



BANCO AV VILLAS S.A.

Acta Comité Técnico No. 436

Fecha: 8 de marzo de 2019

REVISIÓN ANUAL

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

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.
Juan Manuel Gomez Trujillo.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Erika Tatiana Barrera Vargas
Erika.barrera@vriskr.com

Johely López Areniz
Johely.lopez@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfquevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **AAA (Triple A)** y **VrR 1+ (Uno Más)** a 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 el emisor, la industria o la economía.

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** corresponde a la más alta categoría en grados de inversión. Indica que la entidad goza de una alta probabilidad en el pago de las obligaciones en los términos y plazos pactados. La liquidez de la entidad así como la protección para con terceros es buena. Adicionalmente, la capacidad de pago no se verá afectada ante variaciones en la industria o en la economía.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo del **Banco AV Villas** son:

➤ **Respaldo y capacidad patrimonial.** Sobresale el respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval, quien se consolida como uno de los conglomerados financieros más grandes de Colombia. En este sentido, se ponderan los acuerdos a nivel tecnológico, comercial, estratégico y de uso de canales de atención, entre otros aspectos que han favorecido la competitividad del Banco AV Villas y su presencia en el mercado.

A noviembre de 2018, el patrimonio del Banco alcanzó \$1,48 billones, con un aumento interanual de 6,16%, explicado por el crecimiento de las reservas (5,34%) y de los resultados del ejercicio (33,71%), rubros que participaron con el 64,11% y 10,32% del total, respectivamente. Por su parte, el patrimonio técnico se ubicó en \$1,17 billones, con una variación de -1,14%, que acompañado de un mayor valor de los APNR¹ (+12,89%) y de la exposición al riesgo de mercado (+185,4%), conllevó a una disminución de los indicadores de solvencia básica y total que se situaron en 9,95% (-1,1 p.p.) y 10,55% (-1,82 p.p.), en su orden. Niveles inferiores a los del promedio del sector (10,34% y 15,70%)², aunque superiores a los mínimos regulatorios (4,5% y 9%).

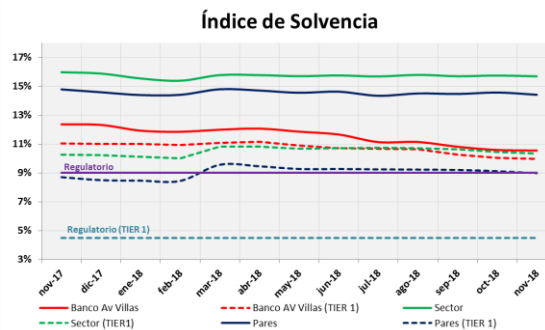
¹ Activos ponderados por nivel de riesgo.

² Indicadores individuales.



BANCOS

En opinión de **Value and Risk**, el Banco AV Villas cuenta con una robusta estructura de capital para apalancar el crecimiento proyectado, teniendo en cuenta que la relación patrimonio básico sobre técnico alcanzó 94,37%, con una brecha importante frente al sector (65,90%) y los pares³ (62,26%). Al respecto, se destaca que, en línea con las modificaciones regulatorias incluidas en el Decreto 1477 de 2018, el Banco llevó a cabo las proyecciones de los indicadores de solvencia básica adicional y de la relación de apalancamiento, las cuales cumplen con los mínimos requeridos⁴.



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

➤ **Direccionamiento estratégico.** El Banco AV Villas mantiene su estrategia de negocio de largo plazo, a través de la cual busca posicionarse como un banco innovador, lograr un crecimiento sólido en los segmentos atendidos y fortalecer su posición de mercado. Lo anterior, soportado en una red de oficinas competitiva, estrategias comerciales focalizadas y segmentadas, la optimización permanente de su oferta de valor, así como en una plataforma tecnológica robusta y acorde con las necesidades de la operación.

De este modo, en el último año, complementó su oferta y portafolio de productos y servicios, mantuvo las estrategias orientadas tanto a fomentar las captaciones de menor costo y con mayor estabilidad, como a fortalecer los niveles de fidelización y de retención de clientes. Igualmente, dio continuidad a los proyectos de creación y transformación de los canales de comunicación, así como al mejoramiento de la infraestructura tecnológica que soporta la operación y los diferentes sistemas de administración de riesgos, con el fin de favorecer los niveles de eficiencia y productividad.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco AV Villas cuenta con robustos mecanismos, metodologías y procedimientos para la gestión de proyectos, lo que aunado al profesionalismo y experiencia del recurso humano y las diferentes alianzas con el Grupo, le han permitido cumplir exitosamente con los objetivos propuestos en el plan de negocio. Aspectos ponderados, pues han beneficiado la estructura financiera y contribuido con su posición de mercado.

³ Davivienda, BBVA Colombia y Banco Caja Social.

⁴ De acuerdo con la regulación, la solvencia básica adicional debe ser mayor o igual 6% y la relación de apalancamiento al 3%. No obstante, a la fecha aún no sido reglamentada por la Superintendencia Financiera de Colombia, como lo estipula el Decreto.

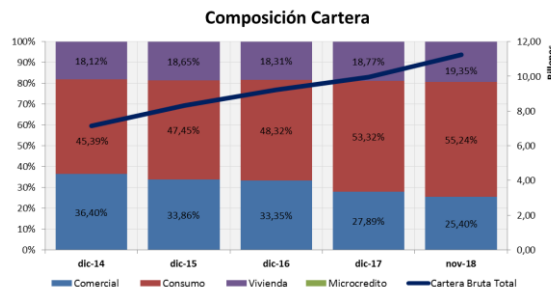


BANCOS

➤ **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura.** A noviembre de 2018, la cartera bruta del Banco AV Villas totalizó \$11,24 billones con un crecimiento interanual de 12,64%, superior al del sector (+5,83%) y los pares (+8,03%). Esto gracias al desempeño de la línea hipotecaria (+17,99%) y de consumo (+17,52%), específicamente libranzas y tarjetas de crédito, que se consolidaron como el foco estratégico del último año. Al respecto, para la línea de libranzas el Banco desarrolló diferentes actividades, entre estas: el fortalecimiento de los canales comerciales y de distribución geográfica, nuevas políticas de plazos, el robustecimiento de las herramientas de análisis y el desarrollo de ofertas de valor segmentadas orientadas a la fidelización.

Por su parte, la cartera comercial registró una variación de +0,18%, impactada por la reducción de la línea corporativa (-12,35%) y de gobierno (-32,73%), teniendo en cuenta el enfoque de rentabilidad y la desaceleración de la inversión pública, dado el inicio del periodo presidencial. En este sentido, la cartera de consumo continuó como la más representativa (55,24%), seguida por la comercial (25,40%) y la de vivienda (19,35%).

Ahora bien, por sector económico el 68,47% correspondió a créditos otorgados a personas naturales, para la adquisición de bienes y servicios⁵, mientras que el comercio al por mayor y al detal, así como los servicios prestados a las empresas participaron con el 6,88% y 4,49%, en su orden.



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

De otro lado, y acorde con los nichos de mercado atendidos, el Banco mantiene una apropiada diversificación de las colocaciones, teniendo en cuenta que los veinte principales créditos otorgados, restructurados y vencidos representaron el 7,68%, 0,58% y 0,55%, de la cartera total, respectivamente, aspecto que es ponderado por **Value and Risk**.

Se resalta la ejecución de las diversas políticas de riesgo le han permitido al Banco mantener controlada la calidad de cartera, acorde con su apetito de riesgo. En este sentido, y en conjunto con la reactivación de las colocaciones (conforme a la mejora paulatina de la economía nacional y una política monetaria expansiva), a noviembre de 2018, el indicador por temporalidad se ubicó en 3,19% y por

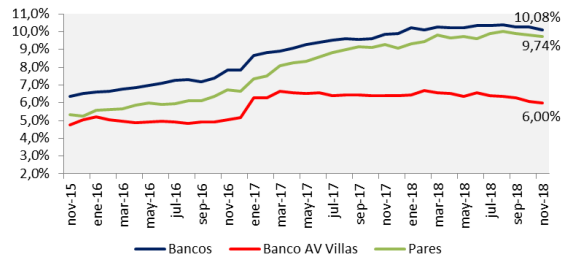
⁵ No incluye vivienda.



BANCOS

calificación en 6%, con una reducción interanual de 0,27 p.p. y 0,41 p.p. respectivamente, niveles inferiores a los del sector (4,79% y 10,08%) y los pares (5,06% y 9,74%). Por su parte, el indicador de calidad por temporalidad con castigos se situó en 6,41%, mientras que el que relaciona la cartera C, D y E con la bruta, en 4,34%, niveles sobresalientes respecto a los resultados de sus comparables⁶.

Calidad por Calificación
-Total Cartera-

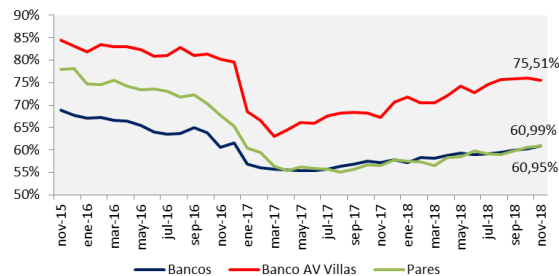


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por línea de crédito, se pondera el mejor desempeño de la cartera de consumo frente a la de la industria⁷, cuyos indicadores de calidad por temporalidad y calificación se redujeron a 3,85% y 6,14%, respectivamente, mientras que en el segmento comercial se evidenció una reducción en el de calificación (7,30%, -0,62 p.p.) pero un incremento en el de temporalidad (2,72%, +0,21 p.p.). No obstante, en mejor posición frente a los grupos de referencia⁸.

En relación a los niveles de cobertura, en el periodo analizado, se observó un incremento tanto por temporalidad como por calificación, los cuales se ubicaron en 142,13% (+17,53 p.p.) y 75,51% (+8,27 p.p.), en los que se destaca el cubrimiento de los créditos con mayor exposición al riesgo. De esta manera, el Banco AV Villas continuó en una posición sobresaliente respecto al sector (128,20% y 60,95%) y las entidades pares (117,50% y 60,99%).

Cubrimiento por Calificación
-Total Cartera-



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

⁶ Sector (9,36% y 7,22%) y pares (8,54% y 6,74%).

⁷ A noviembre de 2018, los indicadores por temporalidad y calificación del sector se ubicaron en 5,51% y 8,60%, en su orden.

⁸ Los indicadores por calificación y temporalidad y del sector se situaron en 11,82% y 4,68%, y los de los pares en 11,73% y 5,34%, respectivamente.



BANCOS

Al respecto, y como parte del sistema de administración de riesgo de crédito, el Banco realiza un monitoreo permanente a los modelos de originación e indicadores de calidad. Adicionalmente, lleva a cabo el análisis de la cartera a nivel de producto y principales segmentos, sumado a las evaluaciones de concentración frente a las políticas, perfil de los nuevos desembolsos, evolución de los saldos, niveles de castigos, gastos de provisiones, niveles de morosidad y matrices de transición para mejorar su capacidad de predictibilidad y mitigar el riesgo de pérdida asociado.

Value and Risk pondera el continuo fortalecimiento de los mecanismos de monitoreo y de gestión de riesgos, pues le han permitido contener el deterioro de la cartera y mantener un nivel de provisiones holgado, aspectos que limitan su exposición. Igualmente, valora la evolución de las colocaciones, y acorde con el enfoque por línea, estima un importante potencial de crecimiento, con su respectivo beneficio en la rentabilidad.

De esta manera, y soportado en un mejor panorama macroeconómico para 2019, la Calificadora estima un desempeño más dinámico de la cartera del Banco, que en conjunto con el menor nivel de pérdida observada en las cosechas más recientes, favorecerán tanto su posicionamiento en el mercado como sus márgenes de rentabilidad.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A noviembre de 2018, el pasivo del Banco AV Villas totalizó \$12,54 billones, con un crecimiento interanual de 14,07%, explicado por la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+13,74%) que se consolidan como la principal fuente de fondeo (90,96%), seguidos por las operaciones de mercado monetario (3,42%) y los créditos con otras instituciones financieras (1,84%).

Los depósitos están constituidos principalmente por cuentas de ahorro (50,46%) y CDTs (40,38%), y en una menor proporción por las cuentas corrientes (8,11%), rubros que en el periodo analizado crecieron 12,40%, 17,02% y 4,62%, en su orden. Lo anterior, acorde con la estrategia para alcanzar mayores niveles de estabilidad en las captaciones.

Al respecto, se evidencian niveles moderados de concentración por fuente de fondeo, dado que las veinte principales cuentas de ahorro representaron el 40,42%, mientras que las corrientes y los depósitos a términos el 19,95% y 13,64%, respectivamente. Lo anterior, si bien se compensa con los niveles de estabilidad (porción estable de cuentas de ahorro y corrientes del 91,56% y 83%, en su orden) y de renovación de CDTs (57,72%), en opinión de la Calificadora denota un reto para el Banco, teniendo en cuenta lo observado en otras entidades calificadas en la máxima calificación y orientadas a segmentos masivos.

Por otro lado, se pondera el cumplimiento del indicador de riesgo de liquidez (IRL), el cual, al cierre de noviembre de 2018, para la banda de siete y treinta días se ubicó en \$1,67 billones y \$1,12 billones, con una razón de 7,87 veces y 2,40 veces, respectivamente. Igualmente, se destaca el continuo robustecimiento del sistema de administración de



BANCOS


riesgo de liquidez que incluye, entre otros, esquemas de control y alertas tempranas, modelos y metodologías, las cuales son calibradas y revisadas periódicamente, así como un plan de contingencia de liquidez que fue mejorado y complementado en el último año.

En opinión de **Value and Risk**, el Banco AV Villas cuenta con una robusta posición de liquidez y una estructura de fondeo acorde con sus necesidades y las características del mercado. Asimismo, la Calificadora resalta la evolución de las captaciones, pues a pesar del efecto de la reducción de tasas (que implicó la migración de recursos a otras alternativas de inversión), logró una positiva evolución, la cual favoreció la disponibilidad de recursos para apalancar la operación con su correspondiente efecto en los niveles de rentabilidad.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** En línea con la reactivación de la actividad económica nacional (que favoreció la dinámica de las colocaciones) y la optimización de la estructura de fondeo, entre noviembre de 2017 y 2018, el Banco registró un crecimiento de 6,48% en los ingresos por intereses y una reducción de 14,35% en los gastos. Dicha situación conllevó a un aumento de 6,8 p.p. en el margen neto de intereses que se situó en 72,03%, superior al del sector (60,15%) y al de los pares (60,31%).

Por su parte, y a pesar de la reducción de los ingresos netos diferentes a intereses (-2,30%), principalmente por valoración de inversiones, el margen financiero bruto creció 4,06 p.p. hasta ubicarse en 68,55%, con una importante brecha respecto a su grupo comparable (sector: 32,73% y pares: 32,44%).

Se destaca la evolución de los indicadores de eficiencia⁹ y *overhead*¹⁰, los cuales, a noviembre de 2018, se situaron en 49,64% (-0,73 p.p.) y 4,27% (-0,08 p.p), respectivamente, en línea con las políticas de austeridad y los requerimientos de la operación. Sin embargo, aún existen oportunidades de mejora, al considerar los niveles registrados por el sector (47,27% y 3,09%) y los pares (42,94% y 2,82%).

					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-16	dic-17	nov-17	nov-18	dic-17	nov-18	dic-17	nov-18
ROE	13,72%	8,54%	8,93%	11,10%	9,99%	11,39%	11,80%	11,64%
ROA	1,50%	0,98%	1,00%	1,17%	1,30%	1,49%	1,24%	1,17%
Margen neto de intereses	59,28%	65,86%	65,23%	72,03%	55,02%	60,15%	49,87%	60,31%
Margen financiero bruto	61,96%	64,83%	64,49%	68,55%	34,71%	32,73%	35,11%	32,44%
Indicador de Eficiencia	3,79%	4,45%	4,34%	4,27%	3,19%	3,09%	3,04%	2,82%
Indicador Overhead	47,05%	50,70%	50,36%	49,64%	47,16%	47,27%	48,37%	42,94%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia S.A.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Finalmente, y teniendo en cuenta la disminución de las provisiones netas de recuperación (-1,62%), beneficiadas por el mayor crecimiento de las recuperaciones versus el gasto por constitución, la utilidad neta creció 31,86% hasta alcanzar \$150.402 millones. Situación que favoreció los indicadores de rentabilidad del activo¹¹ y del

⁹ Costos administrativo / Margen financiero bruto.

¹⁰ Costos administrativos / Activos. Anualizado.

¹¹ Utilidad neta / Activos. Anualizado.



patrimonio¹², los cuales ascendieron a 1,17% (+0,17 p.p.) y 11,10% (+2,17 p.p.), en su orden, aunque inferiores al promedio del grupo de referencia.

Value and Risk pondera la evolución de los márgenes de rentabilidad, toda vez que denotan la efectividad de las estrategias implementadas para contrarrestar la coyuntura económica que afectó a los establecimientos de crédito, dada la moderación de la actividad crediticia y de la inversión, así como a la contracción del sector industrial y comercial, entre otros. Asimismo, destaca la continuidad y optimización permanente de los mecanismos que garantizan la calidad de las colocaciones y una adecuada estructura de fondeo, pues reflejan su robustez financiera y contribuyen con la generación de excedentes.

Por lo anterior, y al considerar un mejor escenario económico para 2019, la Calificadora estima que el Banco conservará la tendencia observada y continuará con la consolidación de su operación. En este sentido, es importante que mantenga la revisión permanente de las políticas y procesos de originación, al igual que de su plan de negocio, con el fin de ajustarse oportunamente a los cambios del entorno y mejorar constantemente su competitividad.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco AV Villas tiene implementados los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs), en cumplimiento a los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y las directrices impartidas por la Junta Directiva y el Grupo Aval. Para cada uno ha establecido políticas, procedimientos, metodologías y controles que garantizan la mitigación de los riesgos, tanto financieros como no financieros. Asimismo, cuenta con una adecuada estructura organizacional, soportada en una segregación efectiva de funciones que, sumado a un robusto sistema de gobierno corporativo y a la adopción continua de las mejores prácticas del mercado, le han permitido fortalecer permanentemente su operación.

Para ello, realiza un monitoreo y seguimiento constante a la exposición de los riesgos, frente a los límites aprobados, y genera indicadores de alerta temprana, sobre tendencias y condiciones adversas, con el propósito de gestionarlas de manera oportuna. Adicionalmente, cuenta herramientas idóneas para el procesamiento de datos y la elaboración de modelos estadísticos, que favorecen la administración de los sistemas.

Durante 2018, actualizó los manuales del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) para adecuarlos a las instrucciones generales del Grupo, respecto a las tres líneas de defensa; complementó el plan de contingencia de liquidez; realizó la calibración de los modelos de otorgamiento de créditos, a la vez que actualizó las señales de alerta para la cartera comercial. Adicionalmente, continuó con la automatización de controles, fortaleció la infraestructura tecnológica para la seguridad de la información y en general, realizó

¹² Utilidad neta / Patrimonio. Anualizado.



BANCOS

una revisión de todos los SARs, con la finalidad de complementarlos y ajustarlos a los requerimientos del negocio y los cambios del entorno.

Respeto al Sistema de Control Interno, adelantó la ejecución del plan de auditoría en los tiempos establecidos y modificó el Comité de Auditoría, mediante la inclusión de un miembro adicional para enriquecer los análisis y el proceso de toma de decisiones, entre otras actividades.

Es de anotar que, de acuerdo con la información suministrada respecto a los informes de revisoría fiscal y de auditoría interna, así como a la lectura de las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos materiales que impliquen una mayor exposición al riesgo o que afecten la capacidad de pago del Banco. No obstante, se observaron oportunidades de mejora tendientes a fortalecer la gestión, a los cuales se les han establecido planes de acción y son objeto de monitoreo, según los tiempos definidos.

Value and Risk pondera la robustez y permanente mejora de los procesos de gobierno, riesgo y cumplimiento, pues le otorgan confiabilidad y eficiencia al desarrollo de la operación, aspectos que benefician el cumplimiento de los objetivos propuestos. Igualmente, valora la evolución de los SARs frente a las nuevas necesidades del negocio, derivadas de la dinámica del modelo operativo, la actividad comercial, los cambios en los procesos y las exigencias regulatorias, teniendo en cuenta que reflejan la calidad y efectividad de los sistemas.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco AV Villas cursan 320 procesos jurídicos, con pretensiones valoradas en \$62.864 millones. De estos, el 5,72% están catalogados como probables con provisiones constituidas por \$2.123 millones, mientras que 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 la rigurosidad de los procesos de defensa jurídica, así como la posición financiera, en opinión de la Calificadora, el Banco mantiene una baja exposición al riesgo legal.



PERFIL DEL BANCO AV VILLAS S.A.

El Banco AV Villas es una sociedad comercial anónima de carácter privado, cuyo objeto social es celebrar o ejecutar todas las operaciones o contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial.

El Grupo Aval Acciones y Valores S.A. mantiene la situación de control sobre el Banco y se consolida como el accionista mayoritario. Se destaca que la composición accionaria no representó cambios frente al año anterior.

	Participación Accionaria
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	79,86%
Rendifin S.A.	13,23%
Relantano S.A.	0,83%
Actiunidos S.A.	0,46%
Seguros de Vida Alfa S.A.	0,45%
Otros	5,17%

Fuente: Banco AV Villas S.A.

Sobresale su amplia red de atención a clientes, compuesta por oficinas tradicionales, cajeros automáticos, puntos de asesoría y crédito, oficinas express, entre otros. Lo anterior, fundamentado también en la red de servicios del Grupo, aspecto que fortalece su cobertura a nivel nacional.

Value and Risk pondera el desarrollo y continúa optimización de los canales electrónicos, entre estos: la Banca Móvil, Audiovillas, la Oficina Virtual y el Portal Transaccional, aspectos que favorecen su oferta de valor y contribuyen con la mejor prestación y oportunidad del servicio.

Respecto a la estructura organizacional, en el último año, el Banco realizó algunos ajustes enfocados a mejorar la eficiencia de la operación, soportar áreas claves y en general, optimizar el desarrollo y la operación. Respecto a la alta dirección, en el periodo de análisis, no se evidenciaron cambios significativos.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval.
- Amplia trayectoria, posicionamiento e imagen institucional en el mercado.
- Robusta posición patrimonial y adecuado cumplimiento de los indicadores de solvencia.

- Sólidos mecanismos de planeación y seguimiento para cumplir y adecuar oportunamente las estrategias de negocio a las condiciones del mercado.
- Optimización permanente de los procesos de originación, monitoreo y cobro que benefician la calidad de las colocaciones y mitigan la exposición al riesgo de crédito.
- Indicadores de calidad de cartera, tanto por temporalidad como por calificación, acordes con el perfil de riesgo definido y en mejor posición respecto a los grupos de referencia.
- Adecuados niveles de cobertura de cartera.
- Continuo fortalecimiento de los márgenes de rentabilidad que benefician su estructura financiera.
- Estructura de fondeo acorde con los requerimientos de la operación y en continua optimización, lo que favorece los niveles de rentabilidad.
- Mejora continua de los procesos y de la infraestructura tecnológica, en pro de la eficiencia y la productividad.
- Gestión del portafolio de inversión basado en un perfil de riesgo conservador y soportado en estrategias de rentabilidad, diversificación y liquidez, que le permiten mantener una menor exposición al riesgo de mercado frente a la competencia.
- Robustecimiento permanente de los sistemas de administración de riesgos, soportados en una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo.

Retos

- Ejecutar dentro de los tiempos establecidos los proyectos estratégicos, para continuar consolidando la operación del Banco.
- Lograr una mayor diversificación en las cuentas de ahorro, dada su concentración en los principales clientes.
- Contener el deterioro de la cartera.
- Mantener los sobresalientes indicadores de cobertura, tanto por vencimiento como por calificación.
- Dar continuidad a la optimización de la estructura de costos, con el objeto de alcanzar un mejor desempeño de los indicadores de eficiencia.



BANCOS

- Propender por el robustecimiento permanente de los niveles de rentabilidad para reducir las brechas respecto al sector y los pares.
- Mantener el fortalecimiento continuo de la plataforma tecnológica para soportar el crecimiento y la innovación del negocio, así como mitigar la materialización de riesgos.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. Entre noviembre de 2017 y 2018, las provisiones netas de recuperación decrecieron 1,62% hasta alcanzar \$245.521 millones, gracias a la permanente optimización de la labor de cobro y de los canales de comunicación que conllevaron a un mayor incremento de las recuperaciones (+26,47%), respecto a la constitución de provisiones (+10,05%).

En este sentido, la eficiencia de la cartera¹³ tuvo un mejor desempeño al ubicarse en 28,22% (-5,51 p.p.), nivel significativamente inferior al del sector (44,87%) y los pares (44,92%), aspecto que refleja la rigurosidad de los procesos de originación, monitoreo y cobro, así como en su calidad.

CARTERA DE CRÉDITO

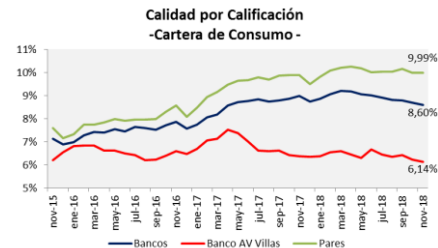
Cartera de consumo. Este segmento continúa como el más representativo dentro del total de la cartera, con una participación de 55,24%. Está compuesto en su mayoría por la línea de libranzas (44,26%), en la cual el Banco mantiene su enfoque en empleados del sector público. Le siguen la línea de libre inversión y las tarjetas de crédito con el 36,12% y 15,80%, respectivamente.

Entre noviembre de 2017 y 2018, el crecimiento de la cartera de consumo (+17,52%) superó el promedio del sector (+8,52%) y los pares (+6,60%), gracias a la dinámica de las libranzas (+33,01%) y las tarjetas de crédito (+30,55%), que se consolidaron como el foco estratégico del último año, teniendo en cuenta el nivel de riesgo, el potencial de crecimiento y la rentabilidad dichos productos.

Por su parte, se evidenció un menor crecimiento en la línea de libre inversión (+1,12%), como resultado de las medidas implementadas para contener el deterioro de la cartera.

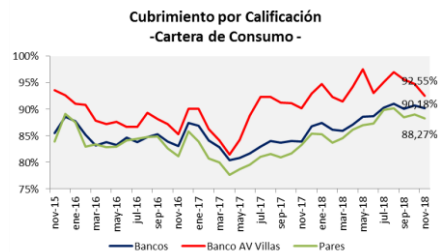
¹³ Provisiones netas/ Margen neto de intereses.

En línea con lo anterior, a noviembre de 2018, se presentó un mejor comportamiento de los indicadores de calidad por temporalidad y calificación que se ubicaron en 3,85% (-0,63 p.p.) y 6,14% (-0,24 p.p.), respectivamente. Es así como, el Banco se mantiene en mejor posición respecto al sector (5,51% y 8,60%) y los pares (6,39% y 9,99%).



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

Situación similar se observó en los indicadores de cobertura, tanto por vencimiento como por riesgo, los cuales se incrementaron hasta 147,78% y 92,55%, en su orden, superiores a los del sector (140,83% y 90,38%) y los pares (137,98% y 88,27%).



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

Cartera comercial. Dentro del total de la cartera, el segmento comercial es el segundo más representativo con una participación de 25,40% (\$2,86 billones), con un crecimiento interanual a noviembre de 2018 de 0,18%, inferior al promedio del sector (+3,08%) y los pares (+7,03%).

Lo anterior, principalmente por la disminución de los créditos para el segmento corporativo (-12,35%) y el sector gobierno (-32,73%), que abarcaron el 45,22% y 11,65% de la cartera comercial, respectivamente, teniendo en cuenta el enfoque de rentabilidad del Banco y la desaceleración de la inversión pública.



BANCOS

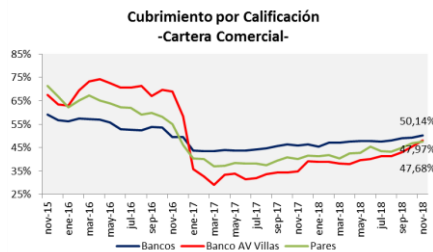
No obstante, se evidenció un crecimiento en las demás líneas, en las que sobresale la empresarial (+16,65%), pyme (+22,23%), factoring (+29,72%) y la financiera e institucional (+240,69%), que en conjunto participaron con el 32,52%.

Cabe anotar que gracias a la reducción de la cartera calificada como riesgosa (-7,72%), en el periodo analizado, el indicador de calidad por calificación disminuyó hasta 7,30% (-0,62%), con una importante brecha respecto al sector (11,82%) y los pares (11,73%). Por su parte, el indicador por temporalidad creció 21 p.b. y se ubicó en 2,72%, aun así, en mejor posición frente a los grupos de referencia¹⁴.



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

Por su parte, la cobertura de la cartera por temporalidad se situó en 128,69% versus el 126,58% del sector y el 104,80% de los pares, mientras que el de calificación se ubicó en 47,97%, menor al del sector (50,14%), pero similar al de las entidades comparables (47,68%).



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

Cartera de vivienda. A noviembre de 2018, la cartera hipotecaria totalizó \$2,17 billones y registró un crecimiento interanual de 17,99%, por encima del sector (12,47%) y los pares (11,99%), teniendo en cuenta la estrategia de compra de cartera y la

reducción de prepagos, dadas las condiciones de las tasas del mercado.

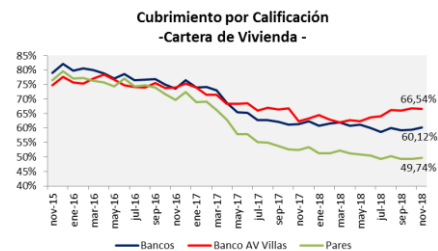
Por línea de crédito, la más representativa es la no VIS¹⁵ con una participación de 82,65% del total y un aumento interanual de 19,93%, seguida por la VIS con el 17,35% y una variación de +9,70%.

Sobresale el mejor comportamiento de los indicadores de calidad de cartera, tanto por temporalidad como por calificación, los cuales decrecieron a 1,93% (-0,09 p.p.) y 3,90% (-0,28 p.p.), en su orden. De este modo, el Banco continúa en mejor posición frente al sector (3,21% y 5,82%) y los pares (2,96% y 6,22%).



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

Asimismo, se destaca el desempeño de los indicadores de cobertura, toda vez que se ubicaron en 134,87% (temporalidad) y 66,54% (calificación), superiores al promedio de los grupos de referencia¹⁶.



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. El Banco AV Villas realiza la gestión de su portafolio de acuerdo con el volumen de la cartera total y la posición de liquidez, aunque preservando su perfil de riesgo conservador.

¹⁴ Sector: 4,68%. Pares: 5,34%.

¹⁵ Vivienda de Intereses Social.

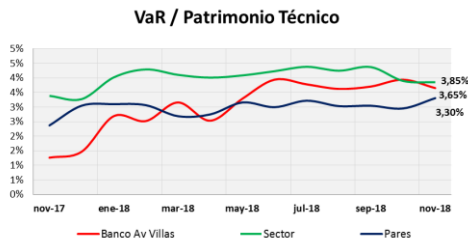
¹⁶ Sector: 108,89% y 60,12%. Pares: 104,67% y 49,74%.



Es así como, a noviembre de 2018, el portafolio de inversiones ascendió a \$1,6 billones con un importante crecimiento frente al mismo mes de 2017 (\$869.214 millones), dada la estrategia de fortalecerlo¹⁷ para aprovechar las oportunidades de mercado y contribuir con los niveles de rentabilidad.

Está conformado en un 62,22% por títulos disponibles para la venta (TES), seguidos por inversiones hasta el vencimiento (20,27%)¹⁸, negociables a mercado (10,38%)¹⁹ y fondos de inversión colectiva (7,13%)¹⁹, de los que se destaca su calidad crediticia.

Acorde con lo anterior y alineado con el apetito de riesgo definido, en el periodo analizado, la relación del VaR²⁰ regulatorio sobre el patrimonio técnico pasó de 1,26% a 3,65%, frente al 3,85% del sector y al 3,30% de los pares.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Acorde con las directrices del órgano regulador, el Banco AV Villas cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), cuya estructura organizacional es adecuada al tamaño y la complejidad de la operación.

Las actividades están a cargo de las Gerencias especializadas, principalmente de la Vicepresidencia de Analítica y Riesgos Financieros, así como la Financiera y de Gestión Corporativa.

¹⁷ Durante 2017, el Banco vendió una parte importante de su portafolio, con el objetivo de sustituir el alto costo de algunos títulos y fondar parte del crecimiento de la cartera.

¹⁸ Correspondientes a las inversiones regulatorias.

¹⁹ TES y CDTs con el 5,80% y 4,58%, respectivamente.

²⁰ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

Es así como conforme con las políticas de robustecimiento permanente, la entidad adelanta el monitoreo a los modelos de originación, realiza ajustes a las metodologías y a los procesos de seguimiento, control y recuperación de cartera, además de desarrollar diversas actividades tendientes a fortalecer la gestión de cobro. Lo anterior, ha contribuido a la adopción de mejores prácticas y le ha permitido mantener su cartera dentro del perfil de riesgo establecido.

Riesgo de mercado y liquidez. La gestión de estos tipos de riesgo se enmarca tanto en el SARM²¹ como en el SARL²², en los cuales el Banco documentó las actividades correspondientes a su identificación, medición, control y monitoreo, así como los lineamientos y niveles de exposición a los diferentes factores de riesgo.

Para la medición del riesgo de mercado, utiliza la metodología estándar de la SFC, a la vez que cuenta con modelos paramétricos y no paramétricos²³ de gestión interna, los cuales complementan la operación a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo, sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman el portafolio. Adicionalmente, cuenta con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización, bajo la simulación de escenarios extremos.

Por su parte, para el riesgo de liquidez, calcula el IRL para las bandas de siete, treinta y noventa días, en cumplimiento a lo definido por el órgano regulador. Además, como complemento tiene definidos límites de concentración sobre los productos a través de los cuales se fondea, con el fin de mantener una adecuada diversificación.

La medición y monitoreo del calce de plazos se realiza a través del flujo neto de ingresos y egresos, así como mediante el seguimiento a los vencimientos de los CDTs.

Durante el último año, implementó políticas y procedimientos relacionados con el control y monitoreo al cumplimiento del deber de certificación ante el AMV²⁴, actualizó algunas señales de alerta, a la vez que aprobó la

²¹ Sistema de Administración de Mercado.

²² Sistema de Administración de Liquidez

²³ Risk Metrics de JP Morgan y simulación histórica.

²⁴ Autorregulador del Mercado de Valores.



metodología interna para la medición de la financiación sostenible y para la asignación de cupos de inversión en fondos de inversión colectiva, entre otras actividades que contribuyeron con el fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos financieros.

Es de anotar que las estrategias de negocio son establecidas de acuerdo con los límites aprobados, a través de los cuales el Banco busca un equilibrio en la relación rentabilidad/riesgo, con el fin de mantener adecuados niveles de capital y el desempeño de las utilidades.

Riesgo operativo. El SARO del Banco se desarrolla en cumplimiento a la normativa vigente y a los estándares internos definidos por la Junta Directiva, quien para su supervisión cuenta con el apoyo del Comité de Riesgo Operativo y el de Auditoría.

El registro de los eventos de riesgo operativo se realiza a través del aplicativo CERO. En el periodo analizado la entidad registró 257 eventos tipo A y generó una pérdida que afectó los estados financieros en \$2.842 millones. Esto, principalmente por la materialización de un proceso contingente de hace más de veinte años, cuyo fallo se dio en el Consejo de Estado en 2018²⁵. A pesar de lo anterior, la entidad cuenta con mecanismos que le permitieron mitigar dicho impacto²⁶, entre estos, pólizas de seguros.

De otra parte, para garantizar la continuidad de los procesos críticos del negocio ante un evento adverso, la entidad cuenta con planes de continuidad de negocio y de contingencia tecnológica totalmente definidos, estructurados, documentados y probados.

Durante 2018, el Banco actualizó los manuales y anexos del SARO, con el fin de adecuarlos a las instrucciones generales impartidas por el Grupo Aval con respecto a la gestión de las tres líneas de defensa.

Adicionalmente, continuó fortaleciendo la identificación de controles automáticos en las matrices de riesgo operativo y ejecutó pruebas a los

planes de recuperación de procesos y tecnológicas para los procesos críticos, con un cumplimiento total a la planeación establecida y cuyos resultados fueron satisfactorios.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). En cumplimiento a lo establecido en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Banco AV Villas cuenta con el Sarlaft, el cual además sigue las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica de la SFC y los estándares internacionales relacionados.

En línea con lo anterior, la Junta Directiva, con el apoyo del Oficial de Cumplimiento, ha definido políticas y procedimientos para la administración del Sistema, las cuales permiten identificar, medir, evaluar, controlar y monitorear los riesgos inherentes a su actividad económica. La gestión de riesgo incluye la revisión de su evolución y de los controles. Es así como, por medio de estos, se evidencia que el riesgo residual del Banco corresponde a un nivel de exposición bajo.

Es de resaltar que, durante el último año, la entidad presentó oportunamente los informes y reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF). Asimismo, gestionó y entregó de manera oportuna las respuestas a los requerimientos de los organismos competentes sobre las operaciones de sus clientes.

²⁵ Correspondieron a fraudes que ascendieron a cerca de \$1.672 millones.

²⁶ A noviembre de 2018, las recuperaciones por riesgo operativo ascendieron a \$1.921 millones.

BANCO AV VILLAS S.A.									
Estados Financieros									
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	nov-17	nov-18	Sector nov-18	Pares nov-18
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	9.651.766	10.917.267	11.616.861	12.463.791	12.234.473	12.387.653	14.019.867	619.419.338	161.202.210
DISPONIBLE	600.126	1.191.320	1.203.261	1.046.756	1.084.776	1.321.429	974.858	59.525.488	15.226.820
INVERSIONES	2.259.631	2.381.322	1.924.172	1.964.961	1.051.182	869.214	1.628.870	115.966.081	22.518.344
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	6.288.387	6.825.056	7.953.558	8.833.583	9.492.690	9.548.579	10.731.164	414.391.677	116.428.496
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	6.350.999	6.891.586	8.301.997	9.212.577	9.940.705	9.978.931	11.240.682	441.508.340	123.781.087
OTROS ACTIVOS	502.516	519.568	535.870	618.490	605.825	648.431	684.975	29.536.092	7.028.550
PASIVOS Y PATRIMONIO	9.651.766	10.917.267	11.616.861	12.463.791	12.234.473	12.387.653	14.019.867	619.419.338	161.202.210
PASIVOS	8.476.249	9.632.995	10.386.959	11.101.764	10.828.886	10.989.133	12.535.174	538.173.612	144.909.065
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	7.602.649	8.441.009	9.045.399	9.797.504	10.201.345	10.024.850	11.401.969	394.103.215	110.530.010
CUENTA CORRIENTE	868.152	975.908	1.017.865	918.108	927.778	884.347	925.201	54.704.038	13.214.605
AHORRO	4.395.742	4.561.559	5.105.824	5.628.667	5.195.631	5.118.882	5.753.379	178.587.178	48.304.831
CDT	2.252.697	2.821.892	2.834.124	3.157.433	3.960.833	3.934.438	4.604.136	150.521.962	47.762.927
OTROS	86.057	81.650	87.587	93.295	117.103	87.183	119.253	10.290.037	1.247.646
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	614.604	935.163	809.070	143.385	178.591	197.763	230.407	49.292.944	10.429.008
TITULOS DE DEUDA	0	0	0	0	0	0	0	48.205.150	12.700.725
OTROS	782.953	977.483	1.221.776	1.160.875	448.951	766.519	902.799	46.590.816	11.267.836
PATRIMONIO	1.175.517	1.284.272	1.229.902	1.362.027	1.405.586	1.398.520	1.484.693	81.245.726	16.293.144
CAPITAL SOCIAL	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	3.711.176	371.241
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	847.208	959.004	807.572	905.363	903.580	903.580	951.860	41.448.359	7.464.096
SUPERAVIT	210.988	209.047	295.036	334.658	358.441	357.932	357.214	27.690.143	6.693.057
RESULTADO DEL EJERCICIO	186.105	195.196	203.545	186.863	120.074	114.062	150.402	8.372.825	1.730.940
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS INTERESES	780.937	798.518	905.211	1.110.798	1.241.932	1.134.214	1.207.726	44.359.839	12.492.217
GASTO INTERESES	223.061	231.495	274.252	452.285	424.000	394.358	337.758	17.675.530	4.957.783
MARGEN NETO DE INTERESES	566.735	576.440	630.959	658.514	817.931	739.856	869.968	26.684.310	7.534.434
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	421.343	449.251	488.385	509.184	414.286	382.199	400.670	68.943.859	17.398.352
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	102.139	155.542	169.217	164.000	156.579	144.184	168.127	58.548.415	15.241.315
MARGEN FINANCIERO BRUTO	885.939	870.150	950.127	1.003.698	1.073.758	977.871	1.102.510	37.084.897	9.695.577
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	411.464	419.663	438.817	472.226	544.371	492.486	547.251	17.528.712	4.162.948
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	123.255	100.563	144.691	201.354	281.911	249.575	245.521	11.972.979	3.384.374
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	351.220	349.923	368.612	330.178	247.479	235.813	309.974	7.638.282	2.175.404
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	63.199	60.668	62.818	69.995	84.255	74.992	88.500	1.869.971	403.942
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	288.021	289.255	305.793	260.183	163.224	160.821	221.474	5.768.311	1.771.462
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	282.384	289.702	315.385	268.220	174.089	171.101	225.337	10.390.544	2.195.734
IMPUESTOS	96.278	94.506	111.840	81.358	54.015	57.039	74.935	1.948.361	464.793
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	186.105	195.196	203.545	186.863	120.074	114.062	150.402	8.442.183	1.730.940

Banco AV Villas S.A. Vs. Sector y Pares											
Item	AV VILLAS			Sector Bancos		Davivienda		BBVA Colombia		Banco Caja Social	
	(Cifras en millones \$)	dic-17	nov-17	nov-18	dic-17	nov-18	dic-17	nov-18	dic-17	nov-18	dic-17
Activos	12.234.473	12.387.653	14.019.867	581.264.166	619.419.338	78.491.881	84.607.116	52.778.826	62.597.303	13.399.018	13.997.791
Cartera Bruta	9.940.705	9.978.931	11.240.682	418.603.593	441.508.340	61.346.709	67.414.800	39.384.330	45.504.551	10.563.019	10.861.735
Cartera vencida	343.800	345.381	358.488	17.815.739	21.151.325	2.320.987	3.468.482	1.162.115	2.147.642	611.422	641.160
Cartera B, C, D y E	634.301	639.998	674.776	41.375.465	44.493.496	6.355.237	7.498.873	2.199.235	3.734.350	800.543	822.064
Calidad por Temporalidad (Total)	3,46%	3,46%	3,19%	4,26%	4,79%	3,78%	5,14%	2,95%	4,72%	5,79%	5,90%
Calidad por Calificación (Total)	6,38%	6,41%	6,00%	9,88%	10,08%	10,36%	11,12%	5,58%	8,21%	7,58%	7,57%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,47%	3,50%	4,34%	6,68%	7,22%	6,31%	7,41%	3,35%	6,02%	5,58%	5,66%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,69%	7,58%	6,41%	8,50%	9,36%	8,53%	9,54%	5,10%	7,28%	8,02%	7,50%
Calidad por Calificación (Comercial)	7,96%	7,92%	7,30%	11,37%	11,82%	12,80%	13,96%	4,99%	7,64%	12,73%	11,34%
Calidad por Calificación (Consumo)	6,35%	6,38%	6,14%	8,74%	8,60%	10,25%	10,39%	7,29%	9,85%	8,41%	8,60%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	10,74%	12,54%	11,31%	12,24%	12,00%	13,92%	19,46%	100,00%	100,00%	9,00%	8,88%
Calidad por Calificación (Vivienda)	4,10%	4,18%	3,90%	5,42%	5,82%	5,40%	6,22%	4,13%	6,69%	4,79%	5,17%
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	130,31%	124,60%	142,13%	134,42%	128,20%	127,82%	104,50%	134,44%	134,68%	129,67%	130,31%
Cubrimiento por Calificación (Total)	70,63%	67,24%	75,51%	57,88%	60,95%	46,68%	48,33%	70,61%	77,46%	99,04%	101,63%
Pasivos	10.828.886	10.989.133	12.535.174	505.388.369	538.173.612	68.947.166	74.436.894	48.854.152	58.334.038	11.655.108	12.138.134
Depositos Y Exigibilidades	10.201.345	10.024.850	11.401.969	376.059.209	394.103.215	48.603.810	52.475.052	41.634.796	47.201.638	10.304.832	10.799.945
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	47,98%	46,58%	45,90%	33,17%	33,18%	29,28%	30,63%	35,64%	33,52%	47,49%	48,86%
CDT / Pasivo total	36,58%	35,80%	36,73%	28,57%	27,97%	31,75%	31,88%	37,51%	34,55%	31,58%	31,03%
Cuenta Corriente / Pasivo Total	8,57%	8,05%	7,38%	10,52%	10,16%	8,27%	7,05%	11,06%	11,89%	8,38%	8,52%
Patrimonio	1.405.586	1.398.520	1.484.693	75.875.797	81.245.726	9.544.715	10.170.222	3.924.674	4.263.265	1.743.910	1.859.657
ROE	8,54%	8,93%	11,10%	9,99%	11,39%	11,61%	10,83%	10,41%	12,14%	15,93%	14,94%
ROA	0,98%	1,00%	1,17%	1,30%	1,49%	1,41%	1,30%	0,77%	0,82%	2,07%	1,97%
Resultado del Período	120.074	114.062	150.402	7.580.467	8.442.183	1.108.468	1.005.632	408.416	472.157	277.741	253.150
Margen neto de intereses	65,86%	65,23%	72,03%	55,02%	60,15%	54,69%	60,88%	35,19%	54,14%	73,20%	77,59%
Margen Financiero Bruto	64,83%	64,49%	68,55%	34,71%	32,73%	40,78%	35,53%	21,82%	23,24%	72,63%	75,02%
Costos adm / Activos (Overhead)	4,45%	4,34%	4,27%	3,19%	3,09%	2,77%	2,69%	2,61%	2,20%	6,34%	6,38%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	50,70%	50,36%	49,64%	47,16%	47,27%	41,30%	39,31%	57,23%	41,09%	59,57%	61,78%
Relación de Solvencia Basica	11,00%	11,06%	9,95%	10,22%	10,34%	7,75%	9,80%	7,05%	6,84%	12,20%	12,53%
Relación de Solvencia	12,33%	12,37%	10,55%	15,89%	15,70%	13,95%	15,35%	12,87%	12,19%	17,98%	17,58%

BANCO AV VILLAS S.A.									
INDICADORES FINANCIEROS									
Item	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	nov-17	nov-18	Sector nov-18	Pares nov-18
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION									
ROE	15,83%	15,20%	16,55%	13,72%	8,54%	8,93%	11,10%	11,39%	11,64%
ROA	1,93%	1,79%	1,75%	1,50%	0,98%	1,00%	1,17%	1,49%	1,17%
Margen Operacional	44,47%	43,31%	40,72%	29,72%	19,93%	20,79%	25,67%	17,22%	17,41%
Margen Financiero / Activos	9,18%	7,97%	8,18%	8,05%	8,78%	8,64%	8,61%	6,58%	6,58%
Margen Financiero Bruto	73,69%	69,74%	68,18%	61,96%	64,83%	64,49%	68,55%	32,73%	32,44%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	11,86%	11,18%	10,90%	12,06%	12,49%	12,46%	11,78%	11,01%	11,06%
Costos adm / Activos (Overhead)	4,26%	3,84%	3,78%	3,79%	4,45%	4,34%	4,27%	3,09%	2,82%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	46,44%	48,23%	46,19%	47,05%	50,70%	50,36%	49,64%	47,27%	42,94%
Gtos admin/Ingresos operac (Eficiencia)	52,69%	52,56%	48,48%	42,51%	43,83%	43,42%	45,31%	39,51%	33,32%
CALIDAD DE ACTIVOS									
Composición de la cartera									
% Cartera Vivienda / Total cartera	15,07%	18,12%	18,65%	18,31%	18,77%	18,47%	19,35%	13,83%	26,33%
% Cartera Comercial / Total cartera	38,81%	36,40%	33,86%	33,35%	27,89%	28,56%	25,40%	54,96%	42,72%
% Cartera Consumo / Total cartera	45,95%	45,39%	47,45%	48,32%	53,32%	52,95%	55,24%	28,44%	30,26%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,18%	0,09%	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	2,77%	0,69%
Indicadores de calidad de cartera									
Calidad por Temporalidad (Total)	3,26%	3,24%	3,18%	3,03%	3,46%	3,46%	3,19%	4,79%	5,06%
Calidad por Calificación (Total)	5,20%	5,56%	5,05%	5,16%	6,38%	6,41%	6,00%	10,08%	9,74%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,24%	3,26%	2,94%	3,21%	4,47%	3,50%	4,34%	7,22%	6,74%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	8,29%	8,28%	8,45%	7,93%	10,49%	10,40%	9,13%	14,39%	13,05%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	6,42%	6,03%	6,65%	5,86%	7,69%	7,58%	6,41%	9,36%	8,54%
Calidad por Temporalidad (Comercial)	1,39%	1,36%	1,78%	1,68%	2,57%	2,51%	2,72%	4,68%	5,34%
Calidad por Calificación (Comercial)	3,17%	4,05%	3,87%	4,20%	7,96%	7,92%	7,30%	11,82%	11,73%
Calidad por Temporalidad (Consumo)	5,30%	5,13%	4,64%	4,39%	4,40%	4,48%	3,85%	5,51%	6,39%
Calidad por Calificación (Consumo)	7,36%	7,42%	6,54%	6,48%	6,35%	6,38%	6,14%	8,60%	9,99%
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	9,64%	10,85%	10,69%	12,93%	10,53%	9,50%	6,76%	7,49%	8,99%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	11,49%	12,39%	16,41%	16,50%	10,74%	12,54%	11,31%	12,00%	9,62%
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	1,79%	2,28%	1,99%	1,91%	2,11%	2,01%	1,93%	3,21%	2,96%
Calidad por Calificación (Vivienda)	3,78%	3,90%	3,39%	3,45%	4,10%	4,18%	3,90%	5,82%	6,22%
Indicadores de cobertura de cartera									
Cubrimiento por Temporalidad (Total)	137,57%	136,65%	132,06%	135,59%	130,31%	124,60%	142,13%	128,20%	117,50%
Cubrimiento por Calificación (Total)	86,28%	79,75%	83,08%	79,66%	70,63%	67,24%	75,51%	60,95%	60,99%
Cubrimiento por Temporalidad (Consumo)	134,90%	132,59%	130,59%	132,99%	134,32%	128,38%	147,78%	140,83%	137,94%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	97,09%	91,58%	92,61%	90,08%	93,01%	90,16%	92,55%	90,18%	88,27%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	153,99%	170,90%	137,79%	145,62%	121,22%	109,69%	128,69%	126,58%	104,80%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	67,71%	57,38%	63,35%	58,43%	39,05%	34,74%	47,97%	50,14%	47,68%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	62,00%	51,67%	49,97%	44,61%	43,66%	55,01%	86,56%	94,37%	108,30%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	52,03%	45,26%	32,56%	34,96%	42,77%	41,70%	51,73%	58,91%	101,17%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	77,17%	76,34%	132,31%	135,91%	123,35%	129,48%	134,87%	108,89%	104,67%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	36,58%	44,66%	77,65%	75,27%	63,31%	62,31%	66,54%	60,12%	49,74%
Cobertura C, D y E	62,67%	62,48%	61,76%	49,71%	43,27%	49,91%	50,17%	55,33%	54,72%
INDICADORES DE CAPITAL									
Capital social / Patrimonio	1,91%	1,75%	1,83%	1,65%	1,60%	1,61%	1,51%	4,57%	2,28%
Patrimonio técnico (Millones de \$)	851.913	955.506	971.931	1.111.583	1.188.685	1.186.019	1.172.515	80.350.513	18.780.618
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	6.360.211	6.770.902	7.762.388	8.746.150	9.448.551	9.423.611	10.638.499	477.483.032	123.325.617
Riesgo de mercado (Millones de \$)	77.304	68.224	110.354	89.385	17.445	15.000	42.809	3.092.265	620.676
Relación de solvencia	11,80%	12,69%	10,81%	11,41%	12,33%	12,37%	10,55%	15,70%	14,42%
Relación de solvencia basica	0,00%	11,65%	10,60%	10,29%	11,00%	11,06%	9,95%	10,34%	9,23%
VeR / Patrimonio técnico	9,07%	7,14%	11,35%	8,04%	1,47%	1,26%	3,65%	3,85%	3,30%
PASIVO TOTAL									
Cuenta Corriente / Pasivo Total	10,24%	10,13%	9,80%	8,27%	8,57%	8,05%	7,38%	10,16%	9,12%
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	51,86%	47,35%	49,16%	50,70%	47,98%	46,58%	45,90%	33,18%	33,33%
CDT / Pasivo Total	26,58%	29,29%	27,29%	28,44%	36,58%	35,80%	36,73%	27,97%	32,96%
Otros Dep / Pasivo Total	1,02%	0,85%	0,84%	0,84%	1,08%	0,79%	0,95%	1,91%	0,86%
Créditos / Pasivo Total	7,25%	9,71%	7,79%	1,29%	1,65%	1,80%	1,84%	9,16%	7,20%
Titulos de Deuda / Pasivo Total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,96%	8,76%
Otros Pasivos / Pasivo total	3,04%	2,67%	5,13%	3,05%	3,83%	3,98%	3,71%	3,99%	3,28%
INDICADORES DE LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activo	15,92%	19,38%	20,97%	21,88%	12,46%	13,08%	15,52%	23,07%	21,10%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	20,22%	25,06%	26,93%	27,84%	14,94%	16,16%	19,09%	36,27%	30,77%
Activos Líquidos / Patrimonio	130,74%	164,72%	198,07%	200,26%	108,41%	115,83%	146,59%	175,92%	208,75%

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 del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com