



BANCO AV VILLAS S.A.

Acta Comité Técnico No. 533

Fecha: 5 de marzo de 2021

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 (SFC).
- Información establecimientos de créditos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Kelly Córdoba Sepúlveda
kelly.cordoba@vriskr.com

Johely López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (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 la entidad o en la economía.

Por su parte, la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. En adición, 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 S.A.** son:

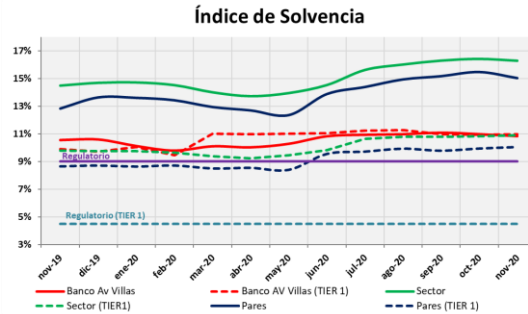
- **Respaldo y capacidad patrimonial.** El respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval (el conglomerado financiero más grande de Colombia), reflejado en la profundización permanente de sinergias de tipo estratégico, operativo, comercial y tecnológico. Aspectos que, en opinión de **Value and Risk**, se consolidan como una de sus principales fortalezas, ya que favorecen el desarrollo de la operación y generan eficiencias, al igual que ventajas competitivas en gobierno corporativo e innovación.

A noviembre de 2020, el patrimonio del Banco sumó \$1,65 billones, con un incremento interanual de 3,39%, asociado al aumento de las reservas (+9,72%) como resultado de la apropiación del 50% de las utilidades de 2019, rubro que representó el 68,15% del total. Por su parte, el patrimonio técnico alcanzó \$1,54 billones (+19,74%) que, al incluir los APNR¹ (-1,23%) y el VaR² (+120,72%), conllevó a una relación de solvencia básica de 10,96% (+1,05 p.p.) y total de 12,48% (+1,66 p.p.), niveles que cumplen satisfactoriamente con los mínimos regulatorios y comparables con los del sector (10,92% y 16,30%) y los pares³ (10,05% y 15,03%).

¹ Activos ponderados por nivel de riesgo.

² Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

³ Davivienda, BBVA Colombia y Banco Caja Social.



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

En adición, y de acuerdo con la información suministrada, a enero de 2021 cumplió con los lineamientos del Decreto 1421 de 2019⁴ y la Circular Externa 020 de 2019 y reportó índices de apalancamiento, solvencia básica adicional y total de 8,86%, 13,96% y 14,83%, en su orden. Lo anterior, evidencia su sólida posición de capital, soportada además en el apoyo de sus accionistas y los diferentes mecanismos orientados a su conservación. De esta manera, en opinión de **Value and Risk**, el Banco AV Villas ostenta una robusta capacidad para atender los requerimientos de la operación, el desarrollo de la estrategia y hacer frente a escenarios menos favorables.

- **Direccionamiento estratégico.** La entidad mantiene un plan estratégico de mediano y largo plazo denominado “Un Banco mirando al futuro”, dirigido a posicionarse como un establecimiento de crédito innovador con productos y servicios que soportan a los clientes a lo largo del ciclo de su vida. Esto, mediante la ejecución de proyectos direccionados a fortalecer la gestión financiera y de la cartera, la transformación digital, la optimización de los procesos, el uso de analítica de datos y la mitigación de los riesgos.

En línea con lo anterior, durante el último año, las actividades adelantadas se focalizaron principalmente al desarrollo de su estrategia digital, con soluciones transaccionales y de adquisición de productos ágiles en todos los segmentos. De igual forma, mejoró los canales comerciales, su distribución geográfica, el uso de herramientas de identificación de clientes potenciales e implementó ofertas de valor hacia su mercado objetivo.

Finalmente, y dada la emergencia sanitaria del Covid-19, estableció procedimientos para adecuarse a los requerimientos de la operación, dispuso de canales de atención oportunos para el otorgamiento de alivios, robusteció la infraestructura tecnológica y continuó con la prestación oportuna del servicio, entre otras actividades.

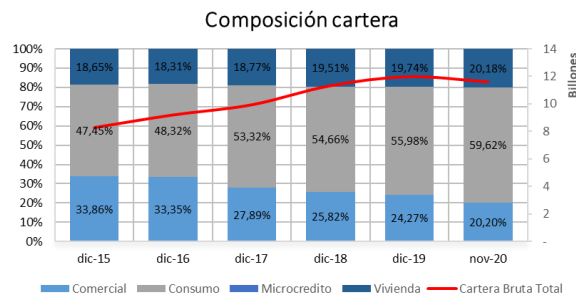
⁴ Por medio del cual el Gobierno Nacional modificó el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con los requerimientos de patrimonio adecuado por riesgo operacional de los establecimientos de crédito y dictó otras disposiciones. Los límites estipulados son del 3% (apalancamiento), 6% (solvencia básica adicional) y 9% (solvencia total). Además, incorpora la cuantificación por riesgo operacional, a partir de enero de 2021.



Value and Risk destaca los sólidos procesos de planeación y seguimiento de sus objetivos estratégicos que, aunados a la adopción de nuevas tecnologías y la modernización de sus canales, le han permitido al Banco AV Villas adecuarse a los retos del mercado y los cambios en las preferencias y hábitos de consumo de los clientes. Igualmente, pondera los avances logrados en el último año, pues fortalecen su capacidad operativa y financiera, a la vez que contribuyen con la generación de valor.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A noviembre de 2020, la cartera bruta del Banco sumó \$11,58 billones y decreció interanualmente 2,37%, dadas las modificaciones en las políticas de colocaciones, orientadas a prevenir el deterioro y enfocarse en los segmentos de menor riesgo, así como a la dinámica de los hogares y de los sectores económicos.

A pesar de lo anterior, la modalidad de consumo presentó una variación interanual de +4,01% y participó dentro del total con el 59,62%. En este sentido y acorde con el escenario económico más retador, el foco de crecimiento se mantuvo en el producto de libranzas que representó el 61,05% del segmento. Por su parte, la cartera comercial, conformada principalmente por la línea corporativa (48,86%), disminuyó 18,92%, mientras que la de vivienda se contrajo marginalmente en 0,07%.



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

Al respecto, sobresale la atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte principales créditos otorgados, vencidos y reestructurados abarcaron el 7,77%, 0,47% y 0,62% de la cartera bruta, en su orden. Por sector, el 59,79% correspondió a créditos para la adquisición de bienes y servicios (excluyendo vivienda), seguido por comercio al por mayor y al por menor (8,86%) y por los servicios prestados a las empresas (8,40%). Para la Calificadora, los bajos niveles de concentración y la composición de la cartera contribuyen a mantener un bajo perfil de riesgo, situación que le otorga una menor exposición ante condiciones económicas adversas como las presentadas en 2020.

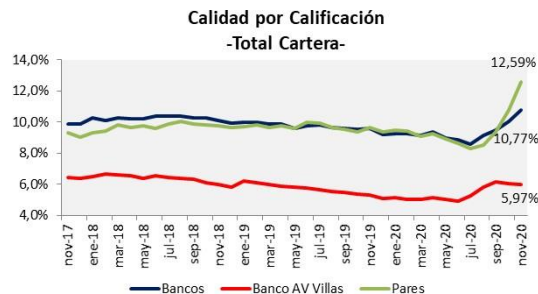
Value and Risk pondera el robustecimiento permanente de las políticas del SARC⁵ que, en el último año, incluyeron desarrollos de

⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.



herramientas tecnológicas, la revisión de los límites de exposición por producto, el seguimiento de prórrogas y el monitoreo de los créditos. Factores que, junto a los mayores castigos (según las políticas estipuladas), le han permitido al Banco mantener controlados los indicadores de calidad de cartera, notablemente inferiores a los de los pares y de la industria.

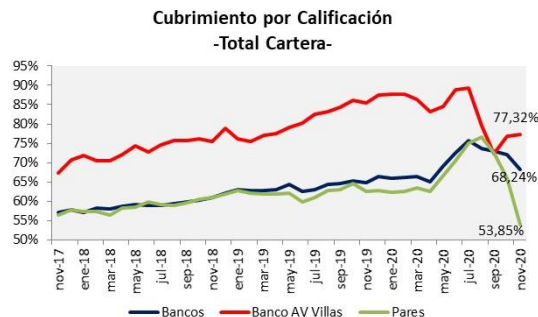
De esta manera, entre noviembre de 2019 y 2020, se evidenció una disminución de la cartera vencida (-6,80%), lo que favoreció el indicador de calidad por temporalidad que descendió a 2,90% (-0,14 p.p.), en mejor posición que el sector (5,15%, +0,54 p.p.) y el grupo par (5,28%, +047 p.p.). Caso contrario se observó en el de calificación, pues el Banco AV Villas registró un índice de 5,97% (+0,65 p.p.), pero aún en mejor posición respecto a sus comparables.



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

Ahora bien, al incluir los castigos, el indicador por riesgo se situó en 11,87% (+2,27 p.p.), mientras que el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta, en 3,32% (-0,21 p.p.), niveles destacables frente a los del sector (15,95% y 7,53%) y sus pares (16,69% y 7,70%).

Por otra parte, continuó presentando una cobertura por temporalidad superior a sus comparables. Así el indicador se situó en 159,43% versus el 142,77% del sector y el 128,44% de los pares. No obstante, y al considerar la dinámica de las provisiones (-0,71%) con respecto a la cartera en riesgo (+9,61%), el cubrimiento por calificación descendió a 77,32% (-8,04 p.p.), aunque satisfactorio con relación al grupo de referencia.



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



Adicionalmente, para hacer frente a la coyuntura económica originada por la emergencia sanitaria y en cumplimiento de las disposiciones del Gobierno Nacional y la SFC, el Banco implementó alivios acordes con las particularidades de sus clientes que incluyeron entre otros, períodos de gracia, diferimiento de cuotas y la ampliación de plazos. De igual forma, ajustó las políticas de colocación para añadir en sus análisis el impacto de la crisis.

En este sentido, **Value and Risk** valora las medidas adoptadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como las mejoras al SARC que, sumado a la concentración en un nicho de mercado de riesgo controlado, favorecen la evolución de los indicadores de calidad frente a la industria. No obstante, es primordial que mantenga la revisión continua de los modelos de monitoreo y control, ya que son fundamentales para anticipar la tendencia de los índices y garantizar la oportunidad en la toma de decisiones.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A noviembre de 2020, el pasivo del Banco AV Villas totalizó \$14,22 billones, con un crecimiento interanual de 5,95%, relacionado en su mayoría con la dinámica de los depósitos y exigibilidades (+16,38%) que se mantienen como la principal fuente de fondeo (96,19%).

De las captaciones se pondera el incremento en cuentas de ahorro (+41,29%) y corrientes (+14,40%), las cuales representaron el 59,99% y 9,25%, en su orden, mientras que los CDTs disminuyeron 15,25%, con una participación de 29,20%. Lo anterior, dada la preferencia por liquidez de parte de los depositantes, sumado a las estrategias de fidelización de clientes y profundización, entre otras acciones.

Para **Value and Risk** se evidencian moderados niveles de atomización por fuente, pues los veinte principales clientes en cuentas de ahorro, corrientes y CDTs abarcaron el 36,63%, 21,79% y 11,28%. Sin embargo, destaca la estabilidad de los depósitos a la vista (cuentas de ahorro: 75,98% y corriente: 91,79%). Asimismo, con el propósito de diversificar su estructura de fondeo, aprovechar el escenario de bajas tasas de interés y fortalecer la gestión de la liquidez, en febrero de 2021, realizó una emisión de bonos ordinarios por \$500.000 millones, con plazos de redención entre tres y cinco años.

De otro lado, se resalta el adecuado manejo de la liquidez, reflejado en el comportamiento del IRL⁶ que históricamente se ha ubicado por encima de los límites normativos y de gestión establecidos por la Junta Directiva. Al respecto, a noviembre de 2020, la banda de treinta días ascendió a \$1,71 billones, con una razón de 1,92 veces, mientras que el CFEN⁷ se ubicó en 106,94%, superior al mínimo exigido por la regulación para 2020 (80%).

En opinión de **Value and Risk**, el Banco AV Villas ostenta una destacable posición de liquidez que le permite cumplir a cabalidad con sus obligaciones contractuales y los requerimientos de los

⁶ Indicador de Riesgo de Liquidez.

⁷ Coeficiente de financiación estable neto.



clientes. Esta, se soporta en el continuo fortalecimiento de sus fuentes de fondeo, así como en la mejora de los procedimientos, metodologías y en los mecanismos de control que conforman el SARL⁸, además de la adopción oportuna de medidas para la mitigación del riesgo.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A noviembre de 2020, los ingresos por intereses sumaron \$1,2 billones con una reducción interanual de 6,76%, en tanto que, los gastos por depósitos y obligaciones financieras decrecieron 9,08% hasta \$314.987 millones. Así, el margen neto de intereses⁹ se ubicó en 8,34% y el de intermediación neto¹⁰ en 5,94%, inferiores a los resultados del mismo periodo de 2019 (8,65% y 6,60%).

Lo anterior, al considerar las provisiones adicionales establecidas por la C.E. 022 de 2020. Por ello, se evidenció un deterioro en el indicador de eficiencia de la cartera¹¹ que pasó de 28,30% a 33,46%. Igualmente, aunado a los menores ingresos por comisiones y la dinámica de las inversiones, el margen financiero neto¹² se situó en 5,63%, aunque por encima del sector (3,71%) y los pares (3,24%).

En línea con los planes de austeridad implementados por el Banco, los costos administrativos registraron una variación de +0,82%, lo cual benefició el indicador *overhead*¹³ que descendió a 4,66%. No obstante, dada la evolución del margen financiero neto (-8,84%), la eficiencia operacional¹⁴ creció hasta 78,27% (+7,50 p.p.), aunque se situó en una mejor posición frente a los grupos de referencia. Por esto, a noviembre de 2020, la utilidad neta totalizó \$120.118 millones¹⁵, frente a los \$173.878 millones del mismo mes de 2019, con su respectivo efecto en los indicadores de rentabilidad.

	Banco AV Villas					SECTOR BANCARIO		PARES	
	dic-17	dic-18	dic-19	nov-19	nov-20	dic-19	nov-20	dic-19	nov-20
RDE	8,54%	10,70%	11,74%	11,91%	7,94%	12,18%	5,05%	12,56%	4,03%
ROA	0,98%	1,14%	1,27%	1,26%	0,83%	1,62%	0,63%	1,31%	0,38%
Utilidad neta/APNR	1,27%	1,50%	1,66%	1,67%	1,17%	2,27%	0,87%	1,69%	0,53%
Margen neto de intereses	8,60%	8,67%	8,55%	8,65%	8,34%	7,27%	7,02%	7,24%	7,04%
Margen de intermediación neto	5,83%	6,25%	6,54%	6,60%	5,94%	4,78%	3,32%	4,61%	3,40%
Eficiencia de la Cartera	36,18%	32,85%	28,12%	28,30%	33,46%	39,04%	56,16%	40,76%	54,38%
Margen financiero neto	6,16%	6,37%	6,53%	6,53%	5,63%	5,12%	3,71%	4,50%	3,24%
Eficiencia operacional	79,71%	75,26%	71,37%	70,77%	78,27%	64,09%	79,69%	65,88%	88,03%
Indicador Overhead	5,20%	5,08%	4,91%	4,87%	4,66%	3,55%	3,36%	3,16%	3,03%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Si bien los resultados evidenciados reflejaron los desafíos de la coyuntura económica, sumado a las medidas tomadas para enfrentar la emergencia sanitaria, **Value and Risk** pondera que gracias a las políticas de colocación conservadoras y el constante monitoreo a los cambios en el perfil de riesgo de los clientes, la reducción fue menor a

⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

⁹ Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹⁰ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹¹ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intermediación neto.

¹² Margen financiero neto / activos.

¹³ Costos administrativos / activos. Los costos administrativos incluyen gastos de administración, empleados y otros gastos administrativos.

¹⁴ Costos administrativos / margen financiero neto.

¹⁵ Al cierre de 2020 obtuvo una utilidad neta cercana a los \$127 mil millones.



la presentada por el sector y los pares. Al respecto, la Calificadora prevé una recuperación paulatina en 2021, que, en conjunto con las expectativas de profundización en el segmento de libranzas y los esfuerzos de la entidad por mejorar el costo de fondeo, redundarán en garantizar la estabilidad de su estructura financiera y capacidad de pago, acorde con la máxima calificación.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco cuenta con una sólida estructura de control interno y de gobierno corporativo, así como con robustos sistemas de administración de riesgos (SAR), soportados en las directrices de la SFC, las mejores prácticas del mercado y las directrices del Grupo. Estos, se acoplan al tamaño de la operación y están compuestos por políticas, procedimientos, metodologías y controles, entre otros.

Con el propósito de gestionar adecuadamente los riesgos implícitos en sus actividades, beneficiar la eficiencia de la operación, garantizar la calidad del activo y la seguridad de la información, realiza un mejoramiento continuo de dichos sistemas. Así, durante el último año, en el SARC¹⁶ fortaleció los modelos de originación y los procesos de cobro, además, actualizó algunas políticas referentes al producto de libranzas y los castigos. Entre tanto, para el SARM¹⁷ y el SARL, ajustó las señales y límites dentro del marco de apetito de riesgos. Para el Sistema de Riesgo Operativo (SARO) estableció nuevos controles sobre los eventos de riesgo y se encuentra implementando las disposiciones de la Circular Externa 025 de 2020.

En este sentido, y conforme a la lectura de informes de auditoría interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo. Asimismo, es de mencionar que, ante la declaración de emergencia sanitaria por cuenta del Covid-19, el Banco garantizó el acceso a los servicios financieros para sus clientes, al igual que la continuidad de la operación y de los procedimientos críticos.

Value and Risk pondera la robustez y permanente mejora de los procesos de gestión y administración de riesgos, así como su integración con herramientas tecnológicas y aplicativos que favorecen la eficiencia y eficacia de la operación, al igual que contribuyen a un mayor ambiente de control.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión del Banco AV Villas para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

Lo anterior, fundamentado, entre otros, en la continuidad y robustez de las políticas de gobierno corporativo, en el desarrollo de iniciativas orientadas a la generación de valor y el apoyo a la comunidad, con

¹⁶ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁷ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.



actividades filantrópicas, programas de responsabilidad social, de reciclaje y ayuda humanitaria. En adición, destacan las prácticas laborales que promueven la estabilidad y permanencia del personal.

Ahora bien, como parte de la labor de prevención de delitos, cuenta con el Sarlaft¹⁸ y parámetros de actuación para prevenir el fraude o la corrupción, sustentados en las directrices del Grupo. Para esto, mantiene herramientas tecnológicas y controles para el adecuado conocimiento de los clientes, el mercado y la capacitación permanente al personal, entre otras acciones. Igualmente, cumple con el envío oportuno de reportes externos a la SFC y la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, en contra del Banco AV Villas cursan 597 procesos con pretensiones por \$56.142 millones y provisiones constituidas por \$3.397 millones para aquellos catalogados en mayor riesgo. Al considerar su posición patrimonial y financiera, así como los sólidos procesos de defensa jurídica y las pólizas de seguros, para **Value and Risk**, se mantiene la baja exposición al riesgo legal.

¹⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA ENTIDAD

El Banco AV Villas es una sociedad comercial anónima de carácter privado constituida en 1972 y que hace parte del Conglomerado Financiero Aval. Tiene por objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos permitidos a los bancos de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la Ley.

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

Asimismo, cuenta con 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.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista, el Grupo Aval.
- Trayectoria y posicionamiento en el mercado.
- Robustos mecanismos de planeación y seguimiento que contribuyen con el cumplimiento de metas estratégicas.
- Estructura organizacional acorde con la complejidad y tamaño del negocio, así como roles y responsabilidad claramente definidos.
- Indicadores de calidad de cartera en una posición destacable frente a los del grupo de referencia.
- Estructura patrimonial suficiente para hacer frente a escenarios adversos y apalancar el desarrollo de la operación.
- Posición de liquidez suficiente, soportada en un sólido SARL y el cumplimiento de los indicadores normativos e internos.
- Margen de intermediación neto por encima del de sus comparables, soportado principalmente en la calidad de su activo productivo y las estrategias de colocación y fondeo.

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.

- Indicadores de rentabilidad superiores al promedio de sus comparables.
- Adecuados niveles de eficiencia de la cartera de la operación.
- Robusto modelo de Gobierno Corporativo y gestión de riesgos sociales y ambientales, respaldado en políticas de responsabilidad social empresarial claramente establecidas.
- Continuo fortalecimiento de los SAR y del sistema de control interno que favorece el cumplimiento regulatorio, la eficiencia de los procesos y la rentabilidad de la operación.

Retos

- Ejecutar en los tiempos establecidos los proyectos definidos en el plan estratégico.
- Continuar mejorando las capacidades digitales y oferta de valor, en pro de su competitividad, posicionamiento y crecimiento.
- Mantener las estrategias que conllevan a contener el deterioro de los indicadores de calidad de cartera.
- Conservar el estricto seguimiento al impacto de la coyuntura y sus efectos sobre la cartera, la rentabilidad, las fuentes de fondeo y la liquidez, con el fin de tomar decisiones oportunas que mitiguen los posibles impactos sobre la estructura financiera.

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. Históricamente, se ha consolidado como la cartera más representativa del Banco y a noviembre de 2020 participó con el 59,62% del total, con un saldo de \$6,91 billones (+4,01%).

Para el periodo de análisis, el crecimiento estuvo dado por su principal producto, las libranzas, enfocadas a pensionados y empleados del sector público. Mientras que, por el menor dinamismo económico y las restricciones en la colocación, los productos de libre inversión y las tarjetas de crédito decrecieron 22,42% y 8,40% hasta representar el 21,01% y 14,83% de la cartera, respectivamente.

Ahora bien, teniendo en cuenta los planes de alivio implementados en abril y mayo, entre noviembre de 2019 y 2020 se evidenció una disminución de la cartera vencida (-13,49%), lo que favoreció el indicador de calidad por temporalidad que



INSTITUCIONES FINANCIERAS

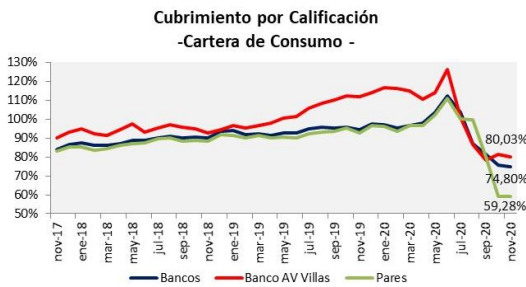
descendió a 2,77% (-0,56 p.p.), mejor que el sector (6,38%) y los pares (8,21%).

Caso contrario se observó en el de calificación, pues registró un índice de 5,36% (+0,73 p.p.), pero aún destacable respecto al sector bancario (+3,18 p.p.) y el grupo par (+6,20 p.p.).



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

Por su parte, los índices de cobertura, tanto por temporalidad como por riesgo, disminuyeron hasta 154,9% y 80,03%, en su orden. Sin embargo, aún se ubican en niveles superiores a sus comparables, como se ha evidenciado históricamente.



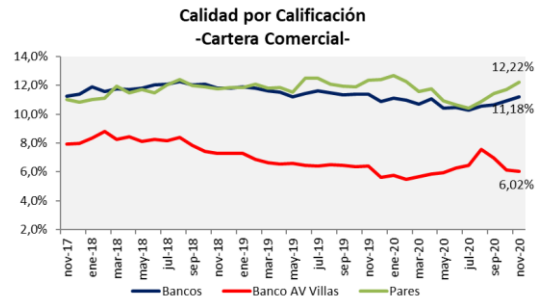
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Cartera comercial. A noviembre de 2020, la cartera comercial del Banco AV Villas descendió 18,92% hasta los \$2,34 billones (20,20% del total), dado el perfil de riesgo conservador ante la coyuntura y el menor dinamismo económico.

De esta, el 48,85% correspondió a créditos corporativos, seguido del sector oficial y gobierno (10,59%), empresarial (8,54%), pymes (7,63%) y factoring (7,48%).

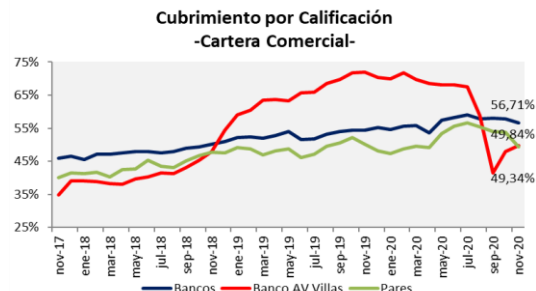
A pesar de la contracción de la cartera vencida (-9,93%) producto de los alivios, el indicador por temporalidad aumentó marginalmente a 3,41% (+0,34 p.p.), en mejor posición que el sector (4,80%) y los pares (4,23%).

Caso contrario se evidenció en el índice por calificación que de 6,40% descendió a 6,02%, dado el comportamiento de la cartera catalogada en riesgo (-23,66%), en línea con el castigo de las colocaciones en D y E, con lo cual se mantiene por encima de sus comparables.



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

De otro lado, al considerar el comportamiento de las provisiones (-47,06%), el índice de cobertura por temporalidad se ubicó en 88,01% (-61,72 p.p.)²⁰ y el de calificación en 49,84% (-22,03 p.p.).



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

Cartera de vivienda. A noviembre de 2020, la cartera hipotecaria representó el 20,18% del total, con un saldo de \$2,34 billones y una contracción interanual de 0,07%. De esta, el 81,03% es del segmento no VIS²¹, acorde con lo observado históricamente.

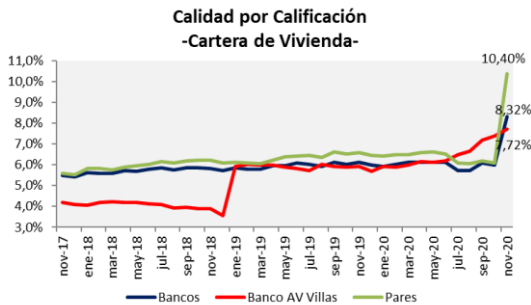
Respecto a la calidad de las colocaciones, se evidenció un incremento de la cartera vencida (+28,23%) y calificada (+29,97%), lo que conllevó a mayores indicadores de calidad que ascendieron a 2,75% (por mora) y 7,72% (por riesgo).

²⁰ Sector: 132,14% y pares: 142,44%.

²¹ Incluye No VIS UVR, pesos y créditos a empleados.

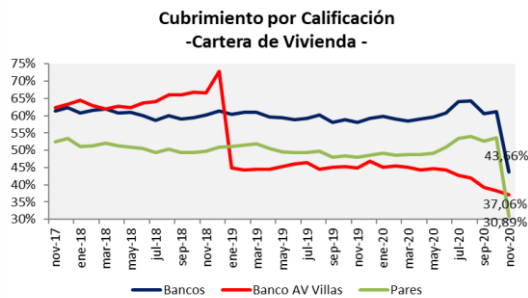


INSTITUCIONES FINANCIERAS



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 104% (-20,63 p.p.), aunque por encima del sector (103,98%) y los pares (95,49%). Mientras que, el de calificación, se ubicó en 37,06% (-7,92 p.p.), superior al del grupo par (30,89%) e inferior al del sector (43,66%).



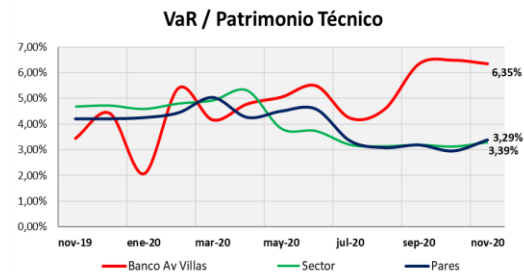
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Al cierre de noviembre de 2020, el portafolio del Banco sumó \$2,38 billones con un incremento interanual de 40,28%, acorde con la mayor liquidez. Por ello, las inversiones en títulos clasificados como disponibles para la venta aumentaron hasta representar el 70,62% del total, seguidos por los catalogados al vencimiento (18,23%) y los negociables (11,14%).

Ahora bien, por variable de riesgo, su distribución se encontraba en tasa fija (76,99%), DTF (12,17%) e IBR (7,96%). Al respecto, la estrategia de inversión continúa direccionada a preservar los recursos líquidos, así como a contribuir con sus niveles de rentabilidad.

Por su parte, la relación del VaR regulatorio sobre el patrimonio técnico pasó de 3,45% a 6,35%, superior a los pares (3,39%), como consecuencia de los excedentes de liquidez y la decisión de mantener dichos recursos en activos líquidos monetarios. Sin embargo, esta se mantiene dentro del apetito de riesgo definido.



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

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Para la administración de este riesgo, el Banco cuenta con el SARC, compuesto por políticas y procesos, así como por modelos de referencia para la estimación o cuantificación de pérdidas esperadas y un sistema de provisiones para cubrir el riesgo asociado.

La Gerencia de Medición de Riesgo de Crédito es la encargada de hacer el seguimiento a los modelos de originación y al comportamiento de la cartera para garantizar su correcto funcionamiento. En adición, se pondera la participación de los miembros de la Junta Directiva, quienes, entre otras cosas, aprueban las políticas, los procedimientos y las metodologías.

Se destaca la continua mejora del Sistema, soportada especialmente en la optimización de los aplicativos tecnológicos y el fortalecimiento del análisis de los datos que, además de contribuir con la eficiencia de la operación, fortalecen el análisis y los procesos de monitoreo y control.

Riesgo de mercado y liquidez. La gestión de estos riesgos contempla un conjunto de políticas, procedimientos, estructura organizacional y tecnología, acordes con la regulación.

Para la medición del riesgo de mercado, el Banco AV Villas emplea tanto el estándar de la SFC, como modelos internos fundamentados en las



metodologías de *Risk Metrics* y de simulación histórica que son evaluados periódicamente y sometidos a pruebas de *back* y *stress testing* para medir su eficacia y eficiencia.

Por su parte, el riesgo de liquidez se evalúa a través del IRL y el CFEN, complementados con la medición de la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y el pasivo, la concentración de los depósitos y la disponibilidad de líneas de financiamiento, entre otros indicadores.

Al respecto, se pondera el seguimiento continuo a la estructura de límites y el proceso de revisión anual para conservar su concordancia con el apetito de riesgo y las necesidades de la operación.

Riesgo operativo. Para la administración del riesgo operativo, el Banco tiene implementado el SARO, acorde con la normativa, las directrices del Grupo Aval y las mejores prácticas del mercado. En este sentido, dispone de la infraestructura, políticas y metodologías y órganos decisorios que fortalecen continuamente su gestión.

Para el registro y control de eventos de riesgo operativo dispone del aplicativo CERO. En el último año, se presentaron 256 eventos que generaron pérdidas y afectaron los estados de resultados en \$1.726 millones, por lo que mantiene la optimización permanente de los procesos y de los controles para minimizar la exposición. No obstante, en opinión de **Value and Risk**, estos no fueron representativos y se encuentran dentro del apetito de riesgo establecido.

De otro lado, cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio y realiza periódicamente pruebas a la infraestructura interna y externa para garantizar el desarrollo de la operación ante cualquier situación que pueda interrumpir las actividades. En el último año ejecutó pruebas de recuperación de los procesos críticos y de restauración de tecnología, con resultados satisfactorios.

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo – ASG. Conforme con los objetivos definidos por el Grupo, así como la implementación de las mejores prácticas del mercado, el Banco AV Villas cuenta con un sólido sistema de gobierno corporativo que incluye, entre otros, mecanismos, políticas y lineamientos para la

toma de decisiones, sumado a la existencia de diversos cuerpos colegiados.

Adicionalmente, se destaca la calidad gerencial de la entidad y su permanencia como un aspecto que favorece la continuidad de la estrategia. Además, los planes de carrera que fortalecen el desarrollo personal y profesional del personal.

En relación con las políticas de Responsabilidad Social Empresarial y cuidado del entorno, **Value and Risk** pondera que ha desarrollado actividades orientadas a la generación de valor social y ambiental en su entorno y zona de influencia, como programas que promueven el cuidado del medio ambiente, el aprovechamiento de los recursos, el reciclaje y la medición de huella de carbono, a la vez que el aporte a diferentes fundaciones para promover la salud y la educación, entre otros.

De otra parte, en cumplimiento a las disposiciones normativas, cuenta con políticas y procedimientos para la administración de los riesgos de LA/FT, los cuales se ajustan a la regulación. Durante el último año, la gestión se enfocó a la automatización de controles, el monitoreo a entidades de alto riesgo y el fortalecimiento de las herramientas de gestión digital, de acuerdo con los protocolos de validación aplicados por la Gerencia de Seguridad y Ciberseguridad.

BANCO AV VILLAS S.A.									
Estados Financieros									
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	nov-19	nov-20	Sector nov-20	Pares nov-20
BALANCE (cifras en \$ millones)									
ACTIVOS	11.616.861	12.463.791	12.234.473	14.061.505	14.998.874	15.019.513	15.872.477	734.928.620	193.230.889
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.203.261	1.046.756	1.084.776	1.120.514	807.408	1.090.086	1.544.026	65.131.608	14.556.049
PORTAFOLIO	1.921.240	1.961.921	1.046.275	1.518.168	1.963.280	1.779.267	2.463.449	106.569.380	25.342.218
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	2.932	3.039	4.907	6.131	7.229	7.104	9.142	55.289.251	5.033.750
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	7.953.558	8.833.583	9.492.690	10.787.743	11.422.322	11.326.574	11.048.941	464.941.714	137.605.707
COMERCIAL	2.811.182	3.072.341	2.772.865	2.919.872	2.901.818	2.885.317	2.339.369	267.302.330	61.073.843
CONSUMO	3.939.694	4.451.943	5.300.041	6.181.011	6.692.556	6.639.519	6.906.028	150.070.755	47.188.482
VIVIENDA	1.548.176	1.686.569	1.866.288	2.206.907	2.359.332	2.339.687	2.337.973	71.753.484	38.634.848
MICROCRÉDITO	2.946	1.724	1.510	996	895	671	384	12.680.467	717.714
DETERIOROS	-348.439	-378.994	-448.015	-521.043	-532.279	-538.621	-534.814	-36.865.321	-10.009.179
OTROS ACTIVOS	535.870	618.490	605.825	628.949	798.635	816.483	806.918	45.709.141	11.773.939
PASIVOS Y PATRIMONIO	11.616.861	12.463.790,6	12.234.472,6	14.061.504,6	14.998.873,8	15.019.513,5	15.872.476,7	734.928.620	193.230.889
PASIVOS	10.386.959	11.101.764	10.828.886	12.564.096	13.374.488	13.418.904	14.217.659	643.404.338	174.956.447
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.051.100	9.804.901	10.208.923	11.560.199	11.973.521	11.751.159	13.676.047	485.648.525	135.780.166
CUENTAS CORRIENTES	1.017.865	918.108	927.778	949.850	1.072.484	1.106.155	1.265.536	72.635.297	16.718.073
CUENTAS DE AHORRO	5.105.824	5.628.667	5.195.631	5.916.632	6.157.137	5.806.889	8.204.373	241.984.591	67.152.219
CDT	2.834.124	3.157.433	3.960.833	4.556.519	4.618.234	4.711.613	3.993.195	156.990.359	49.523.685
OTROS	93.287	100.692	124.681	137.198	125.666	126.501	212.943	14.038.279	2.386.188
OBLIGACIONES FINANCIERAS	939.585	975.300	212.914	647.872	905.492	1.097.784	93.844	122.347.410	28.458.373
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	816.238	831.915	34.323	415.857	750.498	920.643	8.765	21.288.227	1.994.401
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	7.128	0	0	0	0	0	0	2.144.472	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	101.656	131.053	168.521	222.625	136.489	166.108	67.335	21.270.284	6.233.182
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	9.306	6.220	3.958	3.278	12.394	4.922	11.632	25.153.126	5.320.894
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	51.971.042	14.492.161
OTROS	5.257	6.112	6.112	6.112	6.112	6.112	6.112	520.260	417.736
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	32	52	52	577	10.055.253	5.223.200
BENEFICIO A EMPLEADOS	28.573	27.796	30.362	34.088	37.081	46.953	50.843	3.193.893	551.481
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	367.701	293.766	376.687	321.905	458.341	522.957	396.347	22.159.257	4.943.227
PATRIMONIO	1.229.902	1.362.027	1.405.586	1.497.408	1.624.386	1.600.609	1.654.818	91.524.282	18.274.443
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	4.202.674	371.241
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	295.036	334.658	358.441	360.348	383.166	375.968	384.495	31.498.405	7.128.385
RESERVAS	807.572	918.091	904.598	954.426	1.028.037	1.028.290	1.127.732	51.595.219	10.100.460
RESULTADOS DEL EJERCICIO	104.821	86.805	120.074	160.161	190.710	173.878	120.118	4.227.983	674.357
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	905.413	1.111.563	1.242.016	1.324.770	1.399.950	1.284.199	1.197.330	45.918.944	13.487.249
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-238.143	-390.992	-387.376	-344.388	-378.208	-346.431	-314.987	-13.697.859	-3.982.128
MARGEN NETO DE INTERESES	667.270	720.572	854.640	980.381	1.021.742	937.768	882.343	32.221.084	9.505.120
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-163.706	-233.161	-309.204	-322.069	-287.278	-265.376	-295.216	-18.094.961	-5.169.183
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	22.440	36.900	33.656	48.801	47.214	43.133	41.960	1.135.599	252.980
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	526.003	524.310	579.091	707.114	781.678	715.525	629.087	15.261.722	4.588.917
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	122.131	130.543	134.506	149.879	140.500	129.384	98.285	3.913.508	594.843
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	8.512	102.283	51.282	43.510	57.653	50.665	54.487	1.226.584	160.695
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	110.176	7.692	11.326	9.103	8.860	8.283	9.844	3.596.202	890.128
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-32.395	-53.328	-29.170	-21.536	-34.415	-31.180	-7.599	-3.002.556	-800.979
NETO, VENTA DE INVERSIONES	4.599	24.901	5.102	7.318	25.978	25.417	33.438	485.254	9.855
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-1.450	-8.003	-4.017	-2.259	-5.437	-4.987	-4.198	-74.234	-63.050
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	737.576	728.398	748.120	893.128	974.817	893.106	813.345	21.406.479	5.380.409
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	-804	-769	2.452	-206	240	116	483	3.434.486	293.343
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	2.547	2.941	2.684	3.013	3.849	3.849	3.897	117.411	52.071
MARGEN FINANCIERO NETO	739.318	730.570	753.256	895.934	978.906	897.071	817.726	24.958.376	5.725.822
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-302.641	-324.249	-383.859	-428.143	-421.382	-381.157	-379.895	-10.950.843	-2.793.583
EMPLEADOS	-176.496	-193.219	-214.891	-240.393	-242.608	-221.859	-229.190	-8.076.753	-2.039.168
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-25.923	-29.844	-36.238	-39.397	-37.798	-34.700	-37.147	-2.700.753	-311.590
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1.791	-3.104	-1.685	-5.710	-34.633	-31.844	-30.964	-862.474	-207.971
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	72.654	84.828	54.944	43.408	26.485	24.353	26.551	2.585.028	512.722
MARGEN OPERACIONAL	305.121	264.980	171.526	225.699	268.969	251.864	167.081	4.952.582	886.233
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	315.385	268.220	174.089	230.146	272.780	255.545	167.557	5.149.404	896.790
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-111.840	-81.358	-54.015	-69.985	-82.069	-81.667	-47.439	-921.420	-222.433
RESULTADO NETO	203.545	186.863	120.074	160.161	190.710	173.878	120.118	4.227.983	674.357

BANCO AV VILLAS S.A. Vs. Sector y Pares							
	BANCO AV VILLAS S.A.			SECTOR		PARES	
	dic-19	nov-19	nov-20	dic-19	nov-20	dic-19	nov-20
CALIDAD DEL ACTIVO							
TOTAL CARTERA							
Calidad por Temporalidad (Total)	3,08%	3,03%	2,90%	4,28%	5,15%	4,35%	5,28%
Calidad por Calificación (Total)	5,08%	5,32%	5,97%	9,18%	10,77%	9,38%	12,59%
Cobertura por Temporalidad (Total)	144,65%	149,65%	159,43%	142,41%	142,77%	135,16%	128,44%
Cobertura por Calificación (Total)	87,59%	85,35%	77,32%	66,41%	68,24%	62,72%	53,85%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,41%	3,53%	3,32%	6,65%	7,53%	6,32%	7,70%
Cobertura C, D Y E	60,69%	60,67%	45,72%	59,47%	57,03%	56,74%	49,06%
Cartera Improductiva/ Total cartera	2,63%	2,42%	2,20%	3,45%	4,00%	3,52%	4,02%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	9,50%	9,60%	11,87%	13,83%	15,95%	12,83%	16,69%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,59%	7,42%	8,99%	9,19%	10,66%	7,99%	9,72%
Cubrimiento (Con Castigos)	93,67%	92,25%	89,31%	78,86%	79,81%	73,77%	66,81%
CARTERA DE CONSUMO							
Calidad por Temporalidad (Consumo)	3,34%	3,33%	2,77%	4,69%	6,38%	5,17%	8,21%
Calidad por Calificación (Consumo)	4,64%	4,63%	5,36%	7,50%	10,99%	8,22%	14,93%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,42%	3,23%	3,18%	5,78%	7,79%	6,34%	10,45%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	158,65%	155,32%	154,89%	156,10%	128,88%	153,64%	107,82%
Cobertura por Calificación (Consumo)	114,29%	111,69%	80,03%	97,65%	74,80%	96,57%	59,28%
CARTERA COMERCIAL							
Calidad por Temporalidad (Comercial)	3,28%	3,07%	3,41%	4,19%	4,80%	4,45%	4,23%
Calidad por Calificación (Comercial)	5,63%	6,40%	6,02%	10,89%	11,18%	12,39%	12,22%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	4,55%	5,48%	4,47%	7,85%	8,22%	7,94%	7,66%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	120,53%	149,74%	88,01%	143,51%	132,14%	133,94%	142,44%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	70,28%	71,87%	49,84%	55,16%	56,71%	48,06%	49,34%
CARTERA DE VIVIENDA							
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,08%	2,14%	2,75%	3,25%	3,50%	3,15%	3,36%
Calidad por Calificación (Vivienda)	5,68%	5,94%	7,72%	5,99%	8,32%	6,47%	10,40%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	1,96%	1,96%	2,57%	3,79%	4,15%	3,92%	4,43%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	127,88%	124,63%	104,00%	109,07%	103,98%	99,71%	95,49%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	46,89%	44,98%	37,06%	59,19%	43,66%	48,54%	30,89%
FONDEO Y LIQUIDEZ							
Depositos y exigibilidades / Pasivo	89,53%	87,57%	96,19%	73,00%	75,48%	74,41%	77,61%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	51,42%	49,42%	59,99%	46,16%	49,83%	45,27%	49,46%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	8,96%	9,41%	9,25%	14,16%	14,96%	11,56%	12,31%
CDT/ Depositos y exigibilidades	38,57%	40,09%	29,20%	36,62%	32,33%	41,34%	36,47%
Créditos con otras instituciones financieras	1,02%	1,24%	0,47%	5,31%	3,64%	4,77%	3,56%
Créditos de redescuento	0,09%	0,04%	0,08%	3,76%	3,91%	2,75%	3,04%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	8,70%	8,08%	8,89%	8,28%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	97,22%	98,53%	82,84%	108,21%	99,19%	113,30%	104,34%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	99,84%	100,97%	84,70%	112,08%	103,33%	117,44%	108,72%
INDICADORES DE CAPITAL							
Patrimonio	1.624.386	1.600.609	1.654.818	89.976.571	91.524.282	18.333.156	18.274.443
Patrimonio Técnico	1.294.276	1.282.953	1.536.205	80.664.060	92.050.102	19.908.368	22.093.170
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	11.462.319	11.359.850	11.220.632	482.145.740	531.215.264	136.625.255	138.668.927
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	57.295	44.219	97.601	3.204.718	3.026.761	837.327	748.593
Relación de solvencia total	10,70%	10,83%	12,48%	15,58%	16,30%	13,64%	15,03%
Relación de solvencia básica	9,71%	9,91%	10,96%	10,25%	10,92%	8,72%	10,05%
VaR/Pat. Técnico	4,43%	3,45%	6,35%	3,97%	3,29%	4,21%	3,39%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
Margen Neto de Intereses/Cartera	8,55%	8,65%	8,34%	7,27%	7,02%	7,24%	7,04%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,54%	6,60%	5,94%	4,78%	3,32%	4,61%	3,40%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	28,12%	28,30%	33,46%	39,04%	56,16%	40,76%	54,38%
Cost of risk	2,40%	2,44%	2,78%	2,84%	3,61%	2,95%	3,50%
Margen Financiero Neto / Activo	6,53%	6,53%	5,63%	5,12%	3,71%	4,50%	3,24%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	4,91%	4,87%	4,66%	3,55%	3,36%	3,16%	3,03%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	71,37%	70,77%	78,27%	64,09%	79,69%	65,88%	88,03%
Costo operativo	2,92%	2,94%	2,77%	2,45%	2,20%	2,05%	1,94%
ROA	1,27%	1,26%	0,83%	1,62%	0,63%	1,31%	0,38%
Utilidad/APNR	1,66%	1,67%	1,17%	2,27%	0,87%	1,69%	0,53%
ROE	11,74%	11,91%	7,94%	12,18%	5,05%	12,56%	4,03%
Comisiones / Volumen de negocio	0,60%	0,61%	0,43%	0,54%	0,44%	0,29%	0,23%

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