursan 507 procesos en contra entre laborales, civiles y administrativos cuyas pretensiones se encuentran valoradas

¹⁹ De acuerdo con el capítulo VI de la circular 100/95, el límite mínimo exigido corresponde al 70%.

²⁰ Decisiones, tecnología e independencia.

²¹ Crédito Comercial, Crédito Masivo, Cobranzas, Administración de Portafolio, Análisis de Riesgo, Políticas de Crédito y la Gerencia SARM & SARL.



BANCOS

en \$124.926 millones, clasificados en su mayoría con una probabilidad de ocurrencia remota, por lo que no se esperan impactos significativos en la posición financiera y patrimonial del Banco. Es de anotar que a la fecha la Entidad ha constituido provisiones por valor de \$22.760 millones (que representan el 18,22% del valor total de las contingencias) para cubrir aquellas de mayor probabilidad (eventual y probable).



PERFIL BANCO POPULAR

Banco Popular es una sociedad comercial anónima de carácter privado, constituida en el año 1950, mediante el decreto 2143. Como establecimiento bancario está sometido al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho órgano de control a partir de 1950 autorizó su funcionamiento y en el 1993 renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento del Banco.

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

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

Durante el último año no se presentaron cambios sustanciales en la composición accionaria del Banco, la cual se encuentra conformada de la siguiente manera:

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

Fuente: Banco Popular S.A.

Actualmente, el Banco ejerce situación de control sobre las siguientes sociedades subordinadas: Fiduciaria Popular S.A. (94,80%), Almacenadora Alpopular S.A. (71,10%), e INCA Fruehauf S.A. – INCA S.A (44,60%). Adicionalmente, entre las

entidades vinculadas, en las que el Banco tiene una participación accionaria mayor al 5% sin ser controladora se resaltan: Casa de Bolsa (25,8%), ATH (20,0%) y Corficolombiana (5,6%).

El Banco Popular, como parte de la Red de Servicios del Grupo Aval, pertenece al conglomerado financiero más grande de Colombia, el cual a través de inversiones directas e indirectas controla un gran número de compañías financieras y bursátiles. La participación directa del Grupo económico se da en cinco (5) entidades, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., y AFP Porvenir.

De otro lado, actualmente cuenta con 215 oficinas a nivel nacional, nueve (9) extensiones de caja, (2) Supercades, un (1) Rapicade, 195 corresponsables bancarios, doce (12) centrales de servicio, nueve (9) centrales de libranzas, 42 centros de recaudo y 1.167 cajeros electrónicos.

Estructura Organizacional

Con el cambio del presidente del Banco Popular y la definición del plan estratégico, se presentaron modificaciones importantes en la estructura organizacional, entre los que se resaltan: 1) La Vicepresidencia de Operaciones y Tecnología, se subdividió en dos (2): Vicepresidencia de Operaciones y Vicepresidencia de Tecnología 2) La Vicepresidencia Comercial, Corporativa, Empresarial y Oficial pasó a denominarse la Vicepresidencia Banca Empresarial y de Gobierno 3) La Vicepresidencia de Riesgo, Crédito y Calidad de cartera cambió por la Vicepresidencia de Crédito y Riesgos y 4) La Secretaría General – Gerencia Jurídica cambió por Vicepresidencia Jurídica – Secretaría General. Adicionalmente, fue creada la Vicepresidencia de Banca de Personas y Pequeñas Empresas, y la Vicepresidencia de Transformación.

FORTALEZAS Y RETOS DOFA

Fortalezas

- Respaldo del Grupo Aval, principal holding financiero de Colombia.



- Plan estratégico claramente definido para la consecución de las diferentes metas y objetivos establecidos.
- Amplia trayectoria y posicionamiento en el mercado, reflejado en el grado de especialización de los productos ofrecidos.
- Destacables indicadores de calidad y cobertura de cartera en relación a los grupos de referencia.
- Banco líder en el mercado en el producto de libranzas.
- Capacidad y continuo fortalecimiento de su estructura patrimonial, producto de la capitalización de las utilidades.
- Amplia cobertura a nivel nacional a través de oficinas, cajeros automáticos, centros especializados de servicio y cajeros de la Red Aval.
- Apropiada estructura de gastos, lo cual ha contribuido a la estabilidad de los indicadores de eficiencia operacional.
- Destacables indicadores de rentabilidad ROE frente al sector y grupo de pares.
- Estrategia comercial claramente definida, la cual le ha permitido seguir creciendo en sus colocaciones bajo estrictas políticas de originación.

Retos

- Lograr un mayor dinamismo en las colocaciones de acuerdo con el direccionamiento estratégico definido, manteniendo las políticas estrictas de otorgamiento, seguimiento y recuperación.
- Lograr mayores niveles de renovación de CDT's.
- Alcanzar mayores niveles de atomización en la composición de sus principales depositantes con el fin de mitigar impactos ante escenarios menos favorables.
- Ubicar la relación del VaR sobre patrimonio técnico en niveles cercanos a los mostrados por los grupos de referencia.
- Lograr con éxito los objetivos plasmados en el plan estratégico, lo cual va a significar una mayor consolidación de la operación del Banco.
- Continuar fortaleciendo sus niveles patrimoniales en función del crecimiento del Banco, manteniendo niveles de solvencia apropiados para hacer frente a pérdidas no

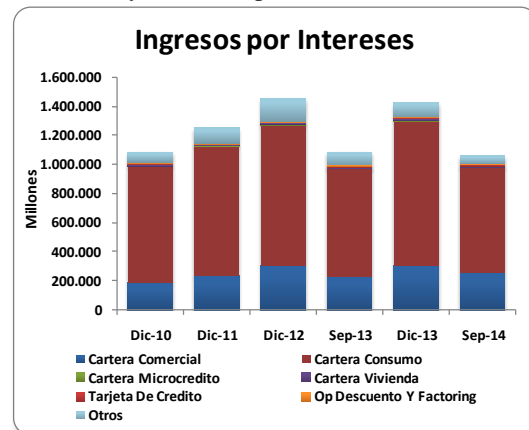
esperadas ante condiciones adversas del mercado.

PERFIL FINANCIERO

Ingresos y Gastos por intereses. Entre septiembre de 2013 y 2014, los ingresos por intereses del Banco Popular presentaron una contracción del -2,28% alcanzando los \$1.06 billones, contrastando con las tendencias mostradas por el sector y los pares (6,90% y 9,86%, respectivamente). Dicha variación ha sido producto de la competencia de tasas evidenciada en el mercado, reflejándose en los menores recursos percibidos por la cartera de consumo (-2,59%)²² principalmente del producto de libranzas, el cual de niveles de **\$751.267 millones** en septiembre de 2013 descendió a \$729.347 millones en septiembre de 2014.

Por su parte, se destaca la evolución de los ingresos generados por los segmentos vivienda y comercial, los cuales exhibieron crecimientos de 116,29% y 8,15% alcanzando los \$4.065 millones y \$269.901 millones, respectivamente.

En cuanto a su composición, continúa evidenciándose una moderada diversificación de los ingresos, toda vez que el segmento de consumo representa el 70,97%, seguido por la cartera comercial y vivienda con participaciones de 25,47% y 0,38% respectivamente.



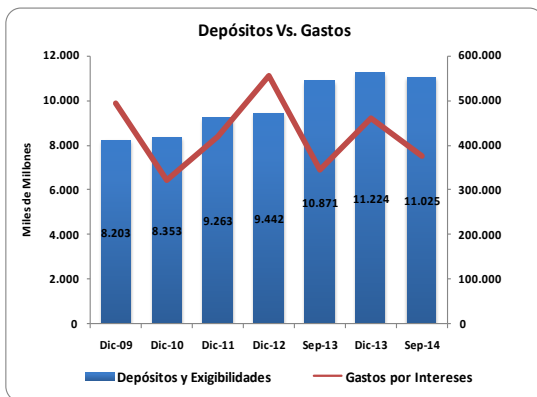
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, los gastos por intereses entre septiembre de 2013 y 2014 aumentaron en 9,50% totalizando los \$375.385 millones, como

²² Incluyendo tarjeta de crédito.



consecuencia de los intereses pagados a través de las cuentas de ahorros (+31,54%), mientras que los CDT's y los créditos con otras instituciones disminuyeron en -30,32% y -9,17%, respectivamente. Al respecto, la estructura de gastos se mantiene concentrada en los depósitos y exigibilidades (73,98%), seguido por los títulos de deuda y créditos con otras instituciones con participaciones de 22,31% y 2,64%, respectivamente.



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

De esta manera, el margen neto de intereses al cierre de septiembre de 2014 descendió a \$691.235 millones (-7,72%), contrastando con las dinámicas mostradas por el sector (9,63%) y pares (10,92%). En este mismo sentido, la relación del margen neto de intereses sobre ingresos por intereses disminuyó en 3,85 p.p. ubicándose en 65,24%, frente al 66,84% del sector y el 64,69% del grupo comparable.

Ingresos y Gastos No Operacionales. Entre septiembre de 2013 y 2014, los ingresos diferentes de intereses netos registraron un crecimiento del 30,03% alcanzando los \$223.787 millones, explicado principalmente por los ingresos provenientes de la valoración de las inversiones (+169,87%) derivado de la exposición del portafolio a precios de mercado, teniendo en cuenta que el 81,40% de las inversiones se encuentran clasificadas en negociables y disponibles para la venta, principalmente en TES. En opinión de Value and Risk, si bien dicha concentración podría conllevar a una reducción de los ingresos diferentes de intereses, ante una subida de las tasas de interés derivado de cambios

en las condiciones de mercado, no representaría un impacto significativo dentro de la estructura financiera del Banco teniendo en cuenta su limitado aporte al resultado final, dada la concentración y orientación del Banco en el negocio de intermediación, contrario a lo observado en otras entidades del mercado local.

De esta manera, a pesar que los ingresos financieros netos presentaron un positivo comportamiento, no fueron suficientes para compensar la disminución en el margen neto de intereses con lo cual el margen financiero bruto a septiembre de 2014 descendió a \$915.022 millones (-0,67%), frente a las dinámicas mostradas por el sector (8,03%) y pares (9,05%).

Provisiones. Pese a observarse una menor dinámica de las colocaciones (8,05%) en relación a los niveles de morosidad (12,36%), los gastos de provisiones entre septiembre de 2013 y 2014 descendieron a \$230.521 millones (-20,76%), comparándose favorablemente frente a las variaciones observadas en el sector (1,72%) y grupo de pares (3,73%). Por su parte, gracias a la estrategia de cobranzas, la entidad ha logrado a través de los años importantes niveles de recuperación de cartera los cuales en conjunto con otras recuperaciones²³ han generado un impacto positivo sobre los estados financieros del Banco Popular al generarse provisiones netas de recuperación de -\$12.602 millones (-33,14%), contrastando con las tendencias observadas en el sector y grupo comparable (3,24% y 6,37%, respectivamente). No obstante, sin considerar el efecto de las otras recuperaciones, las provisiones netas de recuperación a septiembre de 2014 ascenderían a \$49.459 millones, frente a \$73.308 millones del mismo mes del año anterior.

Calidad de la Cartera.

La cartera bruta y leasing del Banco Popular a septiembre de 2014 ascendió a \$12.66 billones, presentando un crecimiento del 8,05% respecto al mismo mes del año anterior, jalónado por la dinámica en términos absolutos por los segmentos comercial (12,17%) y consumo (3,79%). Es importante resaltar el comportamiento observado en la modalidad de vivienda (+220,51%), el cual

²³ Corresponde principalmente al reintegro de pasivos estimados.

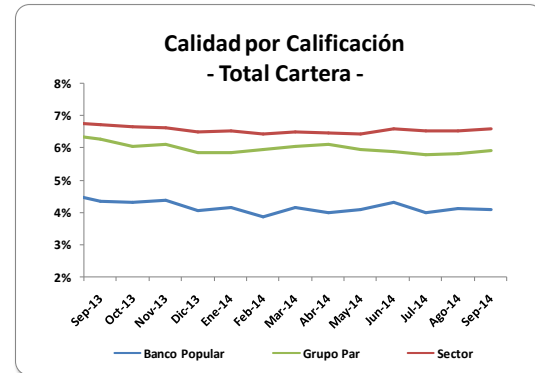


BANCOS

de \$29.530 millones en septiembre de 2013 aumentó a \$94.647 millones en septiembre de 2014. Cabe anotar que la cartera mantiene una estructura similar frente a la pasada revisión de la calificación, compuesta principalmente por los segmentos consumo y comercial con participaciones del 52,88% y el 46,27%, respectivamente.

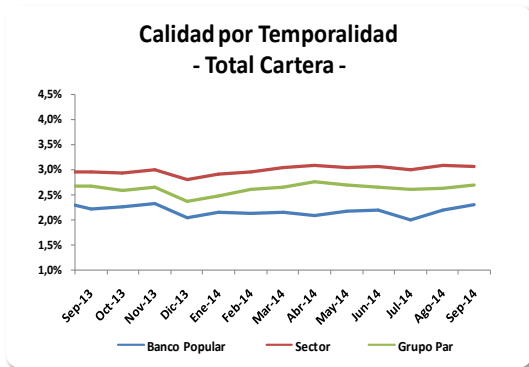
Considerando el aumento en los niveles de morosidad (12,36%) frente a la menor dinámica de las colocaciones (8,05%), los indicadores de calidad tanto por temporalidad como por calificación se ubicaron al cierre de septiembre de 2014 en 2,30% y 4,07%, respectivamente, sin embargo continúan en mejor posición en relación a los grupos de referencia. Asimismo, al incorporar los castigos, dicho índice se sitúa en 7,54%, frente al 10,20% del sector y el 9,29% del grupo comparable.

Teniendo en cuenta que la cartera improductiva del Banco Popular entre septiembre de 2013 y 2014 aumentó en 13,24%, el indicador de cartera C, D y E / Cartera bruta presentó un leve deterioro ubicándose en 2,69%, pero aún sobrepasa respecto a lo observado en el sector (3,78%) y grupo de pares (3,11%).

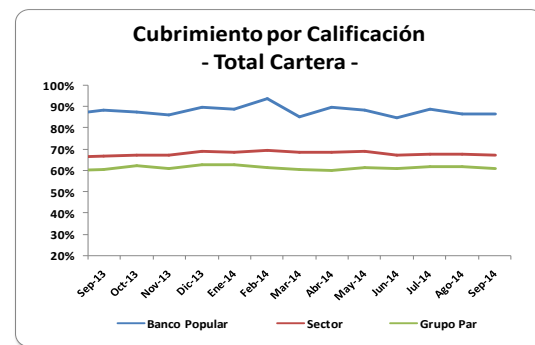


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

El Banco Popular se ha caracterizado a través de los años por el desempeño de los indicadores de calidad de la cartera, aspecto que se ve reflejado tanto en la evolución de las provisiones como en la evolución de la cartera calificada diferente de "A", la cual se ha mantenido en promedio en \$500.000 millones durante los últimos años. De esta manera, el indicador de cobertura por calificación a septiembre de 2014 se ubicó en 86,72%, frente al 67,11% del sector y 61,08% de los pares. De igual forma a pesar de que el cubrimiento por morosidad disminuyó para septiembre de 2014 a 153,04% aún es superior a lo observado en los grupos de referencia.



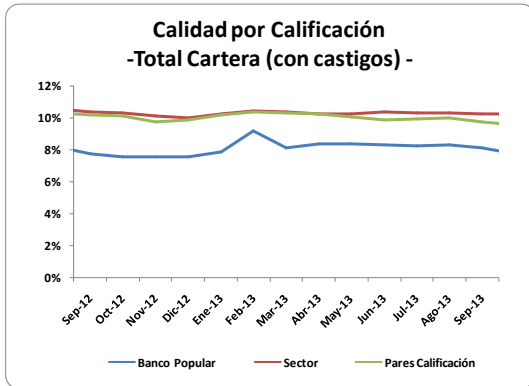
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



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



BANCOS



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

| | | banco popular | | SECTOR | | PARES | | |
|------------------|---------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | Sep-13 | Dic-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 |
| POR TEMPORALIDAD | TOTAL | | | | | | | |
| | Calidad | 2,22% | 2,05% | 2,30% | 2,96% | 3,06% | 2,67% | 2,69% |
| | Cubrimiento | 173,50% | 177,33% | 153,04% | 151,43% | 144,24% | 142,25% | 134,01% |
| COMERCIAL | COMERCIAL | | | | | | | |
| | Calidad | 1,43% | 1,26% | 1,79% | 2,06% | 2,32% | 1,85% | 2,04% |
| | Cubrimiento | 251,90% | 251,23% | 156,22% | 180,26% | 161,05% | 156,70% | 140,17% |
| CONSUMO | CONSUMO | | | | | | | |
| | Calidad | 2,81% | 2,68% | 2,74% | 4,79% | 4,56% | 4,98% | 4,65% |
| | Cubrimiento | 143,35% | 150,19% | 151,81% | 132,32% | 133,19% | 130,01% | 126,79% |
| VIVIENDA | VIVIENDA | | | | | | | |
| | Calidad | 8,18% | 5,90% | 2,27% | 2,18% | 2,10% | 1,71% | 1,61% |
| | Cubrimiento | 57,58% | 68,16% | 101,55% | 90,90% | 88,98% | 82,62% | 83,63% |
| MICROCRÉDITO | MICROCRÉDITO | | | | | | | |
| | Calidad | 9,28% | 9,16% | 9,60% | 6,14% | 7,15% | 8,48% | 8,84% |
| | Cubrimiento | 60,62% | 55,98% | 67,36% | 95,40% | 93,28% | 87,33% | 80,95% |
| POR CALIFICACIÓN | TOTAL | | | | | | | |
| | Calidad | 4,34% | 4,05% | 4,07% | 6,70% | 6,58% | 6,26% | 5,91% |
| | C.D.y E / Cartera | 2,56% | 2,50% | 2,69% | 3,80% | 3,78% | 3,15% | 3,11% |
| COMERCIAL | COMERCIAL | | | | | | | |
| | Calidad | 5,13% | 4,58% | 4,63% | 6,52% | 6,47% | 5,66% | 5,53% |
| | C.D.y E / Cartera | 2,15% | 2,02% | 2,38% | 3,37% | 3,44% | 2,46% | 2,65% |
| CONSUMO | CONSUMO | | | | | | | |
| | Calidad | 3,66% | 3,57% | 3,57% | 7,47% | 7,09% | 8,47% | 7,64% |
| | C.D.y E / Cartera | 2,87% | 2,88% | 2,95% | 4,96% | 4,70% | 5,37% | 4,86% |
| VIVIENDA | VIVIENDA | | | | | | | |
| | Calidad | 11,42% | 8,36% | 3,45% | 4,49% | 4,10% | 4,05% | 3,70% |
| | C.D.y E / Cartera | 7,54% | 5,62% | 2,23% | 2,02% | 1,86% | 1,47% | 1,34% |
| MICROCRÉDITO | MICROCRÉDITO | | | | | | | |
| | Calidad | 9,45% | 9,23% | 9,77% | 9,73% | 12,37% | 9,39% | 9,55% |
| | C.D.y E / Cartera | 6,92% | 6,84% | 7,94% | 6,96% | 8,45% | 6,73% | 7,09% |
| | Cubrimiento | 59,53% | 55,57% | 66,17% | 60,16% | 53,88% | 78,81% | 74,87% |

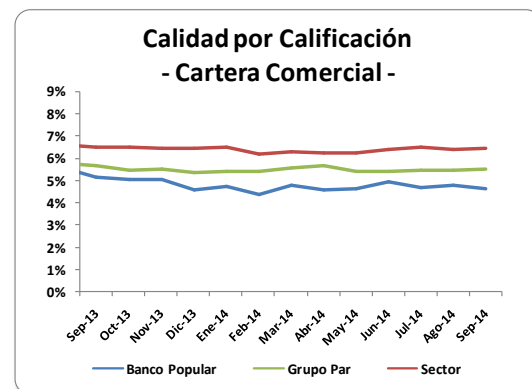
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera Comercial. Al cierre de septiembre de 2014, la cartera comercial ascendió a \$5.86 billones, logrando un crecimiento interanual de 12,17%²⁴, superando la dinámica mostrada por el sector (11,88%) aunque inferior a los pares

²⁴ Con una participación del 3,40% dentro del agregado del sector.

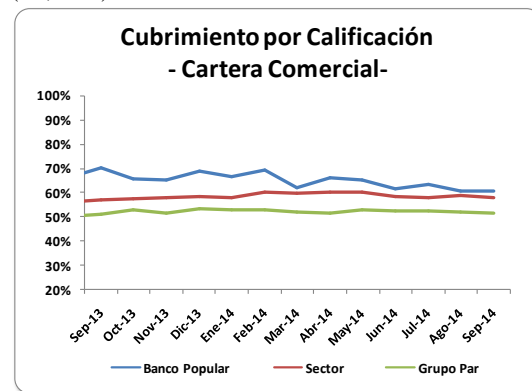
(16,16%). Es de resaltar que el segmento empresarial representa el 97,43% de esta modalidad de crédito, mientras la línea de negocio Pymes participa apenas con el 2,58%, aspecto que contribuye en el logro de indicadores de cartera sobresalientes.

Se destaca el desempeño del indicador de calidad por temporalidad, el cual se ubicó en 1,79% (1,29% promedio entre el 2011 y 2013). Del mismo modo, se resalta la evolución del indicador de calidad por calificación al situarse en 4,63% frente al 6,47% del sector y 5,53% de los pares.



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

Teniendo en cuenta la disminución de las provisiones (-12,70%), respecto a la cartera calificada en BCDE (1,25%), el indicador de cobertura por calificación disminuyó en 9.67 p.p. ubicándose en 60,50%, sin embargo, se mantiene por encima del sector (57,85%) y los pares (51,67%).



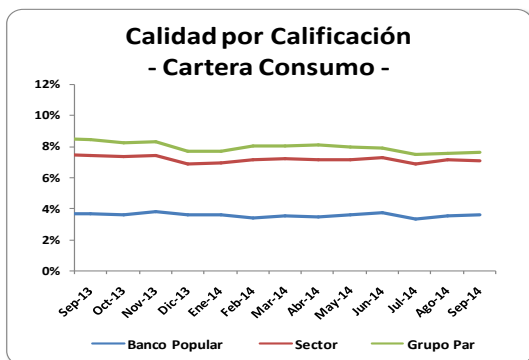
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.



Cartera de Consumo. Al cierre de septiembre de 2014, este segmento ascendió a \$6.69 billones, con una participación del 8,33% dentro del agregado del sector, logrando un crecimiento interanual del 3,79%, inferior al 12,11% del sector y el 16,62% de los pares. El principal producto de colocación continúa siendo las libranzas²⁵ (el cual representa el 97,30% del agregado de consumo), mientras que las tarjetas de crédito participan con el 1,79% del total de este segmento, evidenciándose durante el último año un crecimiento de 25,57% en la generación de ingresos por parte de este producto.

Value and Risk, valora positivamente el desempeño de los indicadores de calidad de la cartera frente a los grupos de referencia, teniendo en cuenta la evolución de los niveles de morosidad (1,12% entre septiembre de 2013 y 2014) en comparación al sector (6,60%) y pares (9,04%).

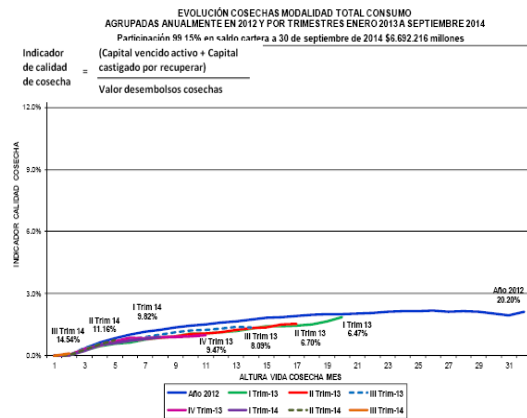
De esta manera, el indicador de calidad por temporalidad se redujo de forma marginal ubicándose para septiembre de 2014 en 2,74%, porcentaje inferior en relación con los niveles registrados por el sector (4,56%) y el grupo de pares (4,65%). Por su parte, el indicador de calidad por calificación, se ubicó en 3,57%, presentando brechas importantes frente a los grupos de referencia²⁶. *Value and Risk* espera que dichos indicadores se mantengan en niveles controlados, teniendo en cuenta el comportamiento observado en la evolución de las cosechas, las cuales presentan menores velocidades de deterioro.



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

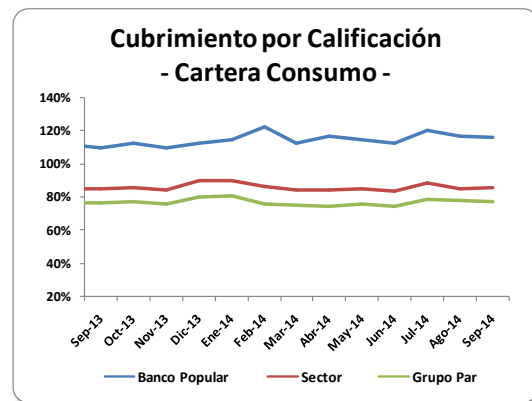
²⁵ Libranzas-Prestayá.

²⁶ Sector y pares (7,09% y 7,64%, respectivamente).



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

Por su parte, al tener en cuenta el aumento en las provisiones como consecuencia del proceso de alineación de la cartera del Banco con el sistema, el indicador de cobertura por calificación entre septiembre de 2013 y 2014 aumentó 6.31 p.p. ubicándose en 116,36%, nivel superior a los niveles mostrados por el sector y pares (85,60% y 77,21%, respectivamente).



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

Tesorería. Al cierre de septiembre de 2014, el portafolio de inversiones del Banco Popular ascendió a \$2.79 billones²⁷, registrando una reducción marginal del -1% respecto al mismo mes del año anterior cuando se encontraba en \$2.82 billones. Se destacan las inversiones disponibles para la venta las cuales representan el 63,46% del portafolio total, seguido por los títulos

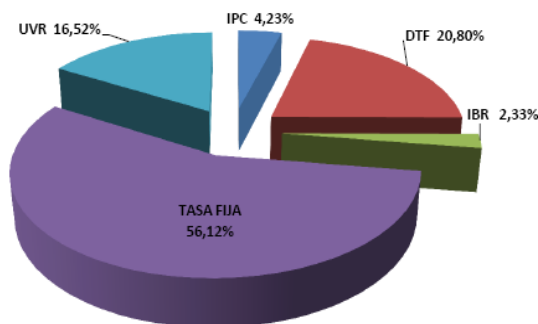
²⁷ Representa el 16,19% del activo.



clasificados hasta el vencimiento²⁸ y negociables con participaciones de 18,60% y el 17,93%, respectivamente. Cabe anotar que la estrategia de inversión durante el 2014 estuvo basada de una parte por el rebalanceo del índice de JP Morgan, lo cual le permitió liquidar algunas posiciones clasificadas como disponibles para la venta (-12,64%). De otra parte, para efectos de aprovechar las oportunidades de inversión, teniendo en cuenta la expectativa alcista de las tasas de interés por el efecto de la política contraccionista del Banco de la República, las inversiones negociables se incrementaron de \$259.681 millones a \$500.698 millones.

Es de anotar que el 63,25% de las inversiones negociables corresponde a TES, seguido por los CDT's (24,11%), bonos (10,97%) y en menor proporción en TIPS y TIDIS con el 1,67%. Adicionalmente, el 98,0% de las inversiones disponibles para la venta, corresponden a TES.

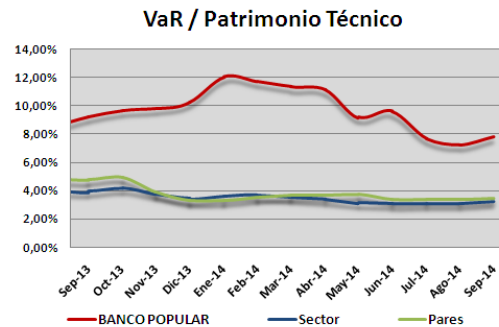
De otra parte, el portafolio de inversiones por variable de riesgo, se encuentra conformado principalmente por los títulos tasa fija (56,12%), seguido por los indexados al DTF e IBR con participaciones del 20,80% y 16,52%, respectivamente.



Fuente: Banco Popular S.A.

Debido a que un alto porcentaje de las inversiones se encuentran clasificadas como negociables y disponibles para la venta (81,40%), la relación del VaR / patrimonio técnico es mayor frente a los grupos de referencia. Para septiembre de 2014 dicha relación disminuyó en 138 puntos básicos

frente a Septiembre de 2013 ubicándose en 7,90%, sin embargo, sigue siendo superior a los niveles mostrados por el sector (3,26%) y grupo comparable (3,49%) por lo que se constituye un reto disminuir dichas exposición.



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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. El Banco Popular cuenta con las políticas, procesos y metodologías para la estimación y cuantificación de las pérdidas esperadas y sistema de provisiones, documentadas a través del manual SARC. Durante el último año, no se presentaron cambios en las políticas de crédito, sin embargo, se destaca el fortalecimiento de la estructura organizacional del área de crédito.

Es importante mencionar que la Compañía actualmente se encuentra desarrollando el rediseño del proceso de libranzas, teniendo en cuenta las oportunidades de mejora identificadas principalmente durante las etapas de validación, captura, verificación y análisis de crédito, así como el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, la implementación del Modelo de Actuación Comercial – MAC, la centralización de las pagadurías y el establecimiento de mejoras en los tiempos de desembolso.

Se destaca que la Gerencia Nacional de Cobranzas, mantiene un control permanente para llevar a cabo la normalización y recuperación de la cartera vencida, seguimiento a los acuerdos de pago de los clientes reestructurados, así como a la recuperación de la cartera castigada.

Riesgo de Mercado y Liquidez. Para la administración del riesgo de mercado (SARM) el Banco Popular cuenta con las políticas,

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



procedimientos, mecanismos y controles que le permiten llevar a cabo una eficiente gestión del riesgo, cuyos reportes se llevan a cabo periódicamente tanto a la Alta Gerencia como a los entes de control. Para la medición del riesgo de mercado, el VaR es calculado tanto por la metodología estándar de la Superfinanciera como a través de un modelo interno (EWMA²⁹), acompañándose de las respectivas pruebas de back y estrés Testing.

Para la gestión del riesgo de liquidez, el Banco Popular continúa utilizando la metodología estándar de la Superfinanciera a través de la cual lleva a cabo el cálculo del IRL y la razón de cobertura de liquidez (LCR). Adicionalmente, utiliza un modelo denominado DUR-GAP, el cual permite medir los descalces entre activos, pasivos y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo. Al respecto, la diferencia acumulada para la banda 60-90 días a septiembre de 2014 se ubicó en \$1.17 billones. Vale la pena resaltar que la Entidad estableció señales de alertas tempranas para efectos de monitorear la disminución de los productos de captación, contemplando diferentes niveles de tolerancia y estableciendo como límite máximo una variación mensual del -9%. Para septiembre de 2014, descendió a -3,86%. En opinión de *Value and Risk* el Banco Popular lleva a cabo una apropiada gestión del riesgo de mercado que le permite mitigar la exposición a esta tipología de riesgo y mantener los recursos adecuados para el desarrollo de la operación.

Uno de los aspectos ponderados positivamente por la Calificadora hace referencia a los activos líquidos de alta calidad, los cuales favorecen la definición del plan de contingencia para la consecución de recursos mediante operaciones de mercado monetario, en conjunto con la disponibilidad de recursos y la posibilidad de venta de inversiones y cartera.

Riesgo Operativo. Banco Popular cuenta con las políticas, metodologías y procedimientos para la administración del riesgo operacional, debidamente documentadas a través del manual

SARO³⁰, en el cual se sustentan los lineamientos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el último año, no se evidenciaron cambios relevantes. Es de anotar que la gestión del riesgo continúa soportada de los aplicativos CERO³¹ y SARO³², donde los eventos de riesgo operativo son ingresados en el módulo “Web Captura”, facilitando el apropiado registro contable de los mismos.

Por su parte, el Banco tiene entre sus proyectos llevar a cabo el fortalecimiento de la plataforma tecnológica utilizada a través del desarrollo del aplicativo denominado “MEGA”, el cual le permitirá documentar y gestionar todos los procesos de forma integral, así como fortalecer en mayor medida los perfiles transaccionales de los clientes.

Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo “SARLAFT”, en el cual se definen las políticas, controles, procedimientos y reglas de conducta acorde con lo señalado en la norma³³. Es de resaltar que durante el período de análisis no se presentaron situaciones relevantes en materia de exposición al riesgo de lavado de activos y/o financiación del terrorismo.

Para el proceso de conocimiento del cliente y verificación en listas restrictivas, se apoya en el aplicativo *AML Risk World Compliance*, el cual facilita el proceso de segmentación y monitoreo transaccional. Con periodicidad trimestral es generado el perfil de riesgo individual de los clientes y consolidado del Banco, de acuerdo con la valoración de los factores de riesgo. Dentro de las actividades proyectadas, se destacan la renovación de la infraestructura tecnológica utilizada mediante la implementación del aplicativo *Monitor Plus ACRM*, el fortalecimiento

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

³⁰ Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

³¹ Control Estratégico de Riesgo Operativo.

³² Registro de los eventos de riesgo operativo.

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



en la generación y gestión de señales de alerta, así como el desarrollo de modelos estadísticos, entre otros aspectos.

BANCO POPULAR

Estados Financieros

| | Dic-10 | Dic-11 | Dic-12 | Sep-13 | Dic-13 | Sep-14 | Sector Sep-14 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| BALANCE (cifras en \$ millones) | | | | | | | |
| ACTIVOS | 12.638.330 | 14.151.426 | 15.024.194 | 16.047.807 | 16.600.505 | 17.246.984 | 417.417.242 |
| DISPONIBLE | 658.211 | 928.057 | 905.115 | 957.297 | 1.040.422 | 1.171.333 | 38.547.213 |
| INVERSIONES | 2.924.406 | 2.604.666 | 1.989.582 | 2.820.250 | 3.055.814 | 2.792.108 | 71.169.907 |
| CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING | 8.336.333 | 9.746.587 | 11.249.789 | 11.262.214 | 11.586.971 | 12.209.377 | 276.061.186 |
| CARTERA DE CREDITOS | 8.200.992 | 9.584.069 | 11.041.731 | 11.096.639 | 11.435.697 | 12.080.876 | 262.113.277 |
| OPERACIONES DE LEASING | 212.767 | 254.631 | 314.278 | 274.185 | 261.004 | 240.290 | 16.291.013 |
| OTROS ACTIVOS | 717.951 | 870.626 | 876.774 | 1.005.418 | 916.058 | 1.072.156 | 29.683.524 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | 12.638.330 | 14.151.426 | 15.024.194 | 16.047.807 | 16.600.505 | 17.246.984 | 417.417.242 |
| PASIVOS | 10.957.873 | 12.286.211 | 12.878.856 | 13.790.216 | 14.200.340 | 14.700.990 | 358.930.766 |
| PASIVOS COSTOS INTERES | 10.064.993 | 11.253.106 | 11.849.997 | 12.659.151 | 13.198.765 | 13.718.964 | 343.106.175 |
| DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES | 8.353.111 | 9.263.136 | 9.441.838 | 10.871.463 | 11.224.065 | 11.025.028 | 276.439.262 |
| CUENTA CORRIENTE | 1.271.440 | 1.494.530 | 1.519.499 | 1.423.839 | 1.547.232 | 1.497.032 | 46.744.694 |
| AHORRO | 5.504.058 | 5.757.595 | 5.915.612 | 8.090.228 | 8.413.031 | 7.913.717 | 136.619.264 |
| CDT | 1.460.056 | 1.917.801 | 1.923.105 | 1.275.126 | 1.159.954 | 1.544.221 | 85.386.755 |
| OTROS | 117.557 | 93.210 | 83.621 | 82.270 | 103.848 | 70.057 | 7.688.549 |
| CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO | 311.882 | 538.512 | 510.284 | 183.516 | 160.029 | 704.418 | 38.065.995 |
| TÍTULOS DE DEUDA | 1.400.000 | 1.451.458 | 1.897.875 | 1.604.171 | 1.814.671 | 1.989.518 | 28.600.919 |
| OTROS | 891.450 | 1.031.620 | 1.025.982 | 1.128.391 | 1.000.333 | 979.818 | 13.839.087 |
| PATRIMONIO | 1.680.457 | 1.865.215 | 2.145.338 | 2.257.590 | 2.400.166 | 2.545.994 | 58.486.476 |
| CAPITAL SOCIAL | 77.253 | 77.253 | 77.253 | 77.253 | 77.253 | 77.253 | 3.076.943 |
| RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA | 816.424 | 1.000.658 | 1.173.575 | 1.400.523 | 1.400.236 | 1.594.114 | 39.771.894 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 353.622 | 366.545 | 369.320 | 317.069 | 398.557 | 310.692 | 5.525.871 |
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones) | | | | | | | |
| INGRESOS INTERESES | 1.089.802 | 1.252.748 | 1.460.258 | 1.084.239 | 1.437.285 | 1.059.499 | 22.047.112 |
| INTERESES POR MORA | 7.004 | 8.156 | 10.058 | 7.664 | 10.334 | 7.121 | 408.892 |
| GASTO INTERESES | 320.681 | 417.911 | 555.414 | 342.813 | 458.911 | 375.385 | 7.720.159 |
| MARGEN NETO DE INTERESES | 776.125 | 842.994 | 914.901 | 749.090 | 988.708 | 691.235 | 14.735.844 |
| INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES | 313.934 | 293.855 | 289.420 | 221.463 | 297.538 | 264.947 | 28.860.690 |
| GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES | 49.000 | 38.525 | 41.359 | 49.358 | 64.723 | 41.160 | 21.198.957 |
| MARGEN FINANCIERO BRUTO | 1.041.060 | 1.098.324 | 1.162.962 | 921.195 | 1.221.522 | 915.022 | 22.397.577 |
| COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT) | 454.716 | 510.418 | 551.837 | 429.208 | 586.355 | 430.848 | 9.830.284 |
| PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION | 17.006 | 16.469 | 27.432 | -18.849 | -24.917 | -12.602 | 3.230.454 |
| MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT | 569.338 | 571.437 | 583.692 | 510.836 | 660.085 | 496.776 | 9.336.839 |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 35.150 | 41.224 | 42.280 | 35.656 | 54.771 | 33.998 | 1.684.999 |
| MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT | 534.189 | 530.213 | 541.412 | 475.180 | 605.314 | 462.778 | 7.651.840 |
| GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO | 353.622 | 366.545 | 369.320 | 317.069 | 398.557 | 310.692 | 5.525.871 |

BANCO POPULAR S.A. Vs. Sector y Pares

| Item | Banco Popular | | Sector Bancario | | Davivienda | | Bogotá | | Bbva | | Occidente | |
|---|---------------|------------|-----------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 | Sep-13 | Sep-14 |
| (Cifras en miles de millones \$) | | | | | | | | | | | | |
| Activos | 16.047.807 | 17.246.984 | 376.769.822 | 417.417.242 | 44.994.810 | 51.719.030 | 53.682.624 | 66.173.689 | 34.571.812 | 37.452.936 | 25.977.507 | 29.816.017 |
| Cartera De Creditos Y Operaciones De Leasing | 11.712.601 | 12.655.777 | 255.886.965 | 288.823.388 | 32.039.560 | 38.842.827 | 34.952.575 | 39.937.693 | 24.704.221 | 29.763.943 | 18.141.838 | 20.330.727 |
| Cartera Vencida Por Morosidad | 259.597 | 291.679 | 7.574.416 | 8.848.137 | 1.070.191 | 1.180.382 | 831.141 | 959.748 | 545.696 | 661.154 | 488.774 | 670.840 |
| Calidad De Cartera | 2,22% | 2,30% | 2,96% | 3,06% | 3,34% | 3,04% | 2,38% | 2,40% | 2,21% | 2,22% | 2,69% | 3,30% |
| Calidad De Cartera Por Calificacion | 4,34% | 4,07% | 6,70% | 6,58% | 6,58% | 6,08% | 6,56% | 5,80% | 5,06% | 4,69% | 6,77% | 7,60% |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta | 2,56% | 2,69% | 3,80% | 3,78% | 3,25% | 2,90% | 3,41% | 3,38% | 2,47% | 2,43% | 3,38% | 3,97% |
| Calidad (Comercial) Por Calificación | 5,13% | 4,63% | 6,52% | 6,47% | 4,90% | 4,92% | 6,37% | 5,55% | 4,09% | 3,95% | 6,49% | 7,85% |
| Calidad (Consumo) Por Calificación | 3,66% | 3,57% | 7,47% | 7,09% | 10,77% | 9,41% | 7,63% | 7,34% | 6,85% | 6,22% | 7,78% | 6,99% |
| Cubrimiento De Cartera | 173,50% | 153,04% | 151,43% | 144,24% | 139,54% | 139,69% | 137,98% | 129,42% | 157,87% | 151,26% | 138,01% | 113,61% |
| Cubrimiento De Cartera Por Calificacion | 88,55% | 86,72% | 66,92% | 67,11% | 70,86% | 69,82% | 50,04% | 53,64% | 68,87% | 71,62% | 54,91% | 49,35% |
| Cobertura C, D y E | 53,74% | 55,90% | 60,41% | 60,91% | 65,42% | 62,89% | 44,26% | 42,30% | 51,34% | 51,90% | 50,68% | 43,83% |
| Pasivos | 13.790.216 | 14.700.990 | 325.532.731 | 358.930.766 | 39.265.895 | 45.176.651 | 43.781.967 | 54.129.069 | 31.544.803 | 34.096.369 | 22.327.246 | 25.805.312 |
| Depositos Y Exigibilidades | 10.871.463 | 11.025.028 | 245.492.396 | 276.439.262 | 27.471.703 | 33.261.856 | 34.666.997 | 43.798.438 | 27.984.276 | 30.545.463 | 16.054.110 | 19.923.081 |
| CDT / Pasivo total | 9,25% | 10,50% | 22,95% | 23,79% | 22,52% | 23,31% | 24,99% | 27,28% | 24,13% | 29,42% | 15,97% | 18,62% |
| Patrimonio | 2.257.590 | 2.545.994 | 51.237.092 | 58.486.476 | 5.728.915 | 6.542.378 | 9.900.657 | 12.044.620 | 3.027.008 | 3.356.567 | 3.650.261 | 4.010.705 |
| ROE | 19,15% | 16,59% | 13,32% | 12,79% | 12,36% | 15,66% | 15,25% | 12,12% | 17,48% | 14,50% | 14,56% | 13,51% |
| ROA | 2,64% | 2,41% | 1,79% | 1,77% | 1,59% | 1,95% | 2,81% | 2,18% | 1,48% | 1,28% | 2,04% | 1,79% |
| Resultado del Período | 317.069 | 310.692 | 5.039.097 | 5.525.871 | 512.748 | 754.294 | 1.083.779 | 1.079.192 | 373.145 | 358.695 | 378.370 | 399.963 |
| Margen Neto de Int / Ing por Intereses | 69,09% | 65,24% | 65,17% | 66,84% | 67,22% | 68,12% | 61,71% | 62,57% | 61,81% | 63,54% | 65,47% | 63,32% |
| Margen Operacional | 46,78% | 46,57% | 38,42% | 41,58% | 30,22% | 38,29% | 61,64% | 58,07% | 34,62% | 32,67% | 40,73% | 41,32% |
| Margen Financiero / Activos | 5,74% | 5,31% | 5,50% | 5,37% | 5,50% | 5,48% | 5,58% | 4,72% | 4,65% | 4,79% | 5,29% | 4,91% |
| Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta) | 9,32% | 8,43% | 8,22% | 7,77% | 8,34% | 7,70% | 7,15% | 6,70% | 7,97% | 7,46% | 7,88% | 7,40% |
| Gtos Admin / Ingresos Operac (Eficiencia) | 39,59% | 40,67% | 46,18% | 44,59% | 42,45% | 40,51% | 46,22% | 46,04% | 36,83% | 35,54% | 41,20% | 40,81% |
| Gtos Laborares / Margen Operativo | 35,95% | 38,09% | 56,55% | 50,74% | 70,27% | 52,04% | 28,65% | 30,36% | 48,23% | 49,26% | 47,83% | 46,23% |
| Activos Líquidos / Total Activo | 19,81% | 16,98% | 18,93% | 17,63% | 17,25% | 15,55% | 22,11% | 22,55% | 20,44% | 12,19% | 17,83% | 23,30% |
| Indice de Solvencia | 11,73% | 12,39% | 15,11% | 15,26% | 12,75% | 13,25% | 16,80% | 17,53% | 10,65% | 10,68% | 13,79% | 13,08% |

BANCO POPULAR
INDICADORES FINANCIEROS

| Item | Dic-09 | Dic-10 | Dic-11 | Dic-12 | Sep-13 | Dic-13 | Sep-14 | Sector Sep-14 |
|---|---------|---------|---------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| Utilidad neta / Patrimonio (ROE) | 23,00% | 21,04% | 19,65% | 17,21% | 19,15% | 16,61% | 16,59% | 12,79% |
| Utilidad neta / Total Activos (ROA) | 2,80% | 2,80% | 2,59% | 2,46% | 2,64% | 2,40% | 2,41% | 1,77% |
| Margen Operacional | 46,35% | 51,91% | 45,32% | 39,70% | 46,78% | 45,60% | 46,57% | 41,58% |
| Margen Financiero / Activos | 9,34% | 8,24% | 7,76% | 7,74% | 5,74% | 7,36% | 5,31% | 5,37% |
| Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta) | 16,98% | 12,61% | 12,44% | 12,59% | 9,32% | 12,04% | 8,43% | 7,77% |
| Gastos Administrativos / Margen Financiero Bruto (eficiencia) | 41,98% | 43,68% | 46,47% | 47,45% | 46,59% | 48,00% | 47,09% | 43,89% |
| Gastos Administrativos / Ingresos Operac (Eficiencia) | 36,77% | 41,72% | 40,74% | 37,79% | 39,59% | 40,80% | 40,67% | 44,59% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Cartera Total | | | | | | | | |
| % Cartera Comercial / Total cartera | 38,13% | 45,50% | 45,96% | 46,34% | 44,58% | 45,41% | 46,27% | 59,58% |
| % Cartera Consumo / Total cartera | 60,38% | 53,64% | 53,52% | 53,32% | 55,05% | 54,17% | 52,88% | 27,82% |
| Indicadores de calidad de cartera | | | | | | | | |
| Calidad (Total) Por Temporalidad | 3,20% | 2,41% | 2,07% | 2,11% | 2,22% | 2,05% | 2,30% | 3,06% |
| Calidad (Total) Por Calificación | 6,85% | 5,87% | 5,12% | 4,00% | 4,34% | 4,05% | 4,07% | 6,58% |
| Calidad (Comercial) Por Calificación | 10,31% | 8,05% | 6,61% | 4,27% | 5,13% | 4,58% | 4,63% | 6,47% |
| Calidad (Consumo) Por Calificación | 4,43% | 3,90% | 3,74% | 3,70% | 3,66% | 3,57% | 3,57% | 7,09% |
| Cubrimiento (Total) Por Temporalidad | 145,25% | 171,51% | 171,89% | 174,08% | 173,50% | 177,33% | 153,04% | 144,24% |
| Cubrimiento (Total) Por Calificación | 67,87% | 70,57% | 74,94% | 91,90% | 88,55% | 89,83% | 86,72% | 67,11% |
| Cartera C, D y E / Cartera Bruta | 4,57% | 3,85% | 3,85% | 2,88% | 2,56% | 2,50% | 2,69% | 3,78% |
| Cobertura C, D y E | 56,04% | 54,39% | 54,39% | 50,67% | 53,74% | 53,94% | 55,90% | 60,91% |
| Calidad De Cartera (Con Castigos) | 10,66% | 9,83% | 8,68% | 7,54% | 8,12% | 7,54% | 7,54% | 10,20% |
| Activos Improductivos / Total Activos | 6,90% | 6,12% | 5,96% | 5,54% | 5,94% | 5,54% | 5,83% | 3,51% |
| Bienes Recibidos en Pago / Total Activos | 0,08% | 0,06% | 0,06% | 0,071% | 0,074% | 0,071% | 0,071% | 0,07% |
| INDICADORES DE CAPITAL | | | | | | | | |
| Activos Improductivos / Patrimonio | 56,73% | 46,06% | 45,21% | 38,81% | 42,19% | 38,31% | 39,51% | 25,07% |
| Activos Productivos / Pasivos con costo | 133,82% | 134,92% | 136,37% | 137,38% | 134,36% | 134,58% | 132,89% | 135,90% |
| PASIVO TOTAL | | | | | | | | |
| Cuenta Corriente / Pasivo Total | 12,31% | 11,60% | 12,16% | 11,80% | 10,32% | 10,90% | 10,18% | 13,02% |
| Cuenta Ahorro / Pasivo Total | 53,08% | 50,23% | 46,86% | 45,93% | 58,67% | 59,25% | 53,83% | 38,06% |
| CDT / Pasivo Total | 19,39% | 13,32% | 15,61% | 14,93% | 9,25% | 8,17% | 10,50% | 23,79% |
| Otros Dep / Pasivo Total | 1,32% | 1,07% | 0,76% | 0,65% | 0,60% | 0,73% | 0,48% | 2,09% |
| Créditos / Pasivo Total | 2,27% | 2,85% | 4,38% | 3,96% | 1,33% | 1,13% | 4,79% | 10,61% |
| Titulos de Deuda / Pasivo Total | 3,15% | 12,78% | 11,81% | 14,74% | 11,63% | 12,78% | 13,53% | 7,97% |
| Otros Pasivos / Pasivo total | 8,48% | 8,14% | 8,40% | 7,97% | 8,18% | 7,04% | 6,66% | 3,86% |
| INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Activos Líquidos / Total Activo | 27,85% | 23,62% | 20,89% | 15,34% | 19,81% | 21,18% | 16,98% | 17,63% |
| Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades | 36,83% | 35,74% | 31,91% | 24,41% | 29,25% | 31,32% | 26,56% | 26,61% |
| Activos Líquidos / Patrimonio | 228,86% | 177,65% | 158,47% | 107,44% | 140,84% | 146,46% | 115,03% | 125,79% |
| Cartera Bruta / Depósitos + Exigibilidades | | | | | | | | |
| Patrimonio técnico (Millones de \$) | 939 | 1.093 | 1.270 | 1.507.951 | 1.691.262 | 1.698.882 | 1.880.733 | 52.966.889 |
| Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$) | 6.397 | 7.485 | 9.409 | 12.481.987 | 12.675.605 | 12.962.401 | 13.529.831 | 327.996.689 |
| Riesgo de mercado (Millones de \$) | 78 | 101 | 142 | 86.579 | 156.815 | 175.009 | 148.500 | 1.728.914 |
| Relación de solvencia | 12,92% | 12,71% | 11,56% | 11,22% | 11,73% | 11,40% | 12,39% | 15,26% |
| VeR / Patrimonio técnico | 8,31% | 9,21% | 11,17% | 5,74% | 9,27% | 10,30% | 7,90% | 3,26% |

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