

BANCO POPULAR S. A. Establecimiento Bancario

BRC STANDARD & POOR'S	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Millones al 30 de septiembre de 2014 Activos Totales: \$17.246.984. Pasivos: \$14.700.990. Patrimonio: \$2.545.994. Utilidad Operacional: \$462.778. Utilidad Neta: \$310.692.	Historia de la calificación: Revisión Periódica Dic. /13: AAA, BRC 1+ Revisión Periódica Dic. /12: AAA, BRC 1+ Calificación Inicial Dic. /09: AAA, BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte se basa en estados financieros auditados del Banco no consolidados de 2011, 2012, 2013 y no auditados a septiembre de 2014.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Standard & Poor's en **Revisión Periódica** mantuvo las calificaciones **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** a **Banco Popular S. A.**

La calificación de Banco Popular está soportada en el respaldo patrimonial y corporativo de Grupo Aval¹, que es su principal accionista y uno de los mayores conglomerados financieros del país. Además, el perfil de riesgo del Calificado se beneficia de sus adecuados indicadores de calidad y cobertura en la cartera de créditos y *leasing*, así como de mejores niveles de rentabilidad en comparación con los otros bancos del Grupo. A septiembre de 2014, el Calificado se ubica en el noveno lugar por activos, octavo por cartera y séptimo por patrimonio entre los 23 bancos que operan en Colombia, con una participación de 4,1%, 4,4% y 4,35%, respectivamente.

A septiembre de 2014, la cartera de Banco Popular presentó un crecimiento anual de 8%, desempeño superior al 1% presentado un año atrás, pero que es inferior frente al 16% de los pares y al 12,8% del sector. La evolución del Calificado está relacionada con la cartera de consumo², cuyo incremento de 3,79% anual fue menor al 8,7% registrado por los pares y al 12,1% observado en el sector. Por su

parte, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la cartera comercial logró pasar de una reducción de 5% anual a un aumento de 12,2% anual, registro similar al 11,9% del sector, pero inferior al 22% de los pares.

Entre septiembre de 2011 y septiembre de 2014, la participación de mercado de Banco Popular en los préstamos de libranzas³, producto en el cual es líder, se ha reducido de 29,5% a 21,3%, lo cual se encuentra explicado por la mayor competencia por parte de otros establecimientos de crédito que tienen como objetivo profundizar su penetración en este mercado, situación que ha derivado en mayores plazos de los créditos, menores tasas de colocación y, en general, políticas más laxas de originación.

Resultado de lo anterior, el Calificado se encuentra implementando cambios en la estructura organizacional, y ajustes operativos y tecnológicos encaminados a mejorar su competitividad para defender su posición de mercado. En opinión de la Administración de Banco Popular, dichos ajustes fundamentarían, en parte, las expectativas de crecimiento del total de cartera de 20% en 2015, meta retadora en concepto de la Calificadora, pues se mantiene un alto apetito por parte de los competidores en el segmento de libranzas y porque los ajustes implementados podrían tener efectos materiales en un tiempo mayor al proyectado. No obstante, de acuerdo con lo

¹ El 14 de noviembre de 2014 BRC Standard & Poor's otorgó la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios 2005 y a la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios 2009 de Grupo Aval.

² A septiembre de 2014, los portafolios de crédito comercial y de consumo de Banco Popular exhibieron una representatividad de 46,3% y 52,9%, respectivamente.

³ A septiembre de 2014, los créditos de libranzas representaron el 97% de la cartera de consumo, y el 52% del total de cartera y *leasing* de Banco Popular.

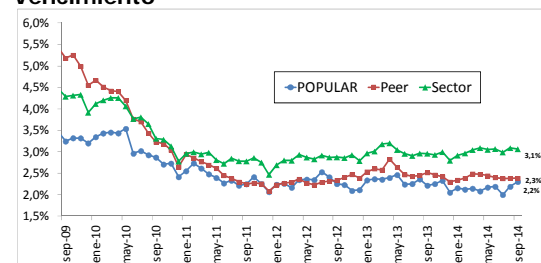
informado por el Calificado, tras implementar algunas medidas de choque, a partir del mes de julio de 2014 se observa una tendencia de crecimiento en los desembolsos de créditos de consumo.

En el segmento comercial el crecimiento del Calificado recuperó su dinamismo, principalmente, por clientes de banca oficial, sub- sector en el que tiene una larga trayectoria. Asimismo, los préstamos otorgados a empresas de los sectores financiero, construcción y servicios públicos presentaron crecimientos de 20%, 22,5% y 33,7%, respectivamente, lo que sustentó el 76% del crecimiento del portafolio comercial, a septiembre de 2014. Aunque la cartera y *leasing* comercial de Banco Popular no evidencia una concentración específica por sector, los préstamos a grandes compañías y entes territoriales explican que la concentración por deudores esté por encima de lo observado en otros bancos, pues la participación de los veinte mayores en el total de la cartera y *leasing*⁴ pasó de 13% a 14,1%, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, valor superior al 10% promedio observado en otros establecimientos de crédito calificados en escala AAA por BRC Standard & Poor's. **El incremento en la concentración de la cartera del segmento comercial en los principales deudores podría hacer más vulnerable la estabilidad de los indicadores de calidad y cobertura del portafolio de créditos frente a eventuales deterioros que pudieran presentar clientes particulares.**

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) se mantuvo estable y en promedio fue de 2,2%, evolución similar a la del sector y los pares en los que el indicador se mantuvo alrededor de 3% y 2,4%, respectivamente (Gráfico No.1). Para el cierre de 2014 y 2015, el ICV se mantendría por debajo de 2,5%, nivel acorde con la media histórica del Banco y con el cual mantendría su mejor desempeño frente a los pares y el sector. La expectativa anterior está fundamentada en el resultado de los análisis de las cosechas que indican estabilidad en la calidad de la **originación**. En efecto, las cosechas de 2013 y 2014, que tienen una participación de 59% en el total de créditos y *leasing* de consumo⁵, muestran una favorable evolución en términos de calidad frente a los créditos colocados en los años 2011 y 2012. Por segmentos, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el ICV de la cartera y *leasing* comercial se

desmejoró al pasar de 1,4% a 1,8%, porcentaje superior al 1,1% de los pares, pero inferior al 2,3% del sector. Esta desmejora estuvo relacionada con el deterioro de clientes puntuales en el segundo semestre de 2014. Entretanto, en la línea de consumo se mantuvo estable en torno a 2,8%, registro que se compara favorablemente con el 3,9% y 4,6% de los pares y el sector, respectivamente.

Gráfico No.1: Índice de Calidad de Cartera por Vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El objetivo del Banco de mantener su liderazgo de mercado en el segmento de libranzas podría llevar a que el ICV se incrementara hacia el año 2016. Lo anterior teniendo en cuenta los cambios que se podrían dar para flexibilizar los esquemas de originación, los cuales, en opinión de la Administración, son conservadores por lo que influyen en el nivel de colocaciones del Calificado. En consecuencia, se esperaría que un ajuste en el perfil de riesgo del portafolio de créditos se encuentre respaldado por unos mayores niveles de cobertura y rentabilidad, así como por adecuados márgenes de eficiencia. La Entidad también prevé crecer en tarjeta de crédito y crédito de vivienda; sin embargo, su participación en el portafolio no sería relevante en los próximos dos años.

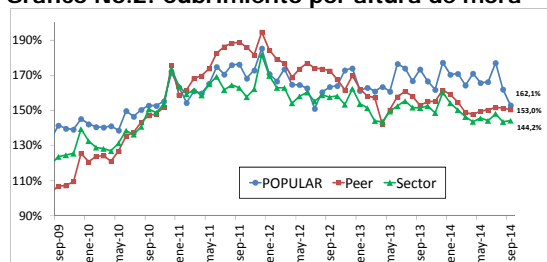
Como se observa en el Gráfico No.2, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el indicador de cobertura por vencimiento de Banco Popular pasó de 173,5% a 153%, con lo cual se ubicó en niveles más cercanos al sector y los pares cuyo indicador fue 150,5% y 144,2%, respectivamente. El mejor desempeño de los indicadores de calidad y cobertura de la cartera por vencimiento, respecto de los pares y el sector, le proporcionan al Banco una importante capacidad para enfrentar una coyuntura económica desfavorable. Por su parte, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la

⁴ Total cartera bruta del Banco.
⁵ Información con corte a septiembre de 2014.

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

cobertura por nivel de riesgo⁶ se incrementó de 53,7% a 55,2%, con lo cual redujo su rezago frente al 56,8% registrado por los pares y al 60,9% del sector. La menor cobertura por riesgo del Calificado está relacionada con la proporción de cartera E en la cartera CDE, que fue de 22% en promedio frente al 33% de los pares y el 27% del sector, lo que le exigió a la Entidad un menor nivel de provisiones.

Gráfico No.2: Cubrimiento por altura de mora



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

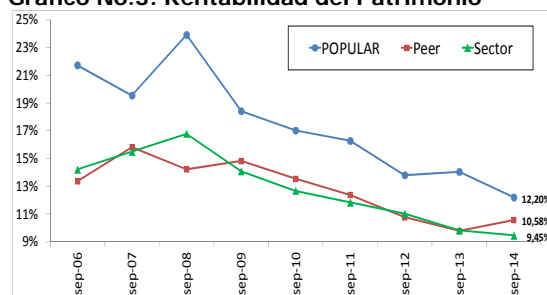
Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la rentabilidad del patrimonio (ROE)⁷ de Banco Popular desmejoró de 14% a 12,2%, valor aún superior al 10,6% de los pares y 9,4% del sector (Gráfico No.3). Para el cierre de 2014 y 2015, según el Calificado, el indicador estaría alrededor de 15%, porcentaje inferior al 16,6% de diciembre de 2013. En opinión de la Calificadora, la meta de rentabilidad de 2015 podría verse afectada por: 1) un tiempo mayor al previsto en la implementación de los planes para reactivar los desembolsos de cartera; 2) el impacto en los gastos del plan de renovación tecnológica; y 3) la contracción en el margen de intermediación producto del incremento en los costos de fondeo y la disminución en las tasas de colocación. Esto también ha desmejorado los niveles de eficiencia⁸ por el menor crecimiento de los ingresos respecto del que han tenido los costos. En efecto, el indicador de eficiencia de Banco Popular pasó de 44,6% a 47,1%, evolución desfavorable frente a lo observado en los pares y el sector en los que el indicador pasó de 47,1% a 43,9% y de 47,8% a 45,9%, respectivamente, entre septiembre de 2010 y septiembre de 2014. A esta última fecha es relevante mencionar que el crecimiento de los costos administrativos fue de 0,4% anual, porcentaje menor al 5,2% y 3,2% de los pares y el sector, respectivamente.

⁶ Provisiones C, D y E / Cartera C, D y E.

⁷ Indicador no anualizado.

⁸ Costos Administrativos / Margen Financiero Bruto.

Gráfico No.3: Rentabilidad del Patrimonio*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: BRC Standard & Poor's.

* Indicador no anualizado.

A septiembre de 2014, las utilidades de Banco Popular se redujeron 2% anual, mientras que en los pares y el sector presentaron una variación positiva de 16,8% y 9,7%, respectivamente. La evolución del Calificado se explica por la reducción de 2,3% anual en los ingresos por intereses, mientras que en los pares y el sector presentaron una variación positiva de 7,3% y 6,9%, respectivamente. Lo anterior estuvo relacionado con el modesto crecimiento de la cartera y la reducción de la tasa implícita de colocación que pasó de 12,4% a 11,2%, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, valor inferior al 11,5% de los pares.

De otra parte, el alto crecimiento presentado en los depósitos durante el segundo semestre de 2013 y el primer semestre de 2014 llevó a que los gastos por intereses se incrementaran 9,5% anual, mientras que en los pares fue de 5,4% y en el sector de 1,7%, a septiembre de 2014. El mayor impacto en el Calificado también está relacionado con el aumento en el costo implícito de sus fuentes de fondeo que pasó de 3,6% a 3,7%, evolución desfavorable frente a lo observado en los pares y en el sector en los que pasó de 3,4% a 3,1% y de 3,3% a 3%, respectivamente, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014.

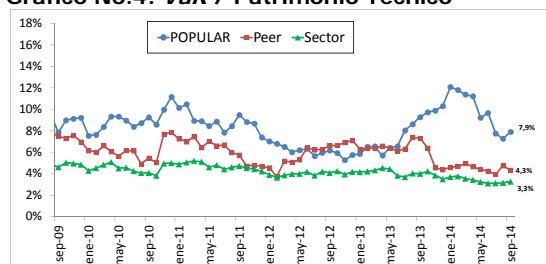
El crecimiento en los ingresos netos por la gestión del portafolio de inversiones de 43,7% anual, a septiembre de 2014, permitió compensar, en cierta medida, la reducción en los ingresos netos derivados de la intermediación financiera. Dicha variación es extraordinaria, pues un año atrás había estado impactada por la desvalorización de los títulos de renta fija ocurrida entre mayo y julio de 2013. No obstante, es relevante destacar que Banco Popular presenta una menor dependencia de los ingresos del portafolio que la de los pares y el sector, pues dicho rubro representó el 24,5% del margen financiero bruto del Calificado, mientras que en los pares fue de

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

31,8% y en el sector de 34,2%, a septiembre de 2014.

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la exposición de Banco Popular a riesgo mercado, medida a través de la relación entre el $VarR^p$ y el patrimonio técnico, pasó de 9,3% a 7,9%, aunque en enero de 2014 alcanzó a ser de 12,1%, porcentaje muy superior al promedio de 4,6% registrado por los pares y de 3,5% observado en el sector (Gráfico No.4). Para el cierre de 2014 no se prevén cambios en materia de exposición a riesgo de mercado, por lo que esta se mantendría por encima de lo observado en la industria, lo cual podría tener implicaciones en términos de rentabilidad y solvencia dado el escenario actual de incrementos en las tasas de interés del mercado y sus efectos sobre la valoración de la deuda pública, inversiones que representaron, en promedio, el 68% del portafolio en el tercer trimestre de 2014. Para 2015, la Administración se encuentra desarrollando un proyecto de reingeniería de la Tesorería, el cual se encuentra enfocado al desarrollo de productos para clientes corporativos. En próximas revisiones de la calificación BRC Standard & Poor's hará seguimiento al impacto de esta iniciativa en términos de exposición a riesgo de mercado.

Gráfico No.4: $VarR^p$ / Patrimonio Técnico



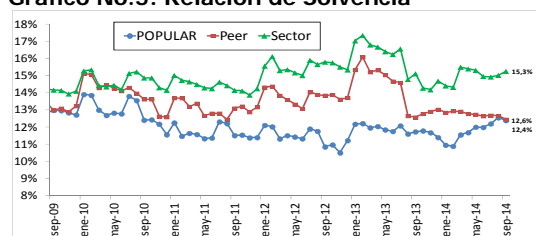
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, la relación de solvencia total se incrementó de 11,7% a 12,4%, porcentaje similar al registrado por los pares, pero inferior al 15,3% del sector (Gráfico No.5). Por su parte, la relación de solvencia básica también se incrementó y pasó de 10% a 10,8%, resultado superior al 9,5% de los pares y al 10% del sector. El incremento en la solvencia básica y total del Calificado está relacionado con la reducción en la exposición a riesgo de mercado durante el segundo semestre de 2014. **El desempeño sobresaliente de los indicadores de calidad y cobertura de**

⁹ Value At Risk regulatorio.

cartera por vencimiento, y la mejor relación de solvencia básica respecto de los pares y el sector mitigan el impacto que tendría sobre el patrimonio la materialización de pérdidas no esperadas en un eventual escenario de deterioro en la calidad de la cartera. Lo anterior tiene mayor relevancia si se tiene en cuenta que el Banco proyecta una relación de solvencia total alrededor de 11% para el cierre de 2014 y 2015, valor inferior al observado históricamente en los pares.

Gráfico No.5: Relación de Solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, los depósitos a la vista, principal fuente de fondeo de Banco Popular, redujeron su representatividad en las fuentes de fondeo de 75% a 69% (Gráfico No.9), valor que sigue siendo superior al 59% de los pares y al 53% del sector. Como se mencionó anteriormente, se mantiene como oportunidad de mejora una menor concentración en los principales depositantes, lo cual sumado a la importante participación en los depósitos a la vista de los clientes institucionales incrementa el riesgo de liquidez ante retiros de recursos no anticipados de los mayores inversionistas o cambios regulatorios que modifiquen las posibilidades de inversión de algunos sectores. De manera particular, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, los veinte mayores inversionistas de los productos de cuenta de ahorro incrementaron su representatividad de 40% a 44,7%, relación que en cuenta corriente se mantuvo estable en 35% y que, en ambos casos, se compara desfavorablemente con lo observado en otros bancos calificados en escala BRC 1+, cuyas concentraciones fueron en promedio de 33,7% en cuenta de ahorro y 27,9% en cuenta corriente.

El riesgo de liquidez asociado con la concentración en los depositantes está mitigado, parcialmente, toda vez que los recursos provienen de clientes con convenios de pagos y recaudo, a través de los cuales el Banco ha reforzado su relación comercial con dichas entidades. Lo anterior ha llevado a que

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

los saldos depositados presenten una alta estabilidad en el tiempo.

Durante el segundo semestre de 2014 el Banco fortaleció la captación a través de CDT, con lo cual este instrumento alcanzó un saldo de \$1,5 billones con un crecimiento anual de 23,8% a septiembre, el cual supera el 19,7% de los pares y el 14,3% del sector. La participación de los títulos con plazo de redención superior a 360 días fue de 41%, relación que está en la cota baja de la media de otros calificados cuyo promedio fue de 44%. **En los CDT también se observa un alto nivel de concentración por inversionista, pues los veinte mayores, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, han incrementado su concentración de 61,6% a 65,5%, porcentaje que supera de manera holgada el 38,7% de otros establecimientos de crédito calificados por BRC Standard & Poor's. En consecuencia, los indicadores de renovación presentan una alta volatilidad y son, por lo general, menores a los de otras entidades con mayor captación en el mercado minorista.** Según lo informado por el Calificado, lo anterior obedece a la estrategia de fondeo del Banco. En este sentido, a septiembre de 2014, la mayor concentración de los clientes de CDT es menos relevante que en otras entidades por la menor representatividad del producto en las fuentes de fondeo de 11%, valor inferior al 29% de los pares y al 25% del sector.

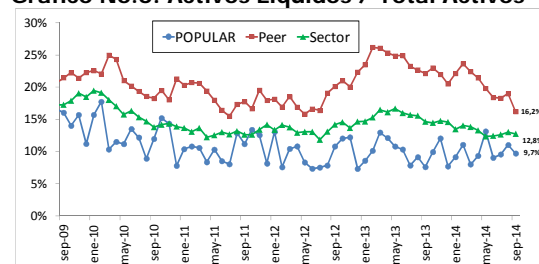
A septiembre de 2014, los bonos representaron el 15% de las fuentes de financiación de Banco Popular, relación superior al 4% de los pares y al 8% del sector. En efecto, el Calificado es un emisor recurrente en el mercado de deuda privada con una acogida favorable entre los inversionistas, razón por la cual en mayo de 2014 emitió títulos por \$350.000 millones con una sobre demanda de 1,34 veces para series de 24 y 36 meses. **El fondeo a través de bonos favorece la gestión del riesgo de liquidez al lograr un mejor calce temporal entre activos y pasivos, máxime teniendo en cuenta que los plazos de la cartera de créditos de libranzas han venido aumentando en línea con las condiciones del mercado.**

Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, en promedio, la relación entre los activos líquidos¹⁰ y los activos totales de Banco Popular fue de 10%, porcentaje que se compara de manera desfavorable con el 20,6% de los pares y el 13,5% del sector (Gráfico No.6). Lo anterior está relacionado con la mayor representatividad de las inversiones

¹⁰ Disponible en caja + inversiones negociables.

disponibles para la venta en el portafolio¹¹, las cuales de contemplarse¹² incrementarían el indicador a 19,3%, valor inferior al 24,6% de los pares, pero superior al 16,3% del sector.¹³ La relación, calculada de ambas maneras, presenta una mayor volatilidad que la observada en la industria. **La menor relación de activos líquidos del Calificado respecto de lo observado en los pares, además de la estructura de fondeo con una alta participación de inversionistas institucionales y con niveles de concentración por depositantes superiores respecto de lo observado en otros calificados hacen más exigente la gestión de riesgo de liquidez, factor relevante teniendo en cuenta que el Banco prevé incrementar los desembolsos de cartera en 2015.**

Gráfico No.6: Activos Líquidos / Total Activos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) muestra que los activos líquidos de la Entidad cubrieron 12 veces los requerimientos netos de liquidez para la banda a 7 días en promedio entre agosto de 2013 y agosto de 2014 y, para la banda a 30 días, esta cobertura fue de 4,2 veces. Ambas relaciones son relativamente similares al promedio de los pares de 13 y 4 veces, respectivamente, lo que indica una capacidad adecuada del Banco para cumplir con los requerimientos pasivos.

Tras el relevo en la Presidencia del Banco en junio de 2014, la Administración emprendió un proceso de reorganización de su estructura organizacional (Gráfico No.7) con la cual se buscó un mayor nivel de segregación de funciones y una mejor alineación de cara al desarrollo del nuevo plan estratégico. Si bien se considera que las modificaciones se

¹¹ A septiembre de 2014, las inversiones disponibles para la venta representaron el 45,2% del total de inversiones, relación que en los pares fue de 31% y en el sector de 40%

¹² Solo se contemplan las disponibles para la venta en títulos de deuda.

¹³ De acuerdo con lo informado por el Calificado, a septiembre de 2014, el 94% de las inversiones corresponden a títulos con alta calidad crediticia, frente a un 70% exigido por la regulación.

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

encuentran encaminadas a fortalecer y modernizar el Banco, se hace necesario un periodo mínimo de desempeño (no menos de un año) para evaluar la coherencia y eficacia de los recientes cambios, la adaptación de la Entidad a una nueva cultura organizacional, así como la consistencia y resultados del plan estratégico. Es relevante mencionar que el foco estratégico de Banco Popular en las colocaciones de crédito y *leasing* seguirán siendo los segmentos de trabajadores, banca oficial y empresas.

En el segundo semestre de 2014, entre otros, se dieron los siguientes cambios: 1) la fusión en la Vicepresidencia de Riesgo de las vicepresidencias de Administración y Cartera y la de Riesgo, Crédito y Calidad de Cartera; 2) la escisión de la Vicepresidencia de Tecnología y Operaciones en lo correspondiente a operaciones en una nueva vicepresidencia; 3) la eliminación de la Vicepresidencia de Gestión Comercial y, en su reemplazo, nacen las vicepresidencias de Banca Empresarial y Gobierno y de Banca Personas y Pequeñas Empresas; y 4) la creación de la Vicepresidencia de Transformación y la Gerencia de Experiencia de Marca.

Banco Popular se encuentra en la etapa final de aprobación, ante Grupo Aval, de un plan con horizonte de cinco años para modernizar su plataforma tecnológica. Al respecto, la Calificadora espera que dichas inversiones se reflejen en una mayor capacidad comercial y en adecuados niveles de eficiencia que mejoren la competitividad de la Entidad y, así, le permitan revertir la tendencia negativa de los indicadores de rentabilidad. De la misma manera, se hará seguimiento en las próximas revisiones de la calificación a la no materialización de riesgos operacionales relevantes durante el proceso de migración de aplicativos y demás cambios que demande todo el proyecto.

La calificación actual de Banco Popular ha estado soportada por el respaldo del Grupo Aval, y sus fortalezas en términos de una mejor calidad de activos y mayores indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) respecto de lo observado en la industria. En los próximos años el sostenimiento de las últimas dos variables constituye un factor de seguimiento, pues el Banco enfrenta un reto importante para mantener su posición de mercado, para lo cual deberá hacer importantes modificaciones a los procesos operativos, plataforma tecnológica y estructura organizacional, con lo

cual espera mejorar la competitividad y lograr un mayor crecimiento de su cartera. Dado el relajamiento en políticas de originación que se han presentado en el mercado de libranzas, el mayor crecimiento del Banco para defender su nicho de mercado tendría el potencial de desmejorar la calidad de sus activos; y en caso de que no logre sostener su posición de mercado, su rentabilidad en el largo plazo podría reducir su brecha positiva frente a los pares comparables.

A septiembre de 2014, de acuerdo con la información remitida por Banco Popular, las contingencias laborales y no laborales en su contra ascendieron a \$124.926 millones, con provisiones por \$22.760 millones. Dichas contingencias no representaban un riesgo significativo para la estabilidad patrimonial del Banco, puesto que las pretensiones representaron 4,9% de su patrimonio.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

Banco Popular hace parte de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo a través del Grupo Aval, a la cual pertenecen también el Banco de Occidente, Banco de Bogotá, Banco AV Villas, Corficolombiana y AFP Porvenir. Su pertenencia al Grupo Aval le proporciona sinergias en aspectos corporativos, comerciales y operacionales, como el desarrollo de nuevos productos, metodologías de administración de riesgos, uso compartido de infraestructura, manejo de marca corporativa y publicidad, y soporte en herramientas tecnológicas, entre otros¹⁴. Así mismo, la red de servicios Aval le permite al cliente realizar transacciones bancarias a través de la Red ATH –la mayor red propia de cajeros del país con más de 2.400 cajeros con presencia a nivel nacional– e internet para consultas, pagos o transferencias entre cualquier entidad del Grupo.

El Banco Popular S. A. fue constituido el 30 de junio de 1950 con el nombre de Banco Popular de Bogotá. Adquirió el carácter de entidad estatal por medio de la Ley 7 de 1951. En 1967 creó su primera filial, Almacén General de Depósitos Popular S. A. Alpopular. De 1991 a 1993 fueron creadas tres nuevas filiales: Fiduciaria Popular S. A. Fiduciar, Valores del Popular S. A. y Leasing Popular S. A. En noviembre de 1996 la Entidad fue privatizada con la compra por parte de la Sociedad Popular Investments S. A. del 80% de las acciones. El 13% quedó como

¹⁴ Las entidades del Grupo Aval son independientes y compiten entre sí, pero se benefician de las economías de escala generadas de la participación en la Sociedad.

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

propiedad de la República de Colombia y el 7% restante de accionistas particulares y oficiales.

En diciembre de 2002 fueron transferidas 6.342.131.961 acciones a favor de la sociedad Invertrafalgar S. A., (ahora Rendifin S. A.), hecho que originó cambios respecto al nombre del mayor accionista y que llevó a que la participación del mismo aumentara de 80% a 82%. Desde 2005 con nuevas adquisiciones de acciones a la Nación y Bogotá Distrito Capital, Rendifin y el Grupo Aval completaron en septiembre de 2011 el 93,73% de participación en la Sociedad.

En diciembre de 2010 fue perfeccionado el proceso de fusión por absorción, mediante el cual el Banco Popular S. A. absorbió a Leasing Popular Compañía de Financiamiento S. A. – entidad especializada en *leasing*, *factoring* y financiación de vehículos –, que contaba con un patrimonio de \$29.064 millones y utilidades de \$2.043 millones a noviembre de 2010. La cartera de *leasing* de Banco Popular representaba 2,6% de la cartera total a septiembre de 2011.

Leasing Popular se integró a la estructura organizacional del Banco a través de la Vicepresidencia Financiera y funciona como una unidad de negocios independiente y especializada en *leasing*.

El Grupo Aval Acciones y Valores S. A. aumentó durante el 2011 su participación en el capital social del Banco Popular de 30,66% a 93,73%, por la transferencia de las acciones que le realizaron las siguientes sociedades: Rendifin S. A. (43,47% el 23 de junio de 2011), Inversiones Escorial S. A. (9,80% el 22 de septiembre de 2011) y Popular Securities S. A. (el 9,80% el 22 de septiembre de 2011).

La composición accionaria actual de la Entidad está distribuida de la siguiente manera:

Tabla No. 1: Composición Accionaria

Accionista	Participación %
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	93,73
Fondo de Pensiones Porvenir	1,01
Seguros de Vida Alfa S.A.	0,48
Organización Luis Carlos Sarmiento	95,22
Departamentos y Municipios	0,94
Otras entidades oficiales	0,66
Otros particulares	3,17
Total	100,00

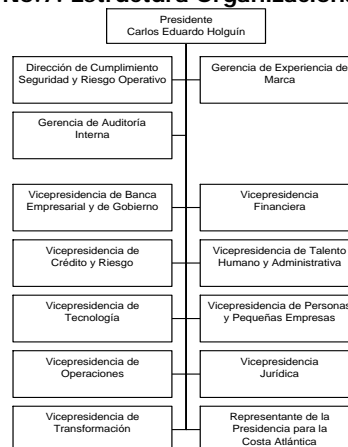
Fuente: Banco Popular S. A.

Dentro del Grupo Aval, el Banco Popular ha ocupado históricamente el primer lugar por rentabilidad patrimonial y el tercero por volumen de activos y

utilidades. Respecto a las entidades bancarias que operan en Colombia, la Entidad ocupa el quinto puesto en créditos de consumo (8,3%), el octavo puesto en términos de cartera (4,6%) y el séptimo en patrimonio (4,4%) al corte de septiembre de 2014.

La estructura organizacional (Gráfico No.7) de Banco Popular se fortaleció durante 2014 para hacer frente a los nuevos retos que impone el proyecto de modernización, para lo que se crearon nuevas vicepresidencias y se fusionaron distintas gerencias de negocios.

Gráfico No.7: Estructura Organizacional

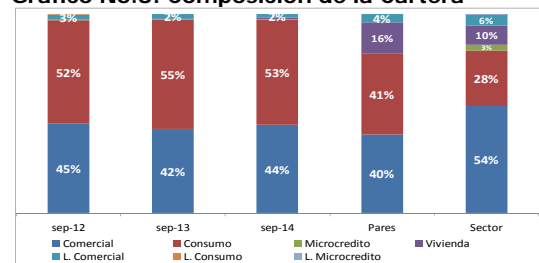


Fuente: Banco Popular S.A.

3. LÍNEAS DE NEGOCIOS

Tradicionalmente Banco Popular ha centrado sus operaciones en los segmentos créditos de libranza a través del producto Prestayá y créditos a los sectores oficial, corporativo y medianas empresas. En libranza el Banco continúa siendo líder en el mercado con una cartera de más de \$6 billones al cierre de septiembre de 2014 y con una participación de aproximadamente el 21% del mercado de libranzas en Colombia. La cartera de consumo representó más de 50% de la cartera total del Banco.

Gráfico No.8: Composición de la Cartera



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Standard & Poor's.

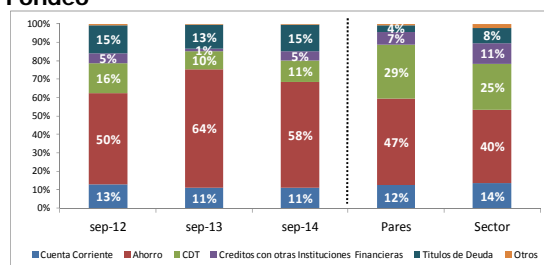
Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

El Banco cuenta con una amplia red de 230 oficinas, 201 corresponsales no bancarios y 1.119 cajeros automáticos. De manera adicional, tiene acceso a la red de servicios del Grupo Aval que le permite mejorar su cobertura y puntos de atención a nivel nacional.

El Calificado ha mantenido una alta participación en los segmentos de pensionados, docentes, fuerzas militares, policía y empresas privadas. En el segmento de banca empresarial y empresarial mediana orientó su estrategia hacia préstamos corporativos a departamentos y municipios, y está incrementando sus servicios a empresas medianas.

El portafolio de productos pasivos del Banco cuenta con convenios de recaudo con la banca empresarial y oficial que atiende a los organismos y empresas del sector público y privado, a través de cuentas de ahorro y corrientes, las cuales son una fuente de fondeo importante y una herramienta para lograr reciprocidad en las colocaciones.

Gráfico No.9: Estructura de las Fuentes de Fondeo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

- ✚ Respaldo patrimonial y corporativo del Grupo Aval.
- ✚ Experiencia y posicionamiento en los créditos de libranzas.
- ✚ Atomización por deudor del producto de libranzas, lo que favorece la estabilidad de los indicadores de calidad de cartera.
- ✚ Indicadores de calidad y cubrimiento de cartera mejores que los del sector y los pares.
- ✚ Mayores márgenes de rentabilidad frente a lo observado en los pares y el sector.

Oportunidades

- ✚ Profundización en la colocación de cartera comercial en el segmento de mediana empresa.

- ✚ Robustecer la oferta de productos y servicios a través de los medios electrónicos.
- ✚ Crecimiento en crédito y *leasing* hipotecario.
- ✚ Profundización en las sinergias con sus compañías filiales.

Debilidades

- ✚ Mayor concentración por inversionista en los productos pasivos frente a lo registrado en sus pares.
- ✚ Alta exposición a riesgo de mercado, medida como el *VaR* sobre patrimonio técnico, relación que es mayor en el Calificado frente a lo observado en los pares y el sector.
- ✚ Mayores costos de fondeo frente a los pares y el sector.

Amenazas

- ✚ Reducción en los márgenes de intermediación.
- ✚ Alto crecimiento en líneas de negocio muy competidas.
- ✚ Desaceleración económica que afecte capacidad de pago de los clientes de la cartera de consumo.
- ✚ Cambios en la normatividad.

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente, por la disponibilidad del Calificado, y la entrega de la información se cumplió dentro de los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora."


Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría; por tanto, la Administración de la Entidad asume la entera responsabilidad sobre la integridad y la veracidad de toda la información entregada, y que ha servido de base para la elaboración del presente informe."

5. CONTINGENCIAS

A septiembre de 2014, de acuerdo con la información remitida por Banco Popular, las contingencias laborales y no laborales en su contra ascendieron a \$124.926 millones, con provisiones por \$22.760 millones. Dichas contingencias no representaban un riesgo significativo para la estabilidad patrimonial del Banco, puesto que las pretensiones representaron 4,9% de su patrimonio.

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC Standard & Poor's BANCO POPULAR (Cifras en millones de pesos colombianos)						 ANALISIS HORIZONTAL MCGRAW HILL FINANCIAL			
BALANCE GENERAL	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % sep-13 / sep-14	Variación % Pares sep-13 / sep-14	Variación % Sector sep-13 / sep-14
DISPONIBLE	928.057	905.115	1.040.422	957.297	1.171.333	14,9%	22,4%	11,6%	19,4%
INVERSIONES	2.604.666	1.989.582	3.055.814	2.820.250	2.792.108	53,6%	-1,0%	-7,9%	-2,6%
Negociables en títulos de deuda	189.268	160.408	192.630	221.037	473.221	20,1%	114,1%	-56,6%	-36,7%
Negociables en títulos participativos	35.068	33.772	43.215	38.644	27.477	28,0%	-28,9%	-21,6%	12,4%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1.389.653	738.270	1.707.811	1.512.764	708.975	131,3%	-53,1%	-16,0%	-2,7%
Disponibles para la venta en títulos participativos	419.104	471.467	535.793	515.640	552.375	13,6%	7,1%	318,4%	20,2%
Hasta el vencimiento	571.574	514.079	576.365	532.165	519.445	12,1%	-2,4%	71,6%	15,9%
Derechos de transferencia	-	71.586	-	-	510.615	-100,0%	-	-	75,9%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	9.746.587	11.249.789	11.586.971	11.262.214	12.209.377	3,0%	8,4%	16,4%	12,9%
CARTERA DE CREDITOS NETA	9.584.069	11.041.731	11.435.697	11.096.639	12.080.876	3,6%	8,9%	15,1%	12,5%
Cartera Comercial	4.411.456	5.102.749	5.202.301	4.949.837	5.615.553	2,0%	13,4%	19,6%	11,1%
Cartera de Consumo	5.407.181	6.212.031,11	6.504.366	6.437.428	6.686.355	4,7%	3,9%	8,7%	12,2%
Cartera Microcredito	20.766	15.489	13.819	14.006	12.570	-10,8%	-10,2%	-44,3%	11,2%
Cartera Vivienda	31.228	24.920	37.083	29.530	94.647	48,8%	220,5%	20,5%	22,6%
Provisiones de Cartera de Creditos	286.562	313.458	321.871	334.161	328.249	2,7%	-1,8%	7,4%	11,5%
Cartera Vencida	198.589	239.576	241.077	250.940	278.166	0,6%	10,8%	8,7%	16,3%
OPERACIONES DE LEASING	254.631	314.278	261.004	274.185	240.290	-17,0%	-12,4%	52,3%	19,8%
Leasing Comercial	246.941	309.145	258.261	271.120	240.791	-16,5%	-11,2%	52,5%	20,4%
Leasing de Consumo	17.578	14.723	8.975	10.680	5.861	-39,0%	-45,1%	55,8%	-4,8%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-37,4%
Provisiones Leasing	9.887	9.590	6.232	7.616	6.362	-35,0%	-16,5%	61,6%	14,6%
Leasing vencido	10.924	7.010	5.824	8.656	13.513	-16,9%	56,1%	52,1%	24,4%
Provisiones Componente Contracíclico	92.113	106.221	109.730	108.610	111.789	3,3%	2,9%	8,0%	9,8%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	1.490	2.934	1.241	2.629	2.010	-57,7%	-23,5%	102,5%	35,3%
OTROS ACTIVOS	870.626	876.774	916.058	1.005.418	1.072.156	4,5%	6,6%	3,8%	16,2%
Valorización Neta	331.419	356.722	435.203	378.514	455.844	22,0%	20,4%	7,3%	11,2%
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	1,8%	1,8%
Bienes dados en Lesing Operativo	433	374	390	409	425	4,3%	3,9%	-7,3%	7,1%
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-	-	-	-35,0%	-17,4%
Cuentas por cobrar	173.856	171.171	156.549	171.923	175.001	-8,5%	1,8%	4,1%	6,6%
Activos Diferidos	135.222	104.378	57.713	77.234	41.417	-44,7%	-46,4%	-18,2%	-21,1%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	229.696	244.130	266.202	377.337	399.469	9,0%	5,9%	4,3%	5,8%
Bienes Recibidos en Pago (Butos)	35.237	37.027	38.102	38.177	39.789	2,9%	4,2%	-1,1%	5,8%
ACTIVOS	14.151.426	15.024.194	16.600.595	16.047.807	17.246.984	10,5%	7,5%	10,4%	10,8%
Depositos y Exigibilidades	9.263.136	9.441.838	11.224.065	10.871.463	11.025.028	18,9%	1,4%	9,7%	12,6%
Cuenta Corriente	1.494.530	1.519.499	1.547.232	1.423.839	1.497.032	1,8%	5,1%	11,8%	17,5%
Ahorro	5.757.595	5.915.612	8.413.031	8.090.228	7.913.717	42,2%	-2,2%	3,9%	10,2%
CDT	1.917.801	1.923.105	1.159.954	1.275.126	1.544.221	-39,7%	21,1%	19,7%	14,3%
CDAT	3	3	2	2	2	-49,5%	0,0%	60000,0%	-40,2%
Otros	93.207	83.618	103.846	82.269	70.056	24,2%	-14,8%	5,2%	11,0%
Creditos con otras Instituciones Financieras	538.512	510.284	160.029	183.516	704.418	-68,6%	283,8%	44,1%	3,8%
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y descuentos	435.040	385.825	113.800	114.127	114.207	-70,5%	0,1%	-14,5%	2,6%
Exterior	103.472	54.420	42.376	69.390	85.492	-22,1%	23,2%	9,0%	3,8%
Repos	-	70.039	-	-	500.068	-100,0%	-	97,0%	5,3%
Interbancarios	-	-	3.854	-	4.651	-	-	487,9%	9,1%
Títulos de Deuda	1.451.458	1.897.875	1.814.671	1.604.171	1.989.518	-4,4%	24,0%	-13,1%	0,1%
OTROS PASIVOS	1.031.620	1.025.982	1.000.333	1.128.391	979.818	-2,5%	-13,2%	6,5%	2,6%
PASIVOS	12.286.211	12.878.856	14.200.346	13.790.216	14.700.990	10,3%	6,6%	10,7%	10,3%
Capital Social	77.253	77.253	77.253	77.253	77.253	0,0%	0,0%	0,0%	-2,9%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	1.000.658	1.173.575	1.400.236	1.400.523	1.594.114	19,3%	13,8%	7,6%	16,7%
Superavit	613.971	705.819	745.004	683.629	765.548	5,6%	12,0%	6,2%	9,0%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	282.553	349.097	309.800	305.114	309.704	-11,3%	1,5%	11,0%	4,3%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-100,1%
Resultado del Ejercicio	173.333	188.691	177.673	96.185	109.078	-5,8%	13,4%	17,7%	17,2%
PATRIMONIO	1.865.215	2.145.338	2.400.166	2.257.590	2.545.994	11,9%	12,8%	7,9%	14,1%

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % dic-12 / dic-13	Variación % sep-13 / sep-14	Variación % Pares sep-13 / sep-14	Variación % Sector sep-13 / sep-14
Cartera Comercial	239.125	306.812	302.120	225.267	251.966	-1,5%	11,9%	10,2%	4,5%
Cartera de Consumo	891.244	974.251	1.007.273	757.610	734.801	3,4%	-3,0%	4,8%	7,0%
Cartera Microcredito	3.896	2.632	1.592	1.264	780	-39,5%	-38,3%	-40,3%	9,7%
Cartera de Vivienda	5.117	2.942	2.725	1.880	4.065	-7,4%	116,3%	11,6%	22,0%
Leasing Comercial	26.681	34.149	31.359	24.296	17.935	-8,2%	-26,2%	30,3%	10,3%
Leasing Consumo	2.721	2.157	1.429	1.134	589	-33,8%	-48,0%	69,3%	-19,7%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-35,4%
Tarjeta de Credito	13.404	15.577	18.220	13.203	16.579	17,0%	25,6%	0,8%	4,8%
Sobregiros	33.638	59.177	45.185	37.397	16.604	-23,6%	-55,6%	-15,3%	-13,7%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	20.530	43.472	13.285	11.082	6.334	-69,4%	-42,8%	-3,3%	-3,6%
Posiciones Activas Mcd. Monetario y relacionadas	8.026	8.456	3.941	3.842	3.814	-53,4%	-0,7%	44,2%	35,1%
Operaciones de Descuento y Factoring	481	1.051	340	247	225	-67,7%	-8,7%	89,8%	14,3%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	7.884	9.583	9.816	7.019	5.805	2,4%	-17,3%	0,1%	6,2%
INGRESOS INTERESES	1.252.748	1.460.258	1.437.285	1.084.239	1.059.499	-1,6%	-2,3%	7,3%	6,9%
INGRESOS FINANCIEROS POR MORA	8.156	10.058	10.334	7.664	7.121	2,3%	-7,1%	1,3%	0,7%
Depositos y Exigibilidades	295.198	367.299	331.749	244.443	277.717	-9,7%	13,6%	7,3%	2,1%
Credito Otras Instituciones de Credito	21.858	45.249	13.169	10.930	9.927	-70,9%	-9,2%	-2,5%	-1,2%
Titulos de deuda	92.446	119.067	106.471	81.136	83.765	-10,6%	-3,2%	-8,3%	0,4%
Otros	3.408	23.800	7.522	6.301	3.975	-68,4%	-36,5%	11,6%	15,1%
GASTO DE INTERESES	417.911	555.414	458.911	342.813	375.385	-17,4%	9,5%	5,4%	1,7%
MARGEN NETO DE INTERESES	842.394	914.901	988.708	749.090	689.235	8,1%	-7,7%	8,4%	9,6%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	293.855	289.420	297.538	221.463	264.947	2,8%	19,6%	27,0%	18,0%
Valorizacion de Inversiones	121.453	95.095	77.595	46.762	89.201	-18,4%	90,8%	2,3%	24,2%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	59.911	88.537	102.994	89.527	86.038	16,3%	-3,9%	33,0%	-12,8%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-38,3%	-51,5%
Servicios Financieros	107.125	101.166	111.457	80.809	82.208	10,2%	1,7%	5,1%	9,0%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-70,1%
Divisas	4.559	2.607	3.556	2.847	3.467	36,4%	21,8%	-33,1%	43,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	36	1.128	800	559	3.451	-29,0%	517,1%	65,5%	17,2%
Leasing Financiero - Otros	555	666	917	799	406	37,7%	-49,1%	55,5%	-7,6%
Leasing Operativo	216	220	219	162	175	-0,7%	8,2%	1,6%	18,4%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	38.525	41.359	64.723	49.358	41.160	56,5%	-16,6%	33,1%	23,5%
Valoracion inversiones	-	-	16.397	13.709	-	-	-100,0%	-	-99,5%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	2.368	2.606	6.871	5.586	5.134	163,7%	-8,1%	1,1%	19,2%
Perdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%	-16,5%
Servicios Financieros	31.756	34.534	39.505	28.608	29.965	14,4%	4,7%	20,6%	12,6%
Perdida en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-87,6%	-74,3%
Divisas	4.326	3.161	836	644	2.000	-73,5%	210,8%	-52,7%	43,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	31	998	1.041	757	4.000	4,3%	428,2%	63,7%	17,9%
Leasing Operativo	43	59	74	55	60	24,5%	10,0%	-0,2%	23,9%
Riesgo Operativo	0	-	-	-	-	-	-	140,9%	172,6%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	255.330	248.081	232.814	172.105	223.787	-6,1%	30,0%	10,9%	5,1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.098.324	1.162.962	1.221.522	921.195	915.022	5,9%	-0,7%	9,2%	8,0%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	510.418	551.837	586.355	429.208	430.848	6,3%	0,4%	5,2%	3,2%
Personal y Honorarios	229.497	242.118	245.538	183.635	189.210	1,4%	3,0%	4,2%	3,7%
Costos Indirectos	280.866	309.385	340.731	245.509	241.457	10,1%	-1,7%	6,1%	2,8%
Riesgo Operativo	65	335	86	65	181	-74,4%	179,7%	2,9%	11,4%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	16.469	27.432	-24.917	-18.849	-12.602	-190,8%	-33,1%	-1,7%	3,2%
Provisiones	304.614	353.474	365.899	290.912	230.521	3,5%	-20,8%	-9,1%	1,7%
Recuperacion Generales	288.145	326.042	390.816	309.761	243.122	19,9%	-21,5%	-12,8%	0,9%
MARGEN OPERACIONAL	571.437	583.692	660.085	510.836	496.776	13,1%	-2,8%	18,7%	15,6%
Depreciacion y Amortizaciones	41.224	42.280	54.771	35.656	33.998	29,5%	-4,7%	11,2%	25,3%
MARGEN OPERACIONAL NETO	530.213	541.412	605.314	475.180	462.778	11,8%	-2,6%	20,7%	13,6%
Cuentas No operacionales	5.340	6.604	-124	-3.164	-7.833	-101,9%	147,6%	607,1%	-9,7%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	535.553	548.017	605.190	472.016	454.945	10,4%	-3,6%	18,0%	13,9%
Impuestos	169.007	178.697	206.633	154.947	144.253	15,6%	-6,9%	20,6%	27,0%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	366.546	369.320	398.557	317.069	310.692	7,9%	-2,0%	16,8%	9,7%

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

BRC Standard & Poor's BANCO POPULAR (Cifras en millones de pesos colombianos)									
INDICADORES	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14	PEER		SECTOR	
						sep-13	sep-14	sep-13	sep-14
RENTABILIDAD									
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12,4%	12,6%	12,0%	9,3%	8,4%	8,9%	8,2%	8,2%	7,8%
Gastos operativos / Activos	5,1%	5,1%	5,1%	3,9%	3,5%	3,3%	3,2%	3,3%	3,2%
Gastos Provisiones / Activos	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%	1,8%	3,6%	2,8%	3,4%	3,1%
Margen operacional / Activos	3,7%	3,6%	3,6%	3,0%	2,7%	1,5%	1,6%	1,8%	1,8%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	19,7%	17,2%	16,6%	14,0%	12,2%	9,8%	10,6%	9,8%	9,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,6%	2,5%	2,4%	1,98%	1,80%	1,0%	1,1%	1,3%	1,3%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	66,9%	62,2%	68,3%	68,6%	64,8%	61,0%	61,6%	63,9%	65,6%
Ingresos Financieros Brutos / Ingresos Operativos	23,3%	19,7%	20,6%	20,3%	24,8%	101,1%	119,7%	116,3%	128,5%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	22,0%	17,8%	22,3%	22,0%	26,0%	87,7%	107,4%	101,4%	114,1%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	57,1%	52,5%	58,6%	56,8%	57,1%	57,2%	57,7%	59,3%	60,3%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	12,2%	12,3%	11,8%	12,4%	11,2%	12,6%	11,5%	10,7%	10,1%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	12,2%	12,4%	11,8%	12,4%	11,2%	12,6%	11,5%	10,7%	10,2%
Rendimiento Acumulado de Leasing	11,1%	11,2%	12,3%	12,2%	10,1%	#DIV/0!	#DIV/0!	10,8%	9,8%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	6,9%	9,1%	5,1%	5,6%	8,2%	4,7%	6,2%	6,5%	6,8%
Costo de los Pasivos	3,7%	4,7%	3,5%	3,6%	3,7%	3,4%	3,1%	3,3%	3,0%
Costo de los Depósitos	3,2%	3,9%	3,0%	3,0%	3,4%	3,1%	3,0%	2,9%	2,6%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	138,01%	138,82%	136,49%	135,29%	133,90%	127,55%	127,17%	135,85%	137,40%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	30,35%	26,54%	28,68%	31,31%	29,46%	27,26%	30,57%	13,88%	13,98%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	7,38%	5,74%	10,30%	9,27%	7,90%	7,29%	4,32%	3,99%	3,26%
Relación de Solvencia Básica	8,79%	9,00%	9,42%	9,97%	10,78%	8,98%	9,47%	10,21%	10,05%
Relación de Solvencia Total	11,39%	11,22%	11,40%	11,73%	12,39%	12,57%	12,44%	15,11%	15,26%
Patrimonio / Activo	13,18%	14,28%	14,46%	14,07%	14,76%	10,39%	10,16%	13,60%	14,01%
Quebranto Patrimonial	2414,4%	2777,0%	3106,9%	2922,3%	3295,6%	2804,38%	3060,39%	1616,61%	1900,80%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	8,1%	7,3%	7,7%	7,6%	9,7%	22,1%	16,2%	14,6%	12,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	12,4%	11,6%	11,4%	11,2%	15,2%	28,5%	21,0%	22,5%	19,3%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	106,6%	120,3%	104,8%	105,1%	112,6%	80,3%	84,0%	98,6%	98,4%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	12,2%	11,8%	10,9%	10,3%	11,8%	11,8%	11,9%	12,2%	13,0%
CDT's / Total pasivo	15,6%	14,9%	8,2%	9,2%	10,5%	25,9%	28,0%	23,0%	23,8%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	46,9%	45,9%	58,7%	58,7%	53,8%	48,1%	45,1%	38,1%	38,1%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	3,4%	2,2%	4,3%	2,9%	2,8%
Deuda Bca Extranjera / Total Pasivos	0,8%	0,4%	0,3%	0,5%	0,6%	1,0%	1,0%	3,9%	3,7%
Repo Activo / Repo Pasivo	#DIV/0!	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0,0%	0,0%	0,0%	6,7%	3,7%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	109,4%	123,7%	107,1%	107,7%	114,8%	83,0%	87,8%	104,2%	104,5%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	4,4%	4,0%	1,1%	1,3%	4,8%	5,2%	6,8%	11,3%	10,6%
Bonos / Total Pasivos	11,8%	14,7%	12,8%	11,6%	13,5%	4,4%	3,4%	8,8%	8,0%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	2,1%	2,1%	2,2%	2,3%	2,5%	2,4%	3,0%	3,1%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	185,5%	174,1%	177,3%	173,5%	153,0%	153,0%	150,5%	151,4%	144,2%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,8%	5,8%	5,7%	6,1%	5,8%	7,5%	7,7%	6,8%	7,0%
Calidad de la cartera de Creditos	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%	2,5%	2,4%	2,9%	3,0%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	190,7%	175,2%	179,0%	176,4%	158,2%	155,3%	154,4%	157,5%	150,6%
Calidad Leasing	4,1%	2,2%	2,2%	3,1%	5,5%	2,8%	2,7%	3,7%	3,9%
Cubrimiento de Leasing	90,5%	136,8%	107,0%	86,0%	47,1%	71,6%	76,1%	68,2%	62,8%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	46,0%	46,3%	45,4%	44,6%	46,3%	41,6%	43,8%	60,1%	59,6%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	53,5%	53,3%	54,2%	55,1%	52,9%	43,3%	40,5%	28,0%	27,8%
% Vivienda / Total Cartera	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,8%	15,6%	16,3%	9,4%	10,3%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	3,0%	2,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,8%	1,1%	1,2%	2,1%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	217,5%	172,3%	207,5%	212,2%	126,9%	145,9%	131,2%	148,6%	133,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2,6%	2,7%	2,7%	2,8%	2,7%	4,1%	3,9%	4,8%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	111,5%	113,8%	104,6%	99,8%	107,6%	107,2%	106,2%	99,4%	99,3%
Calidad de Cartera Vivienda	13,9%	12,1%	5,9%	8,2%	2,3%	2,0%	1,9%	2,2%	2,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	105,9%	143,1%	68,2%	57,6%	101,5%	75,5%	76,9%	90,9%	89,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9,0%	10,3%	9,2%	9,3%	9,6%	9,8%	10,6%	6,1%	7,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	53,8%	59,2%	56,0%	60,6%	67,4%	46,1%	47,0%	95,4%	93,3%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,1%	4,0%	4,1%	4,3%	4,1%	5,0%	4,6%	6,7%	6,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	57,2%	69,2%	67,3%	67,2%	65,0%	58,3%	59,7%	54,5%	54,8%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,2%	2,9%	2,5%	2,6%	2,7%	2,7%	2,5%	3,8%	3,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	55,5%	50,7%	53,9%	53,7%	55,9%	57,3%	56,8%	60,4%	60,9%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	4,8%	3,8%	3,9%	4,2%	3,8%	4,9%	4,5%	6,7%	6,5%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	60,0%	71,8%	70,2%	70,4%	69,3%	59,9%	61,1%	55,5%	56,3%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	3,1%	2,9%	2,5%	2,5%	2,6%	2,7%	2,5%	3,9%	3,8%
Cobertura de Cartera C,D y E	56,2%	50,9%	54,3%	54,3%	56,9%	57,9%	57,6%	61,2%	62,1%
Calidad del Leasing	15,6%	9,5%	10,9%	12,0%	16,6%	7,6%	6,9%	6,9%	7,4%
Cubrimiento de Leasing	24,0%	31,3%	21,5%	22,5%	15,6%	26,0%	35,7%	36,5%	32,9%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	5,7%	3,9%	2,8%	4,0%	5,0%	2,0%	2,0%	2,8%	3,0%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	41,8%	45,7%	41,8%	39,8%	29,2%	32,1%	32,3%	42,6%	36,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,3%	2,8%	2,0%	2,1%	2,4%	1,6%	1,6%	3,4%	3,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	55,1%	47,5%	54,6%	54,1%	53,3%	35,4%	37,0%	55,2%	56,1%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	3,0%	4,1%	3,9%	5,0%	4,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55,7%	53,1%	53,3%	53,4%	57,2%	61,0%	60,8%	61,6%	61,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	11,5%	10,0%	5,6%	7,5%	2,2%	1,6%	1,6%	2,0%	1,9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	47,8%	47,3%	47,6%	42,6%	52,5%	28,1%	23,8%	44,3%	42,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	6,4%	7,8%	6,8%	6,9%	7,9%	7,3%	8,2%	7,0%	8,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	60,5%	65,4%	60,6%	67,0%	69,3%	48,3%	48,3%	59,8%	61,6%
Garantía idonea									
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	14,2%	11,7%	13,9%	10,9%	14,0%	29,5%	31,2%	33,4%	34,5%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	29,1%	23,8%	28,9%	23,0%	27,8%	30,8%	32,0%	31,1%	32,2%
Garantía idonea Consumo / Cartera y leasing Consumo	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	3,8%	3,9%	12,6%	12,5%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y leasing Vivienda	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	100,0%	99,9%	100,0%	99,9%	100,0%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y leasing Microcredito	30,9%	18,2%	33,9%	11,3%	39,6%	7,6%	12,2%	76,7%	73,6%

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año. Las escalas entre AA y CC pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

▣ **Grados de inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
AAA	La calificación AAA es la más alta otorgada, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
AA	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
A	La calificación A indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BBB	La calificación BBB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ **Grados de no Inversión o alto riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BB	La calificación BB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es limitada. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una menor probabilidad de incumplimiento en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
B	La calificación B indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de incumplimiento.
CCC	La calificación CCC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
CC	La calificación CC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
D	La calificación D indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que no se cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

▣ Grados de inversión

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 1+	La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
BRC 1	La calificación BRC 1 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
BRC 2+	La calificación BRC 2+ indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 2	La calificación BRC 2 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es satisfactoria. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 3	La calificación BRC 3 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ Grados de no inversión o alto riesgo

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 4	La calificación BRC 4 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
BRC 5	La calificación BRC 5 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
BRC 6	La calificación BRC 6 indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que no se cuenta con la información suficiente para calificar.

7. 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 STANDARD & POOR'S 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, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.