



BANCO AV VILLAS S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 487
Fecha: 6 de marzo de 2020.

Fuentes:

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

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Johely Lorena Lopez Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Andrés Felipe Buelvas Porto
Andres.buelvas@vriskr.com

PBX: (57 1) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

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

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** para la Deuda de Largo y Corto Plazo del **Banco AV Villas S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía.

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

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación del **Banco AV Villas** son:

➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** El Banco AV Villas hace parte del Grupo Aval (el conglomerado financiero más grande de Colombia), de quien obtiene el respaldo patrimonial y corporativo. Lo anterior, reflejado en acuerdos de tipo tecnológico, comercial, estratégico y de uso de canales de atención que lo han favorecido en términos de competitividad y cobertura.

Al cierre de noviembre de 2019, el patrimonio del Banco totalizó \$1,6 billones con un crecimiento interanual de 7,81%, asociado en su mayoría a la dinámica de las reservas (+7,76%) y de la utilidad del ejercicio¹ (+15,21%), rubros que representaron el 64,08% y 11,02%, en su orden. Al respecto, es de anotar que, en los últimos años, la Asamblea de Accionistas ha reinvertido entre el 50% y 55% de las utilidades anuales para el fortalecimiento de capital.

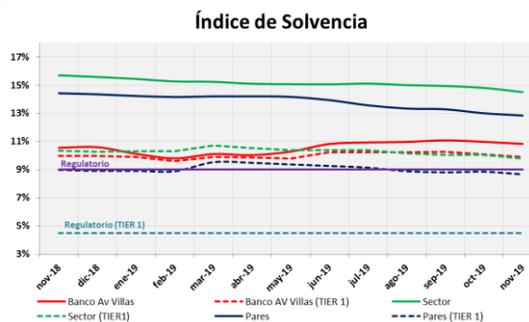
Por su parte, el patrimonio técnico alcanzó \$1,28 billones (+9,42%), lo que acompañado de un incremento de 6,78% en los APNR² y de 3,29% en el VaR³ conllevó a un indicador de solvencia básica de 9,91% y

¹ Incluye \$2.567 millones de ganancias acumuladas de ejercicios anteriores.

² Activos ponderados por nivel de riesgo.

³ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

total de 10,83%, frente al 9,80% y 14,50% del sector y el 8,66% y 12,84% de los pares⁴.



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

Al respecto, en cumplimiento al Decreto 1421 de 2019⁵ y la Circular Externa (C.E.) 020 de 2019, el Banco AV Villas presentó ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) el plan para la implementación del nuevo marco normativo sobre el margen de solvencia y otros requerimientos del patrimonio, el cual ha ejecutado según el cronograma establecido. Es así como, en conjunto con las demás entidades de crédito del Grupo, inició un proyecto orientado a realizar las adecuaciones necesarias.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco goza de una sólida posición patrimonial para apalancar el crecimiento proyectado, reflejada en el cumplimiento de los márgenes de solvencia y la calidad del patrimonio, lo que acompañado del apoyo del Grupo Aval se consolida como una de sus principales fortalezas. No obstante, para la Calificadora es un reto adoptar oportunamente los diferentes factores relacionados con el cambio regulatorio, pues implica esfuerzos importantes en términos de estandarización de procesos y desarrollos tecnológicos, entre otros.

- **Direccionamiento estratégico.** El Banco AV Villas mantiene su estrategia orientada a posicionarse como un banco innovador, cuyo portafolio de productos y servicios atiende las necesidades del nicho objetivo (principalmente banca de personas) y garantiza el crecimiento del negocio en el tiempo.

En línea con lo anterior, durante el último año, fortaleció su oferta de valor a través de la innovación de canales de atención y los proyectos de transformación digital. Continuó con el desarrollo de las oficinas *express*, reforzó la venta telefónica a través del Call Center, implementó la oferta de tarjeta de crédito por canal digital, así como herramientas orientadas a mejorar la optimización, eficiencia y efectividad de los procesos y la toma de decisiones. Adicionalmente, robusteció la gestión de riesgos y de control interno, en línea con las mejores prácticas del mercado.

⁴ Davivienda, BBVA Colombia y Banco Caja Social.

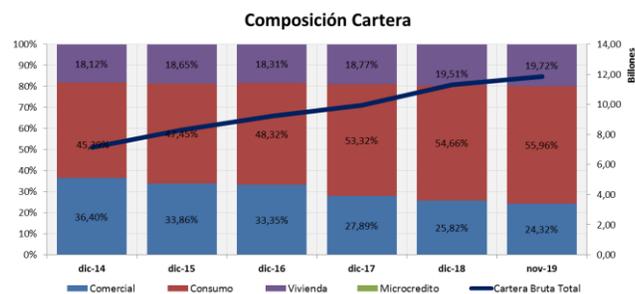
⁵ Por medio del cual el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y dictó otras disposiciones.



En consideración de **Value and Risk**, la planeación estratégica del Banco se soporta en mecanismos y procesos robustos y congruentes con el tamaño de la operación que, acompañados de un equipo directivo estable y de trayectoria, le han permitido adaptarse oportunamente a los cambios del entorno y mantener sus ventajas competitivas, a la vez que mejorar su estructura financiera y mitigar los riesgos a los que está expuesto, en beneficio de los márgenes de rentabilidad y niveles de eficiencia.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A pesar de evidenciarse un escenario económico con mayor dinamismo, entre noviembre de 2018 y 2019, la cartera bruta del Banco creció 5,56% hasta alcanzar \$11,87 billones, inferior al promedio registrado en el último cuatrienio (12,22%). Lo anterior, dadas las medidas prudenciales implementadas para garantizar la calidad de las colocaciones, sumado a un incremento significativo en las campañas de compra de cartera del sector.

Por modalidades, la de consumo impulsó el crecimiento, con una variación interanual de +6,92% y una participación dentro del total de 55,96%. Al respecto, el Banco enfocó sus esfuerzos en fortalecer la línea de libranzas (pensionados y empleados del sector público) y de tarjetas de crédito, apoyado en estrategias comerciales y de fidelización, así como en la implementación de herramientas de análisis y en el fortalecimiento de los canales digitales. Por su parte, la cartera comercial se incrementó 1,05%, impactada por la reducción de la línea corporativa, mientras que la de vivienda creció 7,59%.



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

Ahora bien, por sector económico, el 63,26% correspondió a créditos para la adquisición de bienes y servicios (excluyendo vivienda), seguido por el comercio (6,42%) y los servicios prestados a las empresas (4,38%). Asimismo, se evidenció una adecuada diversificación de las colocaciones, al tener en cuenta que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados representaron el 8,94%, 0,59% y 0,54% del total, respectivamente. Aspectos ponderados en la calificación, pues mitigan la exposición al riesgo de crédito.

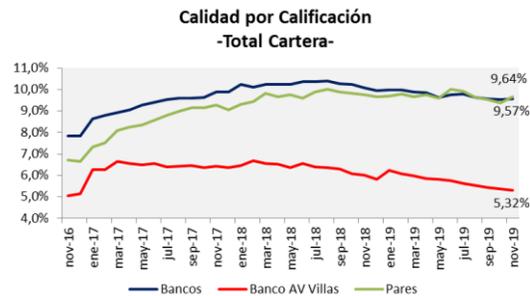
De otra parte, se resalta la mejora en los indicadores de calidad de cartera, ya que el de temporalidad se redujo a 3,03% (-0,16 p.p.), mientras que el de calificación a 5,32% (-0,68%), atribuido al menor



BANCOS

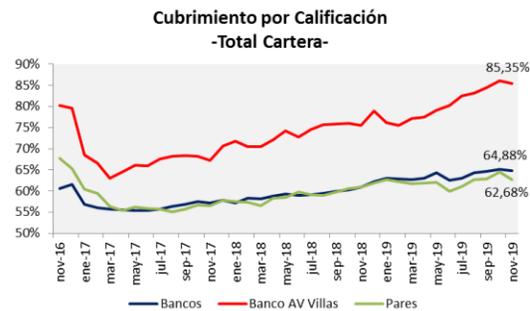
incremento de la cartera vencida (+0,40%) y la disminución de la catalogada en riesgo (-6,48%), lo que le permitió al Banco mantener resultados favorables frente a los del sector (4,60% y 9,57%) y los pares (4,80% y 9,64%). Situación similar se evidenció en el indicador que relaciona la cartera C, D y E sobre cartera bruta que descendió a 3,53% (-0,82 p.p.) y en el índice de calidad por calificación con castigos que se ubicó en 9,60% (+0,47%), por debajo de los registrados por los grupos comparables⁶.

Lo anterior, gracias al robustecimiento permanente del SARC⁷ que incluyó, entre otras actividades: ajustes a las políticas de otorgamiento, mejoras a los modelos de *scoring* y de seguimiento, la optimización del proceso de cobro y la implementación de herramientas de análisis de datos. Asimismo, a la recuperación paulatina de la economía nacional, principalmente de la demanda interna.



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

Respecto a los indicadores de cobertura, en el periodo de análisis, se observó un incremento de 7,52 p.p. en el de temporalidad (hasta 149,65%) y de 9,85 p.p. en el de calificación, que ascendió a 85,35%, niveles superiores a los del sector (134,93% y 64,88%) y los pares (125,83% y 62,68%).



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

Value and Risk pondera la dinámica de la cartera, pues si bien su crecimiento no se destaca frente al de años anteriores, las medidas implementadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito beneficiaron el comportamiento de los indicadores de calidad y le

⁶ Sector: 6,85% y 13,99%. Pares: 6,51% y 12,76%.

⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.



permitieron al Banco continuar sobresaliendo frente a sus comparables, a la vez que mantener la calidad de las colocaciones, acorde con el apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.

Adicionalmente, con base en las favorables perspectivas macroeconómicas para 2020 (soportadas en el consumo de los hogares y la reactivación de la inversión), así como en las estrategias comerciales e inversiones tecnológicas, orientadas a fortalecer las ventajas competitivas y aumentar la eficiencia en la prestación del servicio, la Calificadora estima un mayor crecimiento de la cartera. Situación que, acompañada de un mejor comportamiento de las cosechas más recientes, beneficiará la calidad del activo productivo y por ende, la generación de márgenes de rentabilidad.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de noviembre de 2019, el pasivo del Banco AV Villas totalizó \$13,42 billones con un incremento interanual de 7,05%. La estrategia continúa orientada a la captación de recursos de menor costo, mayor duración y estabilidad, a través de la fidelización de clientes y el fortalecimiento de su oferta de valor.

Los depósitos y exigibilidades se consolidan como las principales fuentes de fondeo con una participación de 87,53% del total y un crecimiento interanual de 3,02%, compuestos en su mayoría por: cuentas de ahorro (49,44%), corrientes (9,42%) y CDTs (40,11%), rubros con variaciones de +0,93%, +19,56% y +2,33%, en su orden.

Para **Value and Risk** se evidencian moderados niveles de concentración por fuente de fondeo, toda vez que los veinte principales clientes en cuentas de ahorro y corrientes representaron el 35,23% y 21,40%, mientras que los CDTs el 44,29%. Esto, aunado a la porción estable de los depósitos (81,13% y 85,52%) y la renovación de CDTs (59,15%)⁸, denota algunas oportunidades frente a otras entidades del sector calificadas en la máxima categoría y con orientación al segmento masivo.

No obstante, dado la menor morosidad de la cartera respecto a sus comparables y el continuo fortalecimiento del SARL⁹, en opinión de la Calificadora, el Banco AV Villas mantiene una posición de liquidez controlada y suficiente para responder con sus obligaciones de corto plazo. Lo anterior, está reflejado en el cumplimiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) que para la banda de 7 y 30 días se ubicó en \$1,27 billones y \$676.670 millones, en promedio durante el periodo de análisis, con una razón de 475% y 181%, respectivamente.

Adicionalmente, acorde con lo dispuesto en la C.E. 019 de 2019, el Banco implementó el cálculo del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN)¹⁰, con un indicador a diciembre de 2019 mayor al mínimo requerido para 2020 (80%). En este sentido, teniendo en cuenta el

⁸ Las cifras corresponden al promedio entre noviembre 2018 y 2019.

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

¹⁰ Indicador por medio del cual el Regulador busca garantizar que los bancos mantengan un perfil de financiación estable, a la vez que alinearse a los parámetros de Basilea III en gestión de liquidez de largo plazo.



periodo de transición definido para el cumplimiento del mínimo regulatorio (2022: 100%), es importante que la entidad continúe incrementado sus fuentes estables de fondeo y los plazos.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Acorde con el menor crecimiento de las colocaciones y la reducción en la tasa (en respuesta a la compra de cartera), así como a la dinámica de las captaciones, entre noviembre de 2018 y 2019, los ingresos por intereses registraron un menor incremento frente a los gastos (+6,33% vs. +9,77%), lo que impactó los márgenes neto de intereses y financiero bruto que totalizaron 71,03% (-0,9 p.p.) y 67,22% (-1,33 p.p.), respectivamente. Sin embargo, sobresalen respecto a los registrados por el sector (60,79% y 32,30%) y los pares (61,46% y 30,31%), como se ha evidenciado en pasadas revisiones de la calificación.

Se destaca el control de los costos administrativos (+4,74%), en línea con las estrategias de productividad y optimización de procesos, lo cual se refleja en el comportamiento del *Overhead*¹¹ que se ubicó en 4,17% (-0,10 p.p.) y en el indicador de eficiencia¹² que alcanzó 49,83% (+0,19 p.p.). No obstante, en opinión de **Value and Risk** existen oportunidades de mejora al compararlos con el sector y los pares.

Por otra parte, se pondera el desempeño de la eficiencia de la cartera¹³ (24,61%, -3,61 p.p.), cuyo resultado muestra una posición sobresaliente frente al sector y los pares y que refleja tanto la calidad del activo productivo como el apetito de riesgo del Banco AV Villas.

En este sentido, al cierre de noviembre de 2019, la utilidad neta alcanzó \$173.878 millones, con un aumento de 15,61%, con su correspondiente impacto en los indicadores de rentabilidad, ROA¹⁴ y ROE¹⁵, que ascendieron a 1,26% (+0,09 p.p.) y 11,91% (+0,81 p.p.), respectivamente.

	Banco AV Villas					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-16	dic-17	dic-18	nov-18	nov-19	dic-18	nov-19	dic-18	nov-19
ROE	13,72%	8,54%	10,70%	11,10%	11,91%	11,65%	12,01%	12,06%	12,41%
ROA	1,50%	0,98%	1,14%	1,17%	1,26%	1,54%	1,57%	1,23%	1,26%
Utilidad / APNR	2,14%	1,27%	1,50%	1,54%	1,67%	2,00%	2,04%	1,60%	1,63%
Margen neto de intereses	59,28%	65,86%	72,00%	72,03%	71,13%	60,29%	60,79%	60,42%	61,46%
Margen financiero bruto	61,96%	64,83%	68,51%	68,55%	67,22%	33,31%	32,30%	32,84%	30,31%
Eficiencia de la cartera	30,58%	34,47%	29,28%	28,22%	24,61%	45,34%	42,15%	43,61%	42,51%
Indicador Overhead	3,79%	4,45%	4,30%	4,27%	4,17%	3,10%	3,01%	2,83%	2,75%
Indicador de Eficiencia	47,05%	50,70%	50,03%	49,64%	49,83%	47,64%	47,04%	43,32%	42,61%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk valora la evolución financiera del Banco, la cual se ha favorecido por su capacidad de ejecutar estrategias sólidas y rentables, apalancadas en la calidad del activo, entre otros factores que benefician su sostenibilidad en el tiempo (reflejada en la rentabilidad ajustada al riesgo del activo que de 1,54% en noviembre 2018 pasó a 1,67% en 2019). Asimismo, pondera la mejora continua de la gestión del riesgo

¹¹ Costos administrativos / Activos. Anualizado.

¹² Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹³ Provisiones netas de recuperación / Margen neto de intereses.

¹⁴ Utilidad neta / Activos. Anualizado.

¹⁵ Utilidad neta / Patrimonio. Anualizado.



de crédito que, acompañada de un fondeo en permanente optimización, contribuye a garantizar el retorno esperado del negocio.

En este sentido, y al considerar las proyecciones de crecimiento para 2020, la Calificadora considera importante mantener el robustecimiento permanente de los mecanismos para mitigar la exposición a los diferentes riesgos, a la vez que los direccionados al fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, en aras de contribuir con los niveles de competitividad y disminuir las brechas de rentabilidad y eficiencia frente al sector.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco AV Villas cuenta con una sólida estructura para la gestión de los sistemas de administración de riesgos (SARs), así como con herramientas tecnológicas para monitorearlos y hacerles seguimiento permanentemente. Estos incorporan, entre otros, políticas, modelos internos, esquemas de alertas tempranas y procesos de control y análisis, en cumplimiento de la normativa y las directrices impartidas por la SFC y el Grupo Aval.

En este sentido, tiene definidos diferentes comités¹⁶ conformados por los directivos del Banco que se reúnen periódicamente para evaluar los temas relacionados con la gestión de cada riesgo y proponer las mejores prácticas para su administración. Se pondera la separación física y funcional de las áreas, al igual que los procesos establecidos, pues se encuentran claramente definidos y son objeto de continua optimización. Aspectos que contribuyen con la mitigación de conflictos de interés y fortalecen el proceso de toma de decisiones.

En el periodo de análisis, el Banco continuó consolidando los procesos de monitoreo y seguimiento a los modelos de originación, implementó para algunos productos la firma y el pagaré electrónico, a la vez que la autenticación con biometría. Asimismo, ajustó las políticas de otorgamiento y originación, mejoró los modelos (respecto a la capacidad de segmentación) y optimizó las estrategias de cobro, con el fin de asegurar la calidad crediticia de la cartera.

De otro lado, actualizó el sistema de límites, acorde con las directrices regulatorias, fortaleció los controles de mitigación del riesgo operativo, continuó con la automatización de procesos y robusteció las políticas de Gobierno Corporativo con la creación del Comité ALM¹⁷, entre otras actividades que le han permitido mantenerse dentro del apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.

Value and Risk pondera la actualización permanente de los SARs, así como el desarrollo de herramientas para el análisis de datos, pues mejoran la eficiencia y facilitan la toma de decisiones. En este sentido, considera que el Banco debe continuar con la revisión de las políticas, metodologías y procesos, con el fin de ajustarlos a las dinámicas

¹⁶ De Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, ALCO y de Riesgo Operativo. Adicionalmente, en el Comité de Auditoría de la Junta Directiva se desarrolla todo lo concerniente al análisis y seguimiento del SARO y de continuidad de la operación.

¹⁷ *Asset Liability Management.*



cambiantes del mercado. Asimismo, profundizar las sinergias entre las áreas operativas, de seguridad, de negocio e infraestructura, con miras a fortalecer la integralidad en la gestión de riesgos, garantizar el adecuado cumplimiento de los lineamientos establecidos y minimizar los niveles de exposición.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco AV Villas cursaban, a noviembre de 2019, 511 procesos con pretensiones por \$52.150 millones y provisiones constituidas por \$2.510 millones para aquellos catalogados como probables. El restante, está cubierto a través de la póliza global bancaria, a pesar de su baja probabilidad de materialización.

De este modo y al considerar los procesos de defensa jurídica, así como los mecanismos de gestión, en opinión de la Calificadora, la entidad bancaria mantiene una baja exposición al riesgo legal.



PERFIL BANCO AV VILLAS S.A.

El Banco AV Villas S.A. es una sociedad comercial anónima de carácter privado, constituida en 1972, cuyo principal accionista es el Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (79,86%)¹⁸, quien mantiene situación de control.

Cuenta con una amplia red de atención a nivel nacional compuesta por oficinas, cajeros electrónicos, puntos de asesoría y crédito, oficinas *express*, además de disponer de la red ATH¹⁹.

Asimismo, dispone de distintos canales electrónicos, entre estos: la Banca Móvil, Audiovillas, la Oficina Virtual y el Portal Transaccional, lo que ha contribuido al desarrollo de la estrategia comercial y ha mejorado su oferta de valor y oportunidad de servicio.

Respecto a la estructura organizacional, durante el periodo de análisis, no se evidenciaron cambios a nivel directivo. Sin embargo, con el fin de generar mayores eficiencias y mejorar el desarrollo de la operación, el Banco realizó algunos ajustes en las áreas.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de Grupo Aval.
- Trayectoria y reconocimiento de mercado.
- Sólidos mecanismos de planeación y seguimiento para cumplir y adecuar oportunamente las estrategias de negocio a las condiciones del mercado.
- Destacable posición patrimonial que le permite apalancar el crecimiento esperado del negocio.
- Estructura de la cartera diversificada que contribuye con su crecimiento en el tiempo.
- Indicadores de calidad de cartera en mejor posición que el sector y los pares.
- Sobresalientes niveles de cobertura y eficiencia de la cartera.

¹⁸ El 20% adicional está distribuido entre: Rendifin S.A. (13,23%), Relantano S.A. (0,83%), Actiunidos S.A. (0,46%), Seguros de Vida Alfa S.A. (0,45%) y otros (5,17%).

¹⁹ A Toda Hora S.A., entidad en la cual tiene una participación de 39,9996% y que se consolida como un centro de servicios compartidos para las entidades del Grupo. Provee servicios de tecnologías en información y canales electrónicos.

- Continuo fortalecimiento de los márgenes de rentabilidad que favorecen su estructura financiera.
- Posición de liquidez suficiente y controlada que beneficia el cumplimiento de los compromisos de corto plazo y la rentabilidad del negocio.
- Portafolio de inversiones con perfil conservador orientado a soportar la posición de liquidez.
- Sólida estructura para la administración de riesgos y esquemas de control internos acordes con el tamaño y la complejidad de la operación.
- Continuo robustecimiento de los SARs, en línea con las mejores prácticas y el desarrollo del negocio.
- Perfil de riesgo legal bajo.
- Mejora permanente de la infraestructura tecnológica.
- Estructura organizacional y de gobierno corporativo acorde con la operación y la estrategia de negocio.

Retos

- Culminar dentro de los tiempos establecidos los diferentes proyectos estratégicos.
- Logar una mayor diversificación de las cuentas de ahorro y CDTs.
- Mantener los sobresalientes indicadores de cobertura tanto por temporalidad como por calificación.
- Continuar monitoreando la cartera con el fin de garantizar su calidad en el tiempo.
- Dar continuidad a la optimización de la estructura de costos con el fin de mejorar los indicadores de eficiencia.
- Propender por el fortalecimiento de los niveles de rentabilidad, respecto a los resultados del sector.
- Cumplir dentro de los tiempos definidos los proyectos orientados a la implementación del nuevo marco normativo de solvencia.
- Continuar mejorando la estructura de fondeo, en línea con los nuevos lineamientos regulatorios.
- Continuar fortaleciendo los mecanismos orientados a mitigar el riesgo operativo.
- Mantener la consolidación y robustecimiento de la plataforma tecnológica para soportar el crecimiento y la innovación del negocio, así como mitigar la materialización de riesgos.



BANCOS

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. Gracias a las diferentes medidas implementadas para contener el deterioro de la cartera, se evidenció un mejor desempeño del gasto neto por provisiones (-8,45%) que totalizó \$224.766 millones, con su correspondiente efecto en el indicador de eficiencia de cartera que de 28,22%, en noviembre de 2018, se redujo a 24,61%, significativamente menor al del sector (42,15%) y los pares (42,51%). Aspecto ponderado por la Calificadora, pues refleja la calidad del activo productivo y su aporte a la rentabilidad.

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Se consolida como la cartera más significativa del Banco con una participación, a noviembre de 2019, de 55,96% del total y un saldo de \$6,64 billones.

Su principal línea son las libranzas (49,62%), enfocada a pensionados y empleados del sector público, seguida de productos de libre inversión y tarjetas de crédito, que representaron el 30,68% y 16,89%, respectivamente²⁰.

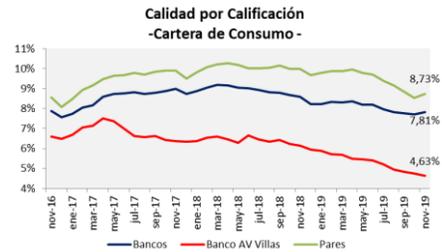
Entre noviembre de 2018 y 2019, la cartera creció 6,92%, inferior al promedio registrado en los últimos cuatro años (17,55%), dada la posición conservadora que el Banco adoptó desde 2018 en el segmento de libre inversión, para de contener el deterioro de las colocaciones. No obstante, dicha situación fue compensada con el incremento de las demás líneas, especialmente libranzas, dado su menor nivel de riesgo y aporte a la estructura de costos y rentabilidad.

Asimismo, el menor crecimiento estuvo influenciado por la dinámica de compra de cartera del mercado, para lo cual AV Villas ha desarrollado procesos de retención de créditos que se ajustan a la rentabilidad esperada.

Ahora bien, gracias a la reducción de la cartera vencida (-7,44%) y calificada en riesgo (-19,39%), los indicadores de calidad por temporalidad y calificación mejoraron hasta ubicarse en 3,33% (-0,52 p.p.) y 4,63% (-1,51 p.p.), en su orden.

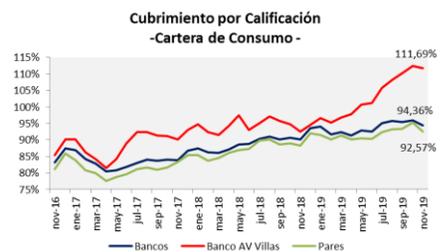
²⁰ Cifras a octubre de 2019, en línea con los datos publicados por la SFC a la fecha de elaboración del presente informe.

Niveles que sobresalen frente al sector (5% y 7,81%) y los pares (5,62% y 8,73%).



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

Situación similar se observó en los indicadores de cobertura, pues el de temporalidad creció a 155,32% (+7,54 p.p.) y el de calificación a 111,69% (+19,14 p.p.), mientras que los del sector se situaron en 147,42% y 94,36%, y los de los pares en 143,87% y 92,57%, respectivamente.



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

Cartera comercial. Al cierre de noviembre de 2019, la cartera comercial totalizó \$2,89 billones con un crecimiento interanual de 1,05%, dadas las medidas adoptadas por el Banco para garantizar a calidad del activo. Está compuesta²¹ principalmente por créditos corporativos (47,66%), oficial y gobierno (10,58%), factoring (8,59%), empresarial (7,88%) y pymes (7,60%).

Como consecuencia del mayor crecimiento de la cartera vencida (+14,03%), se observó un deterioro del indicador de calidad por temporalidad que se ubicó en 3,07% (+ 0,35 p.p.), aun así, por debajo del 4,59% del sector y el 5,13% de los pares. Caso contrario se evidenció en el de calificación, pues se redujo 0,90 p.p. hasta 6,40%, gracias a la disminución de la cartera catalogada en riesgo (-11,44%). Esto, le permitió mantenerse en mejor posición que sus comparables.

²¹ Cifras a octubre de 2019.



BANCOS



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

Por su parte, los índices de cobertura por temporalidad y riesgo ascendieron a 149,74% (+21,04 p.p.) y 71,87% (+23,09 p.p.), respectivamente, con lo cual el Banco superó al sector (134,93% y 54,43%) y los pares (121,16% y 50,24%).



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

Cartera de vivienda. A noviembre de 2019, la cartera hipotecaria alcanzó \$2,34 billones y representó el 19,72% del total. Registró una desaceleración (+7,59%) frente al promedio de 2015 – 2018 (+14,38%), acorde con el comportamiento del sector de la construcción.

Al respecto, dicha situación está explicada principalmente por la dinámica del segmento No VIS²² (representa el 82,41% de las colocaciones²³), como consecuencia de la acumulación de inventarios que impactó al sector en general. Sin embargo, se estima un mejor comportamiento de las colocaciones, soportado en los indicadores de compra de vivienda y preventas, los cuales han registrado una tendencia de recuperación, en los últimos meses.

Lo anterior, aunado a un crecimiento de 19,76% en la cartera vencida y de 63,69% en la calificada en riesgo (por la recalificación de algunos créditos²⁴),

²² Vivienda de Interés Social.

²³ Incluye No VIS UVR, pesos y créditos a empleados. Cifras a octubre de 2019.

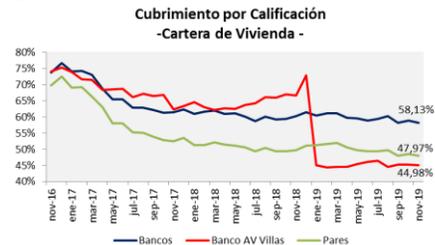
²⁴ Créditos al día que pasaron en su mayoría de “A” a “B”.

conllevó a un deterioro de los indicadores de calidad que se ubicaron en 2,14% (temporalidad) y 5,94% (calificación). Aun así, en mejor posición que el sector (3,32% y 6,12%) y los pares (3,22% y 6,60%).



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

Esta tendencia también se observó en los indicadores de cobertura, pues el de temporalidad se redujo a 124,63% (-10,24 p.p.), aunque por encima del sector (107,1%) y los pares (98,3%). Mientras que el de calificación a 44,98% (-21,55 p.p.), inferior al 58,13% del sector y el 47,97% del grupo par.



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. El Banco mantiene un portafolio con un perfil de riesgo conservador, con una estrategia orientada a favorecer la posición de liquidez y la rentabilidad. A noviembre de 2019, el portafolio de inversiones totalizó \$1,79 billones, con un incremento interanual de 9,67% y una duración modificada de 1,55 años. Por su parte, el disponible ascendió a \$1,09 billones (+11,82%).

Las inversiones se concentran en activos crediticios de alta calidad y corresponden en su mayoría a inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento, con participaciones de 65,36% y 19,56%, respectivamente, seguidas de las negociables (7,54%) y los fondos de inversión colectiva (2,36%).



BANCOS

El control para que la exposición a riesgo de mercado se encuentra alineado con el apetito de riesgo, se realiza a partir de la medición de la relación del VaR regulatorio sobre el Patrimonio Técnico, a partir de la cual el Banco tiene definida la Declaración de Apetito de Riesgo de Mercado. Al respecto, a noviembre de 2019, dicha relación se ubicó en 3,45%, nivel inferior al límite establecido.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de Crédito. Conforme a las directrices del regulador, el Banco AV Villas cuenta con el SARC, compuesto por políticas, procedimientos y metodologías para los diferentes segmentos de clientes, orientadas a garantizar la calidad del activo productivo y la rentabilidad de los accionistas.

La Gerencia de Políticas de Crédito y Sectores Económicos es la encargada de su administración, mientras que la Gerencia de Medición de Riesgo de Crédito realiza las actividades de seguimiento a los modelos de originación y comportamiento, con el fin de garantizar su correcto funcionamiento. Asimismo, monitorea la calidad de la cartera y genera informes para el Comité de Riesgo y la Junta Directiva.

Las actividades de recuperación están a cargo de la Gerencia de Gestión y Administración de Activos, y los procesos de desembolso, evaluación y calificación, así como los de constitución de provisiones y reporte a centrales de riesgo y entes de control, de la Gerencia Nacional de Cartera.

Durante el último año, el Banco continuó fortaleciendo las diferentes etapas del Sistema, lo que ha contribuido con la adopción de mejores prácticas, le ha permitido mantener la cartera dentro del perfil de riesgos definido y obtener resultados favorables respecto a los comparables.

Riesgo de Mercado y Liquidez. Estos riesgos son gestionados a través del SARM²⁵ y SARL, los cuales incluyen: políticas, metodologías y una estructura de límites aprobadas por la Junta Directiva.

El Banco cuantifica el riesgo de mercado a través del modelo estándar de la SFC, con una frecuencia diaria y mensual. Adicionalmente, cuenta con modelos paramétricos y no paramétricos²⁶ de gestión interna, los cuales son evaluados periódicamente y sometidos a pruebas de *back* y *stress testing*.

Por su parte, para el riesgo de liquidez, calcula semanalmente el IRL para las bandas de 7, 15 y 30 días, de acuerdo con el modelo del regulador. Asimismo, mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos y la disponibilidad de líneas de financiamiento, entre otras actividades.

Al respecto, cuenta con indicadores de alerta de liquidez para establecer y determinar el escenario en el cual se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Estos incluyen entre otros: el IRL, los niveles de concentración de depósitos y la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República. Igualmente, estableció cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en los que opera, los cuales son controlados diariamente por el *Middle Office*.

Se destaca la activa participación de la alta dirección y la Junta Directiva, mediante el análisis de los diferentes reportes establecidos y la conducción de los diversos comités²⁷ que, de manera integral, efectúan seguimiento, tanto técnico como fundamental, a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, para soportar las decisiones estratégicas y de inversión.

Riesgo Operativo. El SARO²⁸ del Banco AV Villas está compuesto por elementos y etapas orientadas al cumplimiento de las políticas y directrices de la alta dirección, así como de las pautas establecidas

²⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.
²⁶ Risk Metrics de JP Morgan y simulación histórica.
²⁷ Comité ALCO y de Riesgo de Mercado y Liquidez.
²⁸ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



por la SFC y el Grupo Aval. Adicionalmente, considera las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y COSO²⁹.

Como parte del proceso de gestión, la Gerencia de Riesgo Operativo continúa con la labor de revisar (en conjunto con los dueños de proceso) los riesgos operativos de los procesos y productos, así como de los controles para su mitigación. Por su parte, las políticas y lineamientos aprobados por Junta Directiva son monitoreados por el Comité de Riesgo Operativo.

El registro de eventos de riesgos se realiza por medio del aplicativo CERO. Entre diciembre de 2018 y 2019, AV Villas registró 161 eventos Tipo A³⁰ por valor de \$2.273 millones. Al respecto, el Banco continúa fortaleciendo los controles y los mecanismos de mitigación.

De otra parte, con el fin de garantizar la continuidad de los procesos críticos, la entidad cuenta con planes de continuidad de negocio y de contingencia tecnológica definidos, estructurados, documentados y actualizados, los cuales son objeto de pruebas permanentes. Adicionalmente, cuenta con políticas para la gestión de la seguridad de la información, de prevención de fraudes y con el código de ética para apoyar la gestión.

Durante el último año, realizó pruebas a los planes de recuperación de procesos y de tecnológica para los aspectos críticos, con cumplimiento total a la planeación establecida y cuyos resultados fueron exitosos.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). El Banco cuenta con los controles y procesos referentes a Sarlaft³¹, en cumplimiento a lo dispuesto por la SFC y los estándares internacionales.

La Junta Directiva, con el apoyo del Oficial de Cumplimiento, es la encargada de definir las políticas y procedimientos adecuados para su gestión, con el propósito de identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear los riesgos inherentes a la actividad económica. Al respecto,

²⁹ *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.*

³⁰ Generan pérdidas e impactan el estado de resultados.

³¹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

AV Villas mantiene un perfil de riesgo residual bajo.

En el último año, el Banco presentó oportunamente los informes y reportes a la UIAF³², a la vez que gestionó y entregó, dentro de los tiempos definidos, las respuestas a los requerimientos de los organismos competentes sobre las operaciones de los clientes.

³² Unidad de Información y Análisis Financiero.

BANCO AV VILLAS S.A.									
Estados Financieros									
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	nov-18	nov-19	Sector nov-19	Pares nov-19
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	10.917.267	11.616.861	12.463.791	12.234.473	14.061.505	14.019.867	15.019.513	684.316.860	178.154.877
DISPONIBLE	1.191.320	1.203.261	1.046.756	1.084.776	1.120.514	974.858	1.090.086	64.863.038	14.294.151
INVERSIONES	2.381.322	1.924.172	1.964.961	1.051.182	1.524.299	1.628.870	1.786.371	129.138.980	24.469.637
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	6.825.056	7.953.558	8.833.583	9.492.690	10.787.743	10.731.164	11.326.574	450.756.365	130.125.692
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	6.891.586	8.301.997	9.212.577	9.940.705	11.308.787	11.240.682	11.865.195	480.605.800	138.498.562
OTROS ACTIVOS	519.568	535.870	618.490	605.825	628.949	684.975	816.483	39.558.477	9.265.397
PASIVOS Y PATRIMONIO	10.917.267	11.616.861	12.463.791	12.234.473	14.061.505	14.019.867	15.019.513	684.316.859	178.154.877
PASIVOS	9.632.995	10.386.959	11.101.764	10.828.886	12.564.096	12.535.174	13.418.904	594.274.789	159.955.489
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	8.441.009	9.045.399	9.797.504	10.201.345	11.554.737	11.401.969	11.745.745	432.776.894	121.134.721
CUENTA CORRIENTE	975.908	1.017.865	918.108	927.778	949.850	925.201	1.106.155	62.865.792	13.860.651
AHORRO	4.561.559	5.105.824	5.628.667	5.195.631	5.916.632	5.753.379	5.806.889	199.735.110	56.240.878
CDT	2.821.892	2.834.124	3.157.433	3.960.833	4.556.519	4.604.136	4.711.613	157.561.878	48.923.650
OTROS	81.650	87.587	93.295	117.103	131.736	119.253	121.088	12.614.114	2.109.541
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	935.163	809.070	143.385	178.591	232.015	230.407	177.142	52.823.373	11.485.536
TITULOS DE DEUDA	0	0	0	0	0	0	0	52.788.069	14.180.490
OTROS	977.483	1.221.776	1.160.875	448.951	777.345	902.799	1.496.017	55.905.249	13.173.539
PATRIMONIO	1.284.272	1.229.902	1.362.027	1.405.586	1.497.408	1.484.693	1.600.609	90.042.071	18.199.388
CAPITAL SOCIAL	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	4.742.097	371.241
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	959.004	807.572	905.363	903.580	951.860	951.860	1.025.724	46.092.627	8.675.907
SUPERAVIT	209.047	295.036	334.658	358.441	360.348	357.214	375.968	29.803.339	7.058.503
RESULTADO DEL EJERCICIO	195.196	203.545	186.863	120.074	160.161	150.402	173.878	9.381.107	2.059.495
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	798.518	905.211	1.110.798	1.241.932	1.324.722	1.207.726	1.284.144	46.934.308	13.384.158
GASTO INTERESES	231.495	274.252	452.285	424.000	370.947	337.758	370.744	18.401.822	5.158.872
MARGEN NETO DE INTERESES	576.440	630.959	658.514	817.931	953.775	869.968	913.401	28.532.486	8.225.286
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	449.251	488.385	509.184	414.286	438.110	400.670	427.220	77.075.257	21.333.055
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	155.542	169.217	164.000	156.579	184.139	168.127	190.257	65.552.396	19.037.911
MARGEN FINANCIERO BRUTO	870.150	950.127	1.003.698	1.073.758	1.207.746	1.102.510	1.150.364	40.058.092	10.522.362
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	419.663	438.817	472.226	544.371	604.294	547.251	573.217	18.844.844	4.483.866
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	100.563	144.691	201.354	281.911	279.247	245.521	224.766	12.027.417	3.496.480
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	349.923	368.612	330.178	247.479	324.443	309.974	352.382	9.241.298	2.573.003
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	60.668	62.818	69.995	84.255	97.660	88.500	61.976	1.249.155	237.319
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	289.255	305.793	260.183	163.224	226.783	221.474	290.406	7.992.143	2.335.684
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	289.702	315.385	268.220	174.089	230.146	225.337	255.545	12.003.609	2.592.589
IMPUESTOS	94.506	111.840	81.358	54.015	69.985	74.935	81.667	2.137.663	533.093
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	195.196	203.545	186.863	120.074	160.161	150.402	173.878	9.865.946	2.059.495

Banco AV Villas S.A. Vs. Sector y Pares

Item	AV VILLAS			Sector Bancos		Davivienda		BBVA Colombia		Banco Caja Social	
	(Cifras en millones \$)	dic-18	nov-18	nov-19	dic-18	nov-19	dic-18	nov-19	dic-18	nov-19	dic-18
Activos	14.061.505	14.019.867	15.019.513	627.269.983	684.316.860	86.049.168	96.426.984	62.573.954	66.470.345	13.958.421	15.257.548
Cartera Bruta	11.308.787	11.240.682	11.865.195	443.737.187	480.605.800	68.083.746	76.940.353	45.573.222	49.978.326	10.928.314	11.579.883
Cartera vencida	349.103	358.488	359.919	20.006.281	22.121.760	3.306.922	3.928.847	2.110.270	2.134.144	636.763	590.991
Cartera B, C, D y E	659.771	674.776	631.040	44.171.745	46.005.194	7.328.945	8.671.821	3.840.880	3.838.608	844.379	847.747
Calidad por Temporalidad (Total)	3,09%	3,19%	3,03%	4,51%	4,60%	4,86%	5,11%	4,63%	4,27%	5,83%	5,10%
Calidad por Calificación (Total)	5,83%	6,00%	5,32%	9,95%	9,57%	10,76%	11,27%	8,43%	7,68%	7,73%	7,32%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,31%	4,34%	3,53%	7,23%	6,85%	7,34%	7,24%	6,48%	5,72%	5,77%	5,06%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	6,44%	6,41%	7,42%	9,12%	9,26%	9,17%	8,86%	7,15%	7,21%	7,52%	6,73%
Calidad por Calificación (Comercial)	7,27%	7,30%	6,40%	11,81%	11,37%	13,69%	15,33%	8,40%	6,92%	11,58%	11,57%
Calidad por Calificación (Consumo)	5,96%	6,14%	4,63%	8,23%	7,81%	9,71%	8,69%	9,84%	8,95%	8,62%	7,75%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	14,64%	11,31%	13,97%	12,20%	11,80%	20,60%	32,06%	100,00%	100,00%	8,96%	7,74%
Calidad por Calificación (Vivienda)	3,58%	3,90%	5,94%	5,71%	6,12%	6,05%	6,72%	6,41%	6,90%	5,40%	5,53%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	149,25%	142,13%	149,65%	137,26%	134,93%	110,61%	118,31%	139,55%	137,16%	132,01%	134,89%
Cubrimiento por Calificación (Total)	78,97%	75,51%	85,35%	62,17%	64,88%	49,91%	53,60%	76,67%	76,26%	99,55%	94,04%
Pasivos	12.564.096	12.535.174	13.418.904	544.299.267	594.274.789	75.705.052	84.980.583	58.227.199	61.664.879	12.084.308	13.310.027
Depositos Y Exigibilidades	11.554.737	11.401.969	11.745.745	398.616.557	432.776.894	52.010.807	59.516.172	47.270.485	49.721.288	10.714.713	11.832.852
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	47,09%	45,90%	43,27%	32,73%	33,61%	29,67%	32,32%	32,61%	36,12%	47,80%	48,73%
CDT / Pasivo total	36,27%	36,73%	35,11%	27,45%	26,51%	29,98%	29,56%	33,27%	31,65%	31,02%	31,09%
Cuenta Corriente / Pasivo Total	7,56%	7,38%	8,24%	10,35%	10,58%	7,48%	6,76%	12,46%	11,34%	8,64%	8,44%
Patrimonio	1.497.408	1.484.693	1.600.609	82.970.717	90.042.071	10.344.116	11.446.402	4.346.755	4.805.466	1.874.113	1.947.521
ROE	10,70%	11,10%	11,91%	11,65%	12,01%	11,55%	11,17%	12,64%	14,94%	13,54%	13,46%
ROA	1,14%	1,17%	1,26%	1,54%	1,57%	1,39%	1,32%	0,88%	1,07%	1,82%	1,71%
Resultado del Período	160.161	150.402	173.878	9.664.521	9.865.946	1.194.882	1.166.325	549.312	654.235	253.685	238.936
Margen neto de intereses	72,00%	72,03%	71,13%	60,29%	60,79%	66,87%	61,83%	59,22%	55,63%	84,67%	78,43%
Margen Financiero Bruto	68,51%	68,55%	67,22%	33,31%	32,30%	39,02%	41,62%	25,59%	17,62%	81,11%	73,63%
Costos adm / Activos (Overhead)	4,30%	4,27%	4,17%	3,10%	3,01%	2,43%	2,61%	2,01%	2,19%	5,85%	6,08%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	50,03%	49,64%	49,83%	47,64%	47,04%	35,79%	38,98%	37,32%	40,37%	57,14%	64,66%
Relación de Solvencia Basica	9,95%	9,95%	9,91%	10,25%	9,80%	9,63%	9,53%	6,88%	6,44%	12,52%	12,25%
Relación de Solvencia	10,59%	10,55%	10,83%	15,58%	14,50%	15,10%	13,24%	12,35%	11,51%	17,59%	15,94%

BANCO AV VILLAS S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	nov-18	nov-19	Sector nov-19	Pares nov-19
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
ROE	15,20%	16,55%	13,72%	8,54%	10,70%	11,10%	11,91%	12,01%	12,41%
ROA	1,79%	1,75%	1,50%	0,98%	1,14%	1,17%	1,26%	1,57%	1,26%
Margen Neto de Intereses	72,19%	69,70%	59,28%	65,86%	72,00%	72,03%	71,13%	60,79%	61,46%
Margen Financiero / Activos	7,97%	8,18%	8,05%	8,78%	8,59%	8,61%	8,38%	6,40%	6,46%
Margen Financiero Bruto	69,74%	68,18%	61,96%	64,83%	68,51%	68,55%	67,22%	32,30%	30,31%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	11,18%	10,90%	12,06%	12,49%	11,71%	11,78%	11,86%	10,70%	10,59%
Costos adm / Activos (Overhead)	3,84%	3,78%	3,79%	4,45%	4,30%	4,27%	4,17%	3,01%	2,75%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	48,23%	46,19%	47,05%	50,70%	50,03%	49,64%	49,83%	47,04%	42,61%
Gtos admin/ingresos operac (Eficiencia)	52,56%	48,48%	42,51%	43,83%	45,62%	45,31%	44,64%	40,15%	33,50%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Composicion de la cartera									
% Cartera Vivienda / Total cartera	18,12%	18,65%	18,31%	18,77%	19,51%	19,35%	19,72%	13,96%	26,09%
% Cartera Comercial / Total cartera	36,40%	33,86%	33,35%	27,89%	25,82%	25,40%	24,32%	53,14%	40,58%
% Cartera Consumo / Total cartera	45,39%	47,45%	48,32%	53,32%	54,66%	55,24%	55,96%	30,27%	32,74%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,09%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	2,62%	0,59%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad por Temporalidad (Total)	3,24%	3,18%	3,03%	3,46%	3,09%	3,19%	3,03%	4,60%	4,80%
Calidad por Calificación (Total)	5,56%	5,05%	5,16%	6,38%	5,83%	6,00%	5,32%	9,57%	9,64%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,26%	2,94%	3,21%	4,47%	4,31%	4,34%	3,53%	6,85%	6,51%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	8,28%	8,45%	7,93%	10,49%	9,09%	9,13%	9,60%	13,99%	12,76%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	6,03%	6,65%	5,86%	7,69%	6,44%	6,41%	7,42%	9,26%	8,09%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	1,36%	1,78%	1,68%	2,57%	2,63%	2,72%	3,07%	4,59%	5,13%
Calidad por Calificación (Comercial)	4,05%	3,87%	4,20%	7,96%	7,27%	7,30%	6,40%	11,37%	12,36%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,13%	4,64%	4,39%	4,40%	3,72%	3,85%	3,33%	5,00%	5,62%
Calidad por Calificación (Consumo)	7,42%	6,54%	6,48%	6,35%	5,96%	6,14%	4,63%	7,81%	8,73%
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	10,85%	10,69%	12,93%	10,53%	10,89%	6,76%	13,97%	7,15%	7,78%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	12,39%	16,41%	16,50%	10,74%	14,64%	11,31%	13,97%	11,80%	8,54%
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,28%	1,99%	1,91%	2,11%	1,91%	1,93%	2,14%	3,32%	3,22%
Calidad por Calificación (Vivienda)	3,90%	3,39%	3,45%	4,10%	3,58%	3,90%	5,94%	6,12%	6,60%
Indicadores de cobertura de cartera									
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	136,65%	132,06%	135,59%	130,31%	149,25%	142,13%	149,65%	134,93%	125,83%
Cubrimiento por Calificación (Total)	79,75%	83,08%	79,66%	70,63%	78,97%	75,51%	85,35%	64,88%	62,68%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	132,59%	130,59%	132,99%	134,32%	151,44%	147,78%	155,32%	147,42%	143,87%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	91,58%	92,61%	90,08%	93,01%	94,55%	92,55%	111,69%	94,36%	92,57%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	170,90%	137,79%	145,62%	121,22%	150,06%	128,69%	149,74%	134,93%	121,16%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	57,38%	63,35%	58,43%	39,05%	54,31%	47,97%	71,87%	54,43%	50,24%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	51,67%	49,97%	44,61%	43,66%	38,16%	86,56%	73,79%	103,08%	119,19%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	45,26%	32,56%	34,96%	42,77%	28,40%	51,73%	73,79%	62,44%	108,60%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	76,34%	132,31%	135,91%	123,35%	136,15%	134,87%	124,63%	107,10%	98,30%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	44,66%	77,65%	75,27%	63,31%	72,77%	66,54%	44,98%	58,13%	47,97%
Cobertura C, D y E	62,48%	61,76%	49,71%	43,27%	53,69%	50,17%	60,67%	59,48%	57,80%
INDICADORES DE CAPITAL									
Capital social / Patrimonio	1,75%	1,83%	1,65%	1,60%	1,50%	1,51%	1,40%	5,27%	2,04%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	955.506	971.931	1.111.583	1.188.685	1.176.954	1.172.515	1.282.953	82.664.011	18.874.801
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	6.770.902	7.762.388	8.746.150	9.448.551	10.693.527	10.638.499	11.359.850	526.914.260	138.194.053
Riesgo de mercado (Millones de \$)	68.224	110.354	89.385	17.445	37.893	42.809	44.219	3.868.942	793.546
Relación de solvencia	12,69%	10,81%	11,41%	12,33%	10,59%	10,55%	10,83%	14,50%	12,84%
Relación de solvencia basica	11,65%	10,60%	10,29%	11,00%	9,95%	9,95%	9,91%	9,80%	8,66%
VeR / Patrimonio técnico	7,14%	11,35%	8,04%	1,47%	3,22%	3,65%	3,45%	4,68%	4,20%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	10,13%	9,80%	8,27%	8,57%	7,56%	7,38%	8,24%	10,58%	8,67%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	47,35%	49,16%	50,70%	47,98%	47,09%	45,90%	43,27%	33,61%	35,16%
CDT / Pasivo Total	29,29%	27,29%	28,44%	36,58%	36,27%	36,73%	35,11%	26,51%	30,59%
Otros Dep / Pasivo Total	0,85%	0,84%	0,84%	1,08%	1,05%	0,95%	0,90%	2,12%	1,32%
Créditos / Pasivo Total	9,71%	7,79%	1,29%	1,65%	1,85%	1,84%	1,32%	8,89%	7,18%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,88%	8,87%
Otros Pasivos / Pasivo total	2,67%	5,13%	3,05%	3,83%	2,88%	3,71%	4,33%	4,93%	4,47%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	19,38%	20,97%	21,88%	12,46%	16,04%	15,52%	15,04%	23,50%	18,57%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	25,06%	26,93%	27,84%	14,94%	19,52%	19,09%	19,24%	37,15%	27,31%
Activos Líquidos / Patrimonio	164,72%	198,07%	200,26%	108,41%	150,61%	146,59%	141,16%	178,58%	181,77%

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