



## BANCO AV VILLAS S.A.

### REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 640

Fecha: 3 de marzo de 2023

#### 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.
- Banco de la República.

#### Miembros Comité Técnico:

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

#### Contactos:

Mary Yazmin Vergel Cardozo.  
[yazmin.vergel@vriskr.com](mailto:yazmin.vergel@vriskr.com)

Alejandra Patiño Castro.  
[alejandra.patino@vriskr.com](mailto:alejandra.patino@vriskr.com)

PBX: (571) 526 5977  
Bogotá (Colombia)

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

**Value and Risk Rating** 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, 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

#### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Para **Value and Risk**, una de las principales fortalezas y ventajas competitivas del Banco AV Villas es el respaldo patrimonial y estratégico que le otorga el Grupo Aval Acciones y Valores S.A., principal accionista y uno de los mayores conglomerados financieros del País, representado, entre otros, en el desarrollo de sinergias de tipo comercial, operativo y tecnológico con las demás entidades que componen el Grupo, que a su vez favorecen su posicionamiento y generación de negocios.

Si bien el capital social del Banco AV Villas no presentó variaciones en el periodo de análisis, a noviembre de 2022 se evidenció un fortalecimiento de las reservas<sup>1</sup> (+7,91%) como resultado de la apropiación de cerca del 45% de las utilidades decretadas de 2021, destinadas a fortalecer las reservas ocasionales, aspecto que denota el respaldo patrimonial y acompañamiento de su principal accionista.

Lo anterior, permitió compensar parcialmente la reducción del superávit (-31,13%)<sup>2</sup>, impactado por las ganancias o pérdidas no realizadas (ORI) como resultado de las afectaciones en la valoración de las inversiones ante el importante aumento de las tasas de interés. Esto,

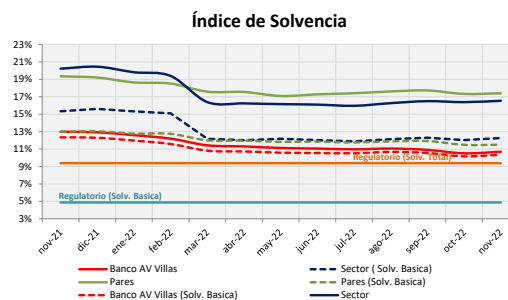
<sup>1</sup> Participan en un 79,40% del patrimonio.

<sup>2</sup> Pasó de \$287.663 millones en noviembre de 2021 a \$198.111 millones.



junto con el descenso de las utilidades del ejercicio (-23,61%), conllevó a una reducción de 1,84% en el patrimonio hasta \$1,61 billones.

En este sentido, el patrimonio técnico se redujo 7,30% y sumó \$1,28 billones, mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo presentaron un crecimiento del 16,73%, acorde con el comportamiento de la cartera, lo que lo llevó a registrar menores indicadores de solvencia básica y total, que se situaron en 10,35% (-1,99 p.p.) y 10,68% (-2.30 p.p.), en su orden. Estos se ubicaron en niveles inferiores a los del sector (12,28% y 16,53%) y sus pares<sup>3</sup> (11,50% y 17,40%), conservan una holgura respecto a los mínimos regulatorios<sup>4</sup>.



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

Sin embargo, **Value and Risk** estará atenta a las estrategias prudentiales que adopte el Banco para efectos de fortalecerlos, especialmente al considerar la situación coyuntural que enfrenta el mercado a nivel local e internacional ante las presiones inflacionarias y la posible desaceleración económica<sup>5</sup>, que podría conllevar a la materialización de riesgos de crédito, liquidez y mercado de forma generalizada en el sector, la reducción de la demanda de productos financieros y afectar el crecimiento estimado y su sostenibilidad financiera.

Así mismo, es fundamental que el Banco continúe con el estricto monitoreo al cumplimiento del presupuesto de 2023, el cual se fundamenta en diferentes escenarios de variables macroeconómicas, tasas de captación y colocación, así como de crecimiento, de tal forma que ante posibles variaciones en las mismas adopte medidas oportunas

<sup>3</sup> Davivienda, BBVA y Banco Caja Social. Cabe mencionar que, estas entidades mantienen un patrimonio mayor con el fin de soportar las exigencias de capital de sus subsidiarias, lo que genera que los indicadores de solvencia individual se ubiquen en mejor posición.

<sup>4</sup> Acorde con lo establecido en el Decreto 1421 de 2019 y teniendo en cuenta que el Banco AV Villas no fue considerado como una entidad con importancia sistémica, los límites, incluyendo el colchón de conservación, para 2021 y 2022 son: 4,875% y 5,25% para la básica, 5,25% y 6,0% para la básica adicional, y 9,375% y 9,75% para la solvencia total, en su orden. Por su parte el mínimo para el apalancamiento es de 3%.

<sup>5</sup> De acuerdo con el informe de Perspectivas económicas mundiales, publicado en enero de 2023 por del Banco Mundial, se espera que el crecimiento mundial se desacelerará con una variación del PIB de 1,7%. Este, podría verse presionado a la baja por el incremento acelerado de la inflación y las tasas de intervención de los bancos centrales, así como por la guerra de Ucrania y un menor ritmo de la inversión, que podrían llevar a un riesgo de recesión.



y contemple mecanismos<sup>6</sup> que le permitan no solo mantener los niveles de solvencia dentro de los requerimientos regulatorios, sino robustecerlos para soportar adecuadamente el crecimiento proyectado y respaldar sus obligaciones.

- **Direccionamiento estratégico.** En el marco de su plan estratégico, el Banco AV Villas orienta sus estrategias a facilitarle la vida a sus clientes y usuarios, brindándoles acompañamiento y asesoría acorde con sus necesidades y expectativas, a través de productos funcionales y con una oferta de valor diferenciada, con el objetivo de posicionarse como un banco innovador.

De esta manera, con el fin de ampliar la oferta de productos digitales, en 2022 culminó la implementación de la tarjeta de crédito, cuentas de ahorro transaccionales, cuentas de nómina, CDT y crédito de consumo digitales con el apoyo del *Aval Digital Lab* (ADL). En este sentido, y con el propósito de impulsar la banca digital, creó la Gerencia de Venta de Canales Digitales, bajo la subordinación de la Presidencia, la cual ha desarrollado campañas de marketing digital que se han traducido en un incremento de la base de clientes y depósitos<sup>7</sup>.

Además, avanzó en el desarrollo de modelos analíticos para establecer la propensión y probabilidad de compra de los clientes productos como libranza, crédito hipotecario, tarjeta de crédito, cuentas de ahorro y CDTs, al igual que en el uso de la plataforma “Teradata” para el seguimiento de campañas comerciales. Aspectos que buscan generar mayores eficiencias en la gestión comercial, a través de modelos predictivos para la identificación de clientes potenciales, susceptibles a la aceptación de los productos del Banco, en los cuales se enfocará la fuerza comercial.

Para el segmento comercial, y en particular para el sector empresarial, realizó el ajuste de sus procesos de *factoring* alineándolos a la facturación electrónica y con el fin de articularlos a las plataformas de negociación de facturas de la DIAN. Igualmente, realizó alianzas comerciales para la oferta de *renting* de vehículos y para la financiación de la compra de bienes o servicios, e inmobiliarios para vivienda.

Para 2023, espera culminar el desarrollo del crédito hipotecario y las plataformas transaccionales dirigidas al segmento comercial (corporativo y empresarial) que les permitirá realizar transferencias masivas, al igual que ampliar las funcionalidades de la APP móvil para realizar pagos de nómina y proveedores. Además, proyecta culminar el ecosistema de pagos digitales para los establecimientos de comercio.

Adicionalmente, dará continuidad a los proyectos estratégicos orientados a hacer más eficientes los procesos de vinculación en las

---

<sup>6</sup> En línea con el seguimiento efectuado por la SFC a los niveles de solvencia de los establecimientos de crédito durante el segundo semestre de 2022, el Banco definió algunos mecanismos, entre estos: posibles capitalizaciones, incrementar el porcentaje de retención de utilidades y/o realizar una emisión de deuda subordinada.

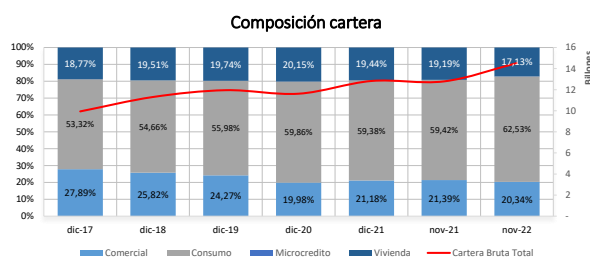
<sup>7</sup> Acorde con la información suministrada, mensualmente se colocan en promedio 3.000 tarjetas de crédito y se constituyen 500 CDTs.

oficinas mediante la eliminación del uso del papel y la aplicación de procesos digitales soportados en el uso de firmas electrónicas, biometría y la desmaterialización de documentos, con el propósito de reducir los tiempos de atención y costos de operación.

Teniendo en cuenta el entorno altamente competitivo y el importante desarrollo tecnológico en la industria financiera, **Value and Risk** reconoce las inversiones que ha realizado el Banco para ampliar su oferta virtual de servicios y para robustecer sus canales como la APP y la Banca virtual, además de las plataformas AvalPay y Factoring, las cuales han favorecido la gestión comercial, la dinámica de colocación de productos y la mejora en la experiencia de los clientes. De esta manera, la Calificadora estará atenta a la culminación del plan de negocios definido para 2023, en particular los desarrollos del crédito hipotecario y para el segmento comercial que contribuyan a dinamizar la colocación de créditos en estos segmentos.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** A noviembre de 2022, la cartera bruta del Banco AV Villas tuvo un desempeño positivo, al totalizar \$14,53 billones, con una participación de 2,28% en la cartera del sector financiero, y un crecimiento interanual de 13,58%, impulsado por la reactivación de la actividad económica y la recuperación de la demanda interna y el consumo. Situaciones que dinamizaron la colocación de créditos, principalmente en los segmentos de consumo (+19,53%) y comercial (+8,02%). Líneas más representativas, que abarcaron el 62,53% y 20,34%, respectivamente.

Por el contrario, la cartera de vivienda creció en menor proporción (+1,34%) por cuenta de la reducción del volumen de solicitudes ante el aumento de las tasas de interés y la terminación del programa de subsidios de vivienda no VIS, a diferencia del comportamiento dinámico que mostró el sector (+31,14%) y los pares (+13,67%), por lo que su participación pasó del 19,19% al 17,13%.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por modalidad, en el segmento de consumo sobresalieron los créditos de libre inversión (+47,34%), tarjeta de crédito (+19,38%) y libranza (+13,30%), mientras que presentaron contracción los de vehículo (-50,08%) y rotativo (-16,24%). En vivienda, se destaca el positivo comportamiento de los créditos del leasing habitacional no VIS en pesos (+43%), el cual compensó la reducción que presentaron los créditos de Vivienda VIS pesos. Por su parte, en el segmento comercial, se evidenció un importante aumento de la cartera de banca



INSTITUCIONES FINANCIERAS

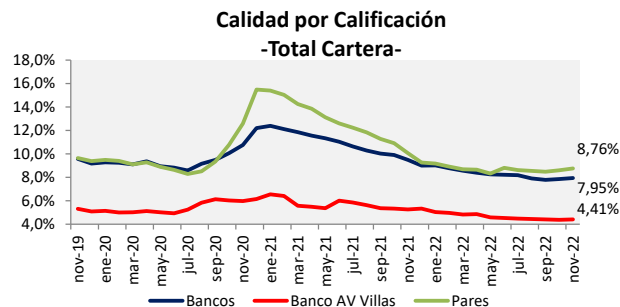
oficial (+51,25%), la de construcción de proyectos de vivienda (+106,37%) y factoring (+20,73%), y en menor medida la empresarial y corporativa, las cuales compensaron la reducción de la cartera en moneda extranjera.

De esta manera, la estrategia comercial del Banco se orientó a alcanzar una mayor participación en la industria en el segmento de consumo, que pasó de 4,54% en noviembre de 2021 a 6,34% en noviembre de 2022, a fin de aprovechar el incremento de las tasas de interés y así obtener rentabilidades superiores, en tanto que en el segmento comercial estuvo enfocada a un crecimiento moderado acorde con la evolución económica y en consideración a los menores rendimientos al ser un mercado altamente competido.

En línea con lo anterior, por sector económico, la cartera estaba conformada en un 76,60% por empleados, pensionados y rentistas de capital, la cual se incrementó en el último año (+3,20% p.p.). Se destaca su alto nivel de atomización, toda vez que la restante estaba distribuida en 26 sectores, de los cuales sobresalen comercio al por mayor y al por menor (3,98%), servicios a empresas (3,90%), construcción (1,75%) y suministro de electricidad y agua (1,41%).

De la misma manera, al corte evaluado, se evidencia una menor concentración de los deudores, puesto que los veinte principales representaron el 4,80% en noviembre de 2022 frente al 7,68% de noviembre de 2021, e igual comportamiento presentaron los de difícil cobro que alcanzaron 0,43% respecto a 0,57% y los vencidos que representaron el 0,18% frente a 0,36%, en su orden.

Por otra parte, se ponderan las acciones adelantadas por el Banco AV Villas para el fortalecimiento de los indicadores de calidad de cartera, los cuales presentaron un positivo comportamiento respecto a los del sector y sus pares. La cartera vencida, a noviembre de 2022, presentó un crecimiento inferior (+9,29%) al de la cartera bruta y al evidenciado al mismo corte de 2021 (+16,55%), en tanto que la calificada se contrajo 4,67%. Esto, junto con el ritmo que presentaron las colocaciones, favoreció el índice por temporalidad que se ubicó en 2,94% (-0,12 p.p.) y el de calificación que se situó en 4,41% (-0,84%), niveles que se mantienen en mejor posición que los del sector (3,70% y 7,95%) y el grupo par (4,03% y 8,76%, en su orden).



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





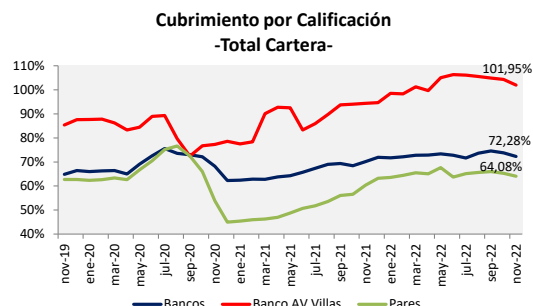
Igualmente, se evidenció una mejora en los indicadores de calificación con castigos, el cual descendió a 8,20% (-2,86 p.p.) y el que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta que pasó de 3,70% a 3,23%, niveles comparados favorablemente frente al sector y su grupo de referencia<sup>8</sup>. En el primer caso, beneficiado por la venta de cartera castigada, en octubre de 2022, por \$400.000 millones aproximadamente.

Por segmento, sobresale el desempeño que presentaron los indicadores de consumo con una reducción tanto en el de temporalidad (3,37%; -0,10 p.p.)<sup>9</sup> como en el de calificación (4,35%; -0,92 p.p.)<sup>10</sup> que se ubicaron en mejor posición respecto a su grupo de referencia. Esto, gracias a la revisión periódica, calibración y ajuste de las variables de los modelos de originación a partir de las pruebas de *backtesting*, así como a las actividades periódicas de seguimiento y a las gestiones de recuperación que se adelantan en el Comité de Riesgo de Crédito, lo cual denota la fortaleza del SARC<sup>11</sup>.

En cuanto a la cartera comercial, también se evidenció una mejora en los índices de calidad por temporalidad (2,32%; -0,32% p.p.) y riesgo (4,77%; -0,75 p.p.), como resultado de la efectividad de las acciones para la recuperación de la cartera vencida y el crecimiento en las colocaciones de este segmento.

De otro lado, acorde con la dinámica de la cartera, la evolución de sus indicadores de calidad y lo dispuesto en la Circular Externa 022 de 2020 de la SFC respecto a las provisiones adicionales sobre la cartera con alivios, durante 2020 y 2021 el Banco fortaleció su estructura de provisiones, las cuales presentaron un aumento del 15,20% en 2021 y 2,93% (interanual) a noviembre de 2022. Sin embargo, durante 2022 realizó la reversión de estas, por lo que a noviembre de 2022 no registraban saldo.

Así, y al considerar la evolución en las colocaciones, se observó una reducción de la cobertura por temporalidad que se ubicó en 152,86% (-9,45 p.p.), mientras que por calificación alcanzó 101,95% (+7,52%), en ambos casos con suficiente holgura frente a los registrados por sus pares (139,21% y 64,08%).



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

<sup>8</sup> Sector: 12,78% y 5,64%, y pares: 13,39% y 5,53%.

<sup>9</sup> Sector: 5,34% y pares: 6,22%.

<sup>10</sup> Sector: 8,44% y pares: 10,08%

<sup>11</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.



**Value and Risk** pondera el enfoque prudencial del Banco AV Villas en el otorgamiento de crédito y los robustos mecanismos de monitoreo y seguimiento que le permiten ajustar sus modelos de originación para anticiparse a movimientos adversos del mercado y cambios en el perfil de riesgo de sus clientes. Así mismo, destaca la solidez del modelo de recuperación de cartera que se soporta en el *contact center (in house)*, en casas externas de cobranza, supervisadas por las Jefaturas del Banco, así como en la contratación de asesores internos para segmentos estratégicos o plazas donde se requiere reforzar, y en abogados externos para la recuperación por vía judicial. Medidas que han dinamizado la recuperación de cartera y reducir el nivel de cartera vencida, en favor de su estructura financiera, solidez y competitividad en el mercado.

No obstante, la Calificadora estará atenta a la continuidad y robustecimiento permanente de estos mecanismos y al monitoreo de los modelos de originación bajo las canales digitales, toda vez que, acorde con la información proporcionada, el Banco proyecta un crecimiento del 11,39% para 2023 de su cartera bruta, bajo un contexto macroeconómico de mayores presiones inflacionarias, un deterioro de los índices de confianza empresarial y del consumidor y expectativas de una senda de política monetaria más contractiva, factores que podría no solo desestimular el consumo y el ahorro sino afectar la capacidad de pago de los deudores.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A noviembre de 2022, el pasivo del Banco AV Villas totalizó \$17,45 billones (+13,55%), conformado en un 82,92% por los depósitos y exigibilidades, que presentaron un crecimiento del 11,58%, articulado con el dinamismo de la cartera y explicado por las mayores captaciones en CDTs (+38,59%), que abarcaron el 29,31% del agregado. En tanto que, se dio un crecimiento moderado en las cuentas de ahorro (+4,58%) y una contracción de las corrientes (-0,58%), las cuales representaron el 59,56% y 10,44%, respectivamente.

Teniendo en cuenta las presiones inflacionarias, que motivaron a realizar por parte del Emisor incrementos sucesivos en la tasa de política monetaria, el Banco AV Villas, al igual que otras entidades del sector, se vio forzado a captar recursos a mayores costos, bajo la modalidad de CDTs y cuentas de ahorro. Para mitigar el impacto en el fondeo, su estrategia ha estado orientada a canalizar recursos de menor costo y mayor estabilidad, a través de la fidelización de clientes, principalmente de su banca de personas (naturales y *retail*), mediante el ofrecimiento de una oferta de valor que incluye productos de ahorro (cuentas de nómina) y crédito. Así mismo, enfocó sus esfuerzos en mejorar continuamente los canales transaccionales y ofrecer productos digitales de ahorro.

Se reconoce el incremento en el porcentaje de renovación de CDTs que alcanzó 70,54% a noviembre de 2022, frente al 62,50% en el mismo periodo de 2021, así como la estabilidad de los depósitos a la vista (95,57%) y la mayor diversificación de ahorradores, puesto que los veinte principales depositantes a término representaron el 2,93% y en



cuentas de ahorro y corrientes el 4,35% y 10,96% en su orden, frente al 13,92%, 33,73% y 19,01% de noviembre de 2021, respectivamente.

De la misma forma, el Banco apalancó su operación con obligaciones financieras, cuya participación alcanzó el 13,81% del pasivo total. Su crecimiento (+26,26%) está explicado por la adquisición de créditos de redescuento, por la adquisición de créditos en moneda extranjera denominados en pesos (+41,04%) y por las mayores operaciones del mercado monetario (+17,46%). En tanto que, el saldo de la emisión de bonos ordinarios realizada en 2021<sup>12</sup> se redujo 26,25%, en línea con el perfil de vencimientos y amortizaciones.

A partir de diciembre de 2021, se evidencian ajustes en los niveles de liquidez, de tal forma que, al cierre de noviembre de 2022, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para la banda siete y treinta días presentó una reducción hasta situarse en \$1,65 billones (-14,81%) y \$313.346 millones (-55,59%) con razones de 422,73% y 116,97%, en su orden, mientras que el CFEN<sup>13</sup> se situó en 105,79% (-3,24 p.p). Este ajuste obedece, por una parte, a las acciones adoptadas por el Banco para recomponer el pasivo con recursos más estables y que favorezcan el cálculo de los indicadores de riesgos de liquidez (IRL y CFEN) y, por otra, a las estrategias para reducir el elevado costo del fondeo y mitigar su efecto sobre la rentabilidad.

A pesar de ello, la Calificadora pondera el estricto cumplimiento que ha dado el Banco a los límites normativos, aún bajo escenarios de estrés, y su holgada posición de liquidez que le ha permitido atender de forma adecuada y oportuna sus obligaciones de corto plazo. Adicionalmente, destaca la solidez del SARL<sup>14</sup>, el cual se acopla a los requerimientos de la SFC y comprende políticas, metodologías, plan de contingencias y mecanismos de control y monitoreo, entre estos indicadores de alerta temprana, análisis de sensibilidad del IRL y del CFEN, bajo el apetito al riesgo definido, y seguimiento a la evolución de los requerimientos de liquidez.

**Value and Risk** estará atenta al comportamiento que tengan en 2023 los niveles de liquidez, así como a la evolución de las captaciones considerando las condiciones de mercado y, en particular, la continuidad de la política monetaria contraccionista, además del cumplimiento del CFEN bajo la aplicación de la Circular Externa 021 de 2022<sup>15</sup> que determina nuevos lineamientos para la calibración de los

<sup>12</sup> El Banco AV Villas realizó en 2021 una emisión de bonos ordinarios por \$500.000 millones, con plazos de redención entre tres y cinco años y tasa indexada al IPC, recursos destinados a ampliar las fuentes de fondeo y fortalecer la liquidez. A noviembre de 2022, el saldo es de \$368.439 millones.

<sup>13</sup> Coeficiente de Fondeo Estable Neto.

<sup>14</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.

<sup>15</sup> Circular que entra a regir en marzo de 2023, en la cual la SFC ajustó las instrucciones del Capítulo VI de la CBCF, en cuanto a la calibración de: i) los factores aplicables a los depósitos a plazo menores a 6 meses de las entidades financieras vigiladas y ii) los factores aplicables a los depósitos a la vista de los negocios de fiducia en garantía, fiducia de administración y fiducia inmobiliaria. Así mismo, impartió instrucciones respecto a los conceptos que deben considerarse en los depósitos a la vista y depósitos a plazo.





factores aplicables para su cálculo, norma sobre la cual el Banco ha realizado ajustes al formato de reporte y a su estructura de fondeo.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Si bien el crecimiento de la cartera y el comportamiento al alza de las tasas de interés favoreció los ingresos por créditos y leasing, los cuales a noviembre de 2022 presentaron un aumento del 24,36%, el margen neto de intereses<sup>16</sup> se contrajo en 1,68 p.p. hasta ubicarse en 6,21%, siendo el nivel más bajo en los últimos cinco años, y situándose por primera vez por debajo del registrado por el sector (6,90%) y los pares (6,97%).

Este se vio afectado por la dinámica de los gastos por depósitos y obligaciones financieras (+195,99%) ante el crecimiento inusitado de la tasa de intervención que conllevó al Banco a aumentar sus tasas de captación para contrarrestar la movilización de recursos por parte de los ahorradores a otras alternativas más rentables.

Por otra parte, gracias a las medidas adoptadas para mejorar la calidad de la cartera, se vio una reducción del 25,15% en el gasto por deterioro neto, que junto a las mayores recuperaciones de la cartera (+38,95%) favorecidas por la venta de cartera castigada, condujeron a registrar un margen de intermediación neto de 5,54%, que si bien es inferior al reportado en 2021 (6,48%) supera al del sector (5,03%) y al de sus pares (4,30%).

Ahora bien, las comisiones presentaron un comportamiento favorable (+26,50%) impulsadas por la venta y recaudo de primas de seguros, el aumento en las transacciones con tarjetas débito y crédito, así como por el uso de red de oficinas. Lo anterior, aunado a los mayores rendimientos de las inversiones (+41,16%), compensó los menores ingresos por operaciones del mercado monetario, aunque se mantuvo la caída del margen financiero neto, que se situó en 4,95% (-0,84 p.p.).

Asimismo, y producto del crecimiento de los gastos de administración (+12,44%) principalmente por impuestos y tasas (+33,11%) y mantenimientos y reparaciones, acorde con los proyectos tecnológicos en curso, se registró un menor desempeño del indicador de eficiencia<sup>17</sup> que alcanzó 84,61% (+10,03 p.p.), mientras que el *overhead*<sup>18</sup> se ubicó en 4,41% (-0,13 p.p.) gracias al crecimiento en los activos, métricas que mantienen oportunidades de mejora frente al sector y los comparables<sup>19</sup>.

En línea con lo anterior, el Banco AV Villas reportó, a noviembre de 2022, una utilidad neta de \$111.516 millones, 23,61% inferior a la observada en el mismo periodo de 2021, lo que repercutió en los indicadores de rentabilidad del activo<sup>20</sup> y del patrimonio<sup>21</sup>.

<sup>16</sup> Margen neto de intereses / Cartera bruta

<sup>17</sup> Costos administrativos / Margen financiero neto. Los costos administrativos incluyen gastos de administración, empleados y otros.

<sup>18</sup> Costos administrativos / Activos.

<sup>19</sup> Sector: 59,79% y 3,11%, pares: 67,79% y 2,79%, respectivamente.

<sup>20</sup> Utilidad neta / Activos.

<sup>21</sup> Utilidad neta / Patrimonio.



	Banco AV Villas					SECTOR BANCARIO			PARES		
	dic-19	dic-20	dic-21	nov-21	nov-22	dic-20	dic-21	nov-22	dic-20	dic-21	nov-22
ROE	11,74%	7,65%	9,68%	9,74%	7,57%	12,25%	13,32%	14,57%	3,87%	11,51%	11,60%
ROA	1,27%	0,78%	0,94%	0,94%	0,64%	1,50%	1,70%	1,65%	0,37%	1,11%	1,02%
Utilidad neta/APNR	1,66%	1,12%	1,84%	1,84%	1,20%	2,16%	2,88%	2,69%	0,52%	1,89%	1,72%
Margen neto de intereses	8,55%	8,29%	7,86%	7,90%	6,21%	7,27%	6,75%	6,90%	7,14%	6,90%	6,67%
Margen de intermediación neto	6,54%	5,92%	6,48%	6,48%	5,54%	4,78%	4,76%	5,03%	3,43%	4,46%	4,30%
Eficiencia de la Cartera	28,12%	33,59%	23,28%	23,66%	19,80%	39,04%	34,88%	32,70%	54,97%	40,86%	42,15%
Margen financiero neto	6,53%	5,45%	5,69%	5,78%	4,95%	4,74%	4,69%	4,84%	3,25%	4,08%	3,90%
Eficiencia operacional	71,37%	79,30%	74,86%	74,57%	84,61%	64,09%	62,05%	59,79%	89,60%	67,73%	67,79%
Indicador Overhead	4,91%	4,57%	4,48%	4,53%	4,41%	3,29%	3,15%	3,11%	3,09%	2,96%	2,79%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

**Value and Risk** pondera las gestiones comerciales del Banco AV Villas que permitieron en 2022 un comportamiento creciente en los ingresos de cartera, los cuales a pesar de tener un menor ritmo que el del sector y pares, reflejan las políticas conservadoras adoptadas para el otorgamiento del crédito, al considerar criterios prudenciales y exigentes en los modelos de originación, que son ajustados periódicamente a partir del análisis de pérdidas y el monitoreo de las cosechas. Igualmente destaca la rigurosidad del modelo de recuperación de cartera, que ejecuta la Gerencia de Gestión y Normalización de Activos, lo cual conllevó a un menor gasto por provisiones y a lograr ingresos por recuperaciones por venta de cartera castigada.

Aun cuando la Calificadora reconoce que el costo del fondeo ha estado impactado no solo por el marcado aumento de las tasas de interés en el mercado, sino por el posicionamiento que han tenido los CDTs en el sector financiero para dar cumplimiento a las exigencias normativas del CFEN, considera importante que el Banco continúe realizando un estricto seguimiento a su posición de liquidez y adoptando estrategias para optimizar su estructura de fondeo, con el propósito de fortalecer sus niveles de rentabilidad que se vieron afectados en el último año.

En adición, estará atenta a los impactos que tengan los proyectos estratégicos de transformación digital, a los cuales en 2022 destinó el 33,82% de las inversiones tecnológicas y que para 2023 proyecta sea el 34,41%, de tal forma que deriven en un aumento de las ventas digitales y redunde en su estructura de ingresos y en la reducción de sus costos administrativos y operativos.

- **Sistemas de administración de riesgos.** El Banco AV Villas se caracteriza por tener robustos Sistemas de Administración de Riesgo (SARs), en permanente fortalecimiento acorde con el plan de negocio, las estrategias comerciales y las condiciones coyunturales del mercado. Estos se fundamentan en una adecuada estructura de Gobierno Corporativo, respaldada por diferentes comités que realizan un estricto seguimiento y monitoreo a la evolución y comportamiento de los diferentes tipos de riesgo, así como a las políticas, límites, alertas e indicadores definidos, en el marco del apetito de riesgo aprobado y en línea con las directrices de la SFC y el Grupo Aval. Entre estos comités se encuentran: el de Riesgos de Crédito, el de Riesgo de Mercado, el ALCO<sup>22</sup>, el de Riesgo Operativo y el de Auditoría de la Junta Directiva.

<sup>22</sup> Comité de Activos y Pasivos, por sus siglas en ingles.



En 2022, respecto al SARC, como parte de las medidas para controlar el riesgo de crédito y mitigar el deterioro de la cartera, la Gerencia de medición de riesgo de crédito<sup>23</sup> y el Comité de Riesgos de Crédito realizaron seguimiento a los resultados de las pruebas de *backtesting* y efectuaron simulaciones al comportamiento de las cosechas los cuales originaron ajustes a los criterios de los modelos de Credivillas y tarjeta de crédito, principalmente. Igualmente se dio la aprobación de las políticas para el producto Leasing Operativo (*Renting 2.0*).

En cuanto al SARM<sup>24</sup>, en septiembre de 2022, se aprobó la actualización de la metodología de cálculo del valor en riesgo interno con el fin de emplear calculadoras de valoración para cada título de renta fija, para realizar simulaciones al precio usando las curvas publicadas por el proveedor de precios oficial.

Respecto al SARL, realizó el cálculo y seguimiento periódico a la evolución del indicador IRL y el CFEN, y monitoreo al calce de plazos a través de los flujos contractuales y no contractuales, en el marco del Comité ALCO. Asimismo, se efectuaron sensibilidades al balance, seguimiento al cumplimiento de los indicadores de apetito de riesgo de liquidez y análisis del impacto en el CFEN de la aplicación de los lineamientos definidos en la Circular Externa 021 de 2022.

En lo que concierne al SARO<sup>25</sup>, no se generaron cambios en políticas y procedimientos para la gestión del riesgo operacional, sin embargo, se realizó la actualización del perfil de riesgos. Por otra parte, en 2022 el Banco realizó la alineación de su estrategia de Seguridad de la Información y Ciberseguridad con los requerimientos de la SFC, al estándar ISO 27001 y bajo el marco de ciberseguridad NIST<sup>26</sup>. Asimismo, adelantó campañas de sensibilización a clientes y colaboradores para prevenir los fraudes bancarios, a través del Centro de Entrenamiento Antifraude e información en medios.

En lo referente al SIAR<sup>27</sup>, en 2022 dio cumplimiento al cronograma de implementación, sobre el cual ha efectuado un seguimiento periódico.

Cabe anotar que acorde con la lectura de los informes de auditoría interna, así como de las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo. Sin embargo, como resultado del seguimiento adelantado por la SFC al cumplimiento de las disposiciones establecidas en la Ley 2009 de 2019, el supervisor impuso una sanción al Banco AV Villas por valor \$550 millones.

**Value and Risk** pondera la importancia estratégica que tiene en el Banco AV Villas la Gestión de Riesgos y la Ciberseguridad, la cual configuró como uno de los frentes de su Modelo de Sostenibilidad. Así mismo, destaca la estructura de gobierno corporativo, el adecuado

<sup>23</sup> Hace parte de la Vicepresidencia de Analítica y Riesgos Financieros.

<sup>24</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Mercado.

<sup>25</sup> Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

<sup>26</sup> Instituto Nacional de Estándares y Tecnología, NIST por sus siglas en inglés.

<sup>27</sup> Sistema Integral de Administración de Riesgos.



sistema de control interno y el dinamismo y robustez de los sistemas de administración de riesgos, los cuales ajusta periódicamente acorde con el monitoreo a las metodologías e indicadores y al comportamiento del mercado, de tal forma que contribuyen proactiva y eficazmente a monitorear y controlar la exposición a los riesgos de su actividad misional.

- **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.

En 2022, el Banco consolidó su Modelo de Sostenibilidad, definido en 2021, el cual tiene cuatro frentes orientados a crecer e innovar al lado de los clientes, cuidar el entorno en el que opera, crear oportunidades para el desarrollo y garantizar la toma de decisiones integrales y la seguridad de las operaciones, soportados en nueve pilares.

Como parte de los logros del primer frente, realizó la medición de la huella de carbono 2021, que arrojó una reducción del 29,2% frente a la del año base 2019, lo cual da cuenta de la efectividad de las acciones implementadas para el ahorro de agua y la optimización del consumo de energía. Así mismo, bajo la alianza con la Fundación Puntos Verdes Lito, el Banco recaudó entre sus colaboradores 37,4 toneladas de residuos eléctricos y electrónicos, con los cuales la fundación le asignó puntos que en 2022 destinó a la siembra de un bosque en la Amazonía.

De esta manera, el Banco no sólo puso en marcha acciones para la mitigación de emisión de gases de efecto invernadero, sino que impulsó el emprendimiento y el desarrollo social en las comunidades indígenas del Vaupés. Igualmente, se destaca que, en abril de 2022, reafirmó la vinculación al Protocolo Verde de Asobancaria<sup>28</sup>, mediante el cual ha fortalecido sus capacidades internas en ecoeficiencia, medición de huella de carbono y sus políticas en materia de diversidad, equidad e inclusión.

Así mismo, el Banco AV Villas se adhirió a los principios de Banca Responsable de la Organización de Naciones Unidas (ONU) a fin de aplicar las normas rectoras para incorporar las finanzas sostenibles y lograr la transición hacia una economía baja en carbono.

Por otra parte, en el marco de su estrategia de Responsabilidad Social Corporativa, la cual se integra a su Modelo de Sostenibilidad, desarrolló diferentes actividades sociales, como la entrega de becas solidaridad por Colombia para estudios universitarios<sup>29</sup> y el financiamiento de estudios para niños y jóvenes de comunidades vulnerables, al igual que la entrega de kits escolares y de regalos de navidad a través de sus clientes. También avanzó en la implementación

<sup>28</sup> Corresponde a una mesa de trabajo gremial que desarrolla iniciativas en pro de la sostenibilidad en la banca colombiana, promoviendo prácticas que apuntan a construir un modelo de desarrollo respetuoso con las necesidades económicas, sociales y ambientales de las generaciones actuales y futuras.

<sup>29</sup> 16 becas Diana Turbay entregadas en 2022



de la cadena de suministro sostenible, mediante la inclusión de una evaluación de sostenibilidad, como parte del proceso de análisis y selección de los proveedores corporativos.

Respecto al tercer frente de su modelo, y en el marco de su compromiso con el fortalecimiento de su Gobierno Corporativo, realizó la licitación y contratación de la consultoría para la construcción del Sistema de Administración de Riesgos Sociales y Ambientales (SARAS) que se ejecutará en 2023 y, en abril de 2022, conformó el Comité de Gobierno Corporativo y Cumplimiento Regulatorio.

De igual forma, avanzó con la socialización y el plan de implementación de la Política de Diversidad, Equidad e Inclusión y se conformó el respectivo Comité que hará su seguimiento.

En cuanto a la estructura organizacional, en el periodo de análisis se dio la creación de la Gerencia de Venta Canales Digitales con dependencia directa de la Presidencia, conformada por tres direcciones, entre ellas la de Marketing Digital. Asimismo, y en línea con el proceso de transformación digital, se fortaleció la Vicepresidencia de Operaciones y Tecnología, con la recategorización de tres jefaturas a direcciones y la escisión de la Dirección de proyectos de Colocación, así como la vinculación de personal destinado a la ingeniería bancaria, la gerencia de desarrollo y la Jefatura de Transformación Digital. Por otra parte, se encargó al Vicepresidente de Desarrollo de Negocios e Innovación de la Vicepresidencia Comercial de la Banca Empresas.

Se resalta la trayectoria y nivel de estabilidad del equipo directivo, a la vez que las acciones para crear oportunidades para el desarrollo de sus colaboradores, a través de la entrega de beneficios y ofertas de valor y el desarrollo de programas de formación y capacitación.

Con respecto al Sarlaft<sup>30</sup>, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 027 de 2020 de la SFC, fortaleció en 2022 los controles y requisitos en cuanto al conocimiento del cliente, usuarios, terceras partes intermediarias y del mercado. Igualmente, robusteció el proceso de identificación de PEPs<sup>31</sup> y el reporte de operaciones sospechosas (ROS).

- **Contingencias.** Acorde con la información suministrada, al cierre de 2022, cursaban en contra del Banco AV Villas 904 procesos con pretensiones por \$52.814 millones. Por cuantía, el 86,30% estaban calificados con probabilidad de fallo adverso remota (854 procesos), el 13,45% probable (24 procesos) y el 0,25% posible (26 procesos). Para ellos, cuenta con provisiones constituidas por \$4.728 millones que cubren el 100% de los clasificados en posible y el 66,54% de los catalogados como probables. De esta manera, y dada la posición patrimonial y financiera, así como la solidez de la defensa jurídica, para **Value and Risk**, el riesgo legal del Banco es bajo.

<sup>30</sup> Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

<sup>31</sup> Personas expuestas políticamente.





**PERFIL BANCO AV VILLAS S.A.**

El Banco AV Villas S.A. es una sociedad comercial de carácter privado, con 50 años de trayectoria, cuyo objeto social es la celebración y ejecución de todas las operaciones legalmente permitidas a los bancos comerciales, con sujeción a los requisitos y limitaciones impuestas por ley.

Tiene como accionista mayoritario al Grupo Aval Acciones y Valores S.A., el cual es uno de los conglomerados financieros más importantes del País.

	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.

A noviembre de 2022, contaba con una planta de 4.134 empleados, de los cuales el 0,29% correspondían al nivel directivo.

Al ser un Banco multisegmento, atiende a personas naturales y personas jurídicas con ofertas de valor diferenciales, canales de atención especializados y diferentes productos financieros para cada segmento.

Acorde con la información suministrada, su banca de personas está conformada por más de 1.25 millones de clientes con productos activos, de los cuales el 89% pertenecen al segmento masivo (ingresos menores a 6 SMMLV<sup>32</sup>) y el restante al segmento preferente (ingresos mayores a 6 SMMLV). Del total el 80% son empleados y/o pensionados

Por su parte, la banca de empresas está compuesta por más de 28.000 personas jurídicas con productos activos, de las cuales alrededor del 78,57% son empresas pequeñas con ventas inferiores a \$5.000 millones al año y el restante son de mayor tamaño en ventas, en los segmentos pymes, empresarial, corporativos, Oficial e Institucional.

<sup>32</sup> Salario mínimo mensual legal vigente.

Adicionalmente, a través de sus canales comerciales ofrece un portafolio de productos de Seguros Alfa S.A. y Seguros de Vida Alfa S.A., que principalmente corresponde a seguros generales y de vida asociados a los productos tradicionales del Banco, por los cuales percibe comisiones.

Para la atención de sus clientes y la prestación de sus productos y servicios, el Banco AV Villas tiene una amplia red de oficinas que se complementan con fuerzas externas de ventas y el *contact center*. Así mismo, en las ciudades principales cuenta con una estructura comercial de Banca Empresarial, con más de 60 gerentes de cuenta.

Su oferta de valor, también se soporta a través de los canales electrónicos y digitales, que han ganado participación en los últimos años. Así, el Banco, mediante un acuerdo, pone a disposición de sus clientes la red de cajeros ATH<sup>33</sup> y cuenta con canales digitales como AV Villas App, la pasarela de pago AvalPay, Audio Villas, además de los portales de internet (Transaccional, Banca Personal, Banca Empresarial y Factoring).

**FORTALEZAS Y RETOS**

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y estratégico del Grupo Aval Acciones y Valores.
- Amplia trayectoria y reconocimiento en el mercado.
- Niveles de solvencia básica y total que conservan holgura respecto a los mínimos regulatorios.
- Plan estratégico orientado a posicionarse como un Banco innovador a través de proyectos de transformación digital.
- Oferta de productos digitales implementada en 2022 que apoya su crecimiento y generación de ingresos.
- Alto nivel de atomización de su cartera por sector económico y reducción de la concentración de sus deudores.

<sup>33</sup> 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.



- Positivo comportamiento de los indicadores de calidad de cartera, que se ubicaron en mejor posición respecto a los del sector y sus pares.
- Enfoque prudencial en el otorgamiento de crédito y robustos mecanismos de monitoreo y seguimiento de la cartera que le permiten ajustar sus modelos de originación para anticiparse a movimientos adversos del mercado y cambios en el perfil de riesgo de sus clientes.
- Solido modelo de recuperación de cartera, soportado en diferentes mecanismos y canales para la gestión pre jurídica y jurídica que le ha permitido reducir el nivel de cartera vencida.
- Robustos y dinámicos SARs, que se han fortalecido acorde con el plan de negocio, las estrategias comerciales y las condiciones coyunturales del mercado.
- Aplicación de mecanismos proactivos para la gestión de liquidez, soportados en la realización de análisis de sensibilidad al balance y monitoreo al IRL, al CFEN y al apetito de riesgo.
- Dinamismo en los ingresos por créditos y leasing ante el crecimiento de su activo productivo.
- Comportamiento favorable en las comisiones beneficiadas por el incremento en las transacciones en tarjetas débito y crédito, así como por el mayor uso de la red de oficinas por los usuarios.
- Portafolio de inversiones con perfil conservador orientado a soportar la posición de liquidez.
- Mejora permanente de la infraestructura tecnológica, acorde con las tendencias de la industria.
- Riesgo legal bajo.
- Modelo de sostenibilidad consolidado con excelentes prácticas de gobierno corporativo, responsabilidad social y cuidado del entorno.

#### Retos

- Implementar estrategias prudenciales para fortalecer los niveles de solvencia acorde con el comportamiento del mercado y las proyecciones de crecimiento de su activo productivo.
- Continuar efectuando un estricto seguimiento al cumplimiento del presupuesto 2023, para adoptar medidas oportunas ante variaciones en los fundamentales macroeconómicos.

- Culminar exitosamente los proyectos de transformación digital, particularmente el crédito hipotecario y las plataformas transaccionales, para que se consolide la oferta de valor de productos digitales y estos soporten el crecimiento proyectado del Banco.
- Continuar realizando monitoreo y análisis de sensibilidad a los modelos de originación de crédito bajo las canales digitales, para anticiparse a posibles deterioros de la cartera.
- Efectuar control y seguimiento a su posición de liquidez y adoptar estrategias para optimizar la estructura de fondeo y reducir su costo.
- Implementar controles y medidas de austeridad que permitan optimizar los gastos administrativos en beneficio del indicador de eficiencia y los márgenes de rentabilidad.
- Culminar los proyectos estratégicos de optimización de los procesos de vinculación en las oficinas los cuales favorecerán los tiempos de atención, la experiencia de los clientes y los costos de operación.
- Implementar estrategias para fortalecer los niveles de rentabilidad y recuperar el posicionamiento en el sector.
- Continuar con la mejora permanente de los SARs.

#### CARTERA DE CRÉDITO

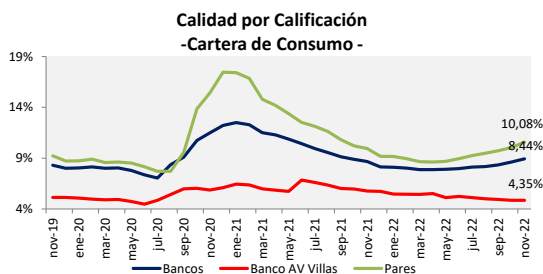
Cartera de consumo. A noviembre de 2022, esta cartera ascendió a \$9,08 billones y participó con el 62,53% de la cartera bruta, por lo cual se configura como el segmento más representativo para el Banco. Entre los productos se destacan libranzas (64,68%), créditos de libre inversión (21,28%) y tarjetas de crédito (13,37%).

Su comportamiento fue dinámico en el último año, con un crecimiento del 19,53% frente a noviembre de 2021, como resultado de la reactivación de los créditos de libre inversión (+47,34%), cuyas aprobaciones se redujeron durante la Pandemia teniendo en cuenta las restricciones establecidas en el modelo de otorgamiento para evitar su deterioro. Asimismo, las tarjetas de crédito y las libranzas presentaron un crecimiento del 19,38% y 13,30%, en su orden.

La cartera vencida presentó una variación interanual del +15,97%, superior a la registrada en el sector (+11,83%), mientras que la calificada

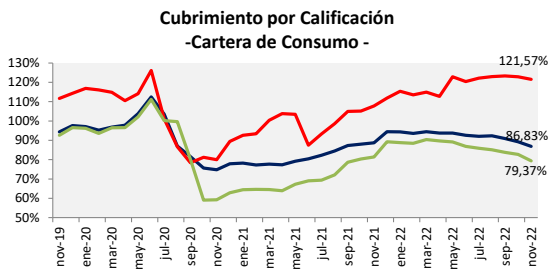


decreció 1,41%, lo que le permitió reportar indicadores de calidad por temporalidad y calificación de 3,37% (-0,10 p.p.) y 4,35% (-0,92 p.p.) respectivamente, los cuales la ubican en mejor posición que el sector y sus comparables<sup>34</sup>.



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

Sobresalen los amplios niveles de cobertura que se ubicaron en 157,09% (temporalidad) y 121,57% (calificación). Si bien el primero se redujo en 6,73 p.p. frente al reportado en noviembre de 2021, por efecto del incremento en la cartera vencida sigue manteniendo una holgura frente al sector y sus pares<sup>35</sup>.



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

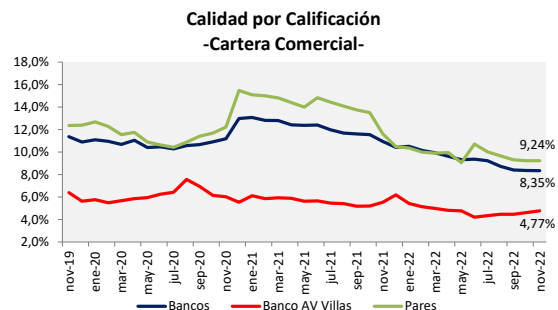
**Cartera comercial.** A noviembre de 2022, este segmento redujo su participación al 20,34%, al totalizar \$2,96 billones con un crecimiento interanual del 8,02%, explicado por una desaceleración en las colocaciones de la cartera corporativa (+7,05%), que es el producto más representativo (45,04%), así como en el empresarial (+8,27%) y pymes (-3,20%). Por el contrario, se presentó un mayor dinamismo en la

<sup>34</sup> El indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 5,34% para el sector y 6,22% para sus pares; mientras que, por calificación, se situaron en 8,44% y 10,08%, respectivamente.

<sup>35</sup> La cobertura por temporalidad del sector se situó en 137,12% y la de los pares en 128,58%.

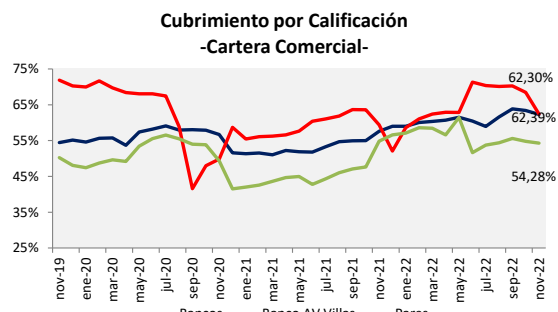
cartera oficial (+51,25%), en factoring (+20,73%), construcción (+19,05%) y en microempresa (+135,73%) los cuales participaron con el 11,14%, 13,95%, 6,59% y 1,11% en su orden.

La reducción del 4,93% en la cartera vencida y del 6,72% en la calificada de este segmento permitió tanto una mejora en los indicadores de calidad como de cobertura. Así, los índices de calidad por temporalidad y riesgo se ubicaron en 2,32% (-0,32 p.p.) y 4,77% (-0,75 p.p.), respectivamente, niveles destacables frente al sector y pares<sup>36</sup>.



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

Igualmente, los índices de cobertura se fortalecieron, con niveles de 128,30% (+3,76 p.p.) para el de vencimiento y 62,39% (+2,97 p.p.) para el de calificación, sin embargo, el primero tiene un importante rezago frente a los del sector (178,40%) y sus comparables (167,32%).



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

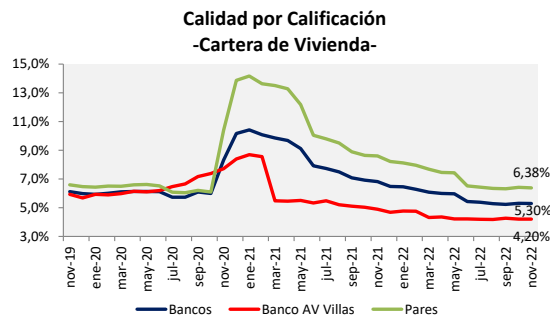
**Cartera vivienda.** Este segmento presentó un crecimiento del 1,34% entre noviembre de 2021 y 2022, y sumó \$2,49 billones. Se concentra en vivienda No VIS en pesos con una participación

<sup>36</sup> El indicador por temporalidad fue del 2,92% para el sector y 3% para los pares y el de riesgo de 8,35% y 9,44%, en su orden.



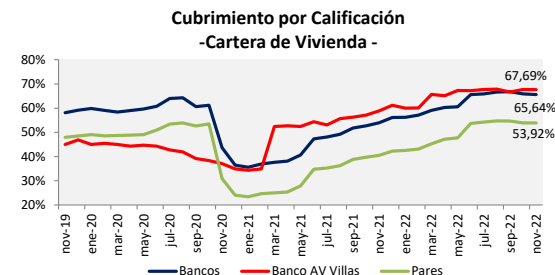
del 72,91%, seguida de la VIS Pesos con el 14,41%.

Gracias al adecuado control de la cartera vencida, que se redujo en 4,04%, se evidenció un mejor desempeño en el indicador de calidad por temporalidad, que se ubicó en 2,13% (-0,12 p.p.) y en el de calificación, que se situó en 4,20% (-0,69 p.p.), ambos en mejor posición que el sector (2,62% y 5,30%) y los pares (2,75% y 6,38%, en su orden).



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

Igualmente, los indicadores de cobertura por temporalidad y calificación presentaron mejoras al ubicarse en 133,66% (+5,40 p.p.) y 67,69% (+8,76 p.p.), superiores a los de los grupos comparables<sup>37</sup>.



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

### INVERSIONES Y TESORERÍA

**Tesorería.** A noviembre de 2022, el portafolio de inversiones del Banco AV Villas totalizó \$3 billones con una reducción interanual del 1,4%. Estaba conformado en un 64,27% por TES tasa fija, 20,18% por Títulos de Desarrollo

<sup>37</sup> El sector registró una cobertura por temporalidad de 132,83% y los pares de 125% y por calificación del 65,64% y 53,92%, respectivamente.

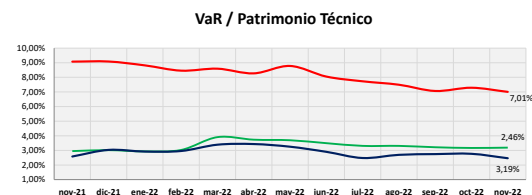
Agropecuario (TDA), 3,85% por CDTs, 1,74% por Fondos de capital Privado (FCP) y el restante por Fondos de inversión Colectiva (FIC).

En línea con lo anterior, el sector Gobierno mantiene la mayor representatividad en el portafolio (73,51%), seguido por el sector público (20,18%) y en menor proporción el financiero (6,31%). Así, se destaca la calidad crediticia de los emisores, dado que el 99,98% sustentan calificación AAA y/o Riesgo Nación, y el restante AA.

Por su parte, por variable de riesgo, el 73,90% estaba a tasa fija, seguido por IBR (19,19%), DTF (4,27%) e IPC (0,18%) y otros (2,46%).

Del total, el 73,45% se encontraba clasificado como disponible para la venta, el 20,18% al vencimiento y el 6,37% negociable.

Respecto a la exposición al riesgo de mercado, en el último año se evidenció una reducción del VaR regulatorio sobre patrimonio técnico, el cual se ubicó en 6,36% a noviembre de 2022, inferior al nivel reportado por el sector (3,19%) y sus pares (2,72%) y se encuentra dentro del apetito de riesgo definido por la Junta Directiva.



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

### SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**Riesgo de crédito.** El Banco AV Villas cuenta con políticas, metodologías, herramientas y controles mediante los cuales evalúa y monitorea la exposición al riesgo de crédito asociado a su activo productivo. Así mismo, tiene una estructura organizacional para su gestión, encabezada por la Junta Directiva, que se soporta en el Comité de Riesgos de Crédito y en la Gerencia de Medición de Riesgos de Crédito.

Para la evaluación del riesgo de crédito, el Banco cuenta con dos modelos. El primero es el de rating





financiero<sup>38</sup> que se usa en el proceso de aprobación, administración y seguimiento de la cartera. El segundo se basa tanto en el *rating* financiero como en la historia de comportamiento del cliente con el Banco y se utiliza en el proceso de calificación.

Como parte las actividades de monitoreo, en el marco del Comité se analiza la evolución de los saldos e indicadores de calidad y calificación para cada uno de los segmentos de la cartera, así como de los créditos reestructurados y modificados, además sobre las gestiones adelantadas para la normalización de la cartera. Igualmente, se evalúan los resultados de las pruebas de *back testing* sobre las estimaciones del modelo, para las diferentes cosechas en cada uno de los segmentos, con el fin de validar su capacidad de discriminación y precisión y en caso de ser necesario se determinan ajustes.

**Riesgo de mercado y liquidez.** El Banco cuenta con un SARM, mediante el cual realiza la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos de mercado asociados a su portafolio de inversiones, asimismo un SARL a través del cual gestiona el riesgo de liquidez.

La Junta Directiva es el máximo órgano en estos sistemas, encargada de la aprobación de las directrices, la cual se soporta en el Comité de Riesgos de Mercado instancia que realiza seguimiento periódico a la estructura y evolución del portafolio de inversiones, a las mediciones del VaR, al consumo de límites y al cumplimiento de políticas, entre otras actividades<sup>39</sup>.

Para la medición del riesgo de mercado, el Banco emplea tanto el modelo regulatorio de la SFC, como un modelo interno, fundamentado en la metodología de *Risk Metrics* y sobre el cual, en el tercer trimestre de 2022, implementó mejoras para realizar el cálculo de la volatilidad de cada uno de los instrumentos aplicando la metodología EWMA. Periódicamente, realiza pruebas de *back* y *stress testing* con el fin de evaluar la efectividad y capacidad predictiva de los modelos y determinar ajustes si se requiere.

<sup>38</sup> Modelo estadístico basado en la información financiera del cliente.

<sup>39</sup> Es importante informar que, acorde con el análisis de actas provistas, no se identificaron excesos en el tercer trimestre de 2022.

Adicionalmente, tiene definido una estructura de límites, alineados al Marco de Apetito en Riesgo a través de diferentes indicadores que miden la relación VaR regulatorio/Patrimonio técnico, el valor en riesgo interno de portafolios negociables y el C-VaR de portafolios negociables. Similarmente cuenta con cupos de contraparte, cupos de emisor y un esquema de atribuciones, sobre los cuales se efectúa monitoreo a su cumplimiento y se informa a través de reportes dirigidos a los diferentes comités<sup>40</sup>.

Por su parte, el SARL está soportado en la Gerencia de ALM y la Dirección de Riesgos de Tesorería y Balance. La medición del riesgo se realiza bajo la aplicación del modelo estándar de la SFC, mediante el cual se calcula el IRL para las bandas de 7, 15 y 30 días, y el CFEN.

De la misma forma, este sistema contempla el seguimiento a la estabilidad de los depósitos, análisis de sensibilidad al balance, monitoreo al apetito de riesgo de liquidez, a través de los indicadores IRL y CFEN, análisis sobre vencimientos contractuales y esperados de CDT y bonos, por línea de negocio y por fecha de renovación, además de los niveles de concentración de clientes para los depósitos (ahorros, corriente y CDT).

**Riesgo operacional.** El SARO integra las políticas, procedimientos y metodologías para la identificación, medición, control y monitoreo de este riesgo.

En 2022, se adelantaron las diferentes etapas del ciclo y se efectuó la actualización del perfil de riesgo, con un total de 436 riesgos identificados, concentrados a nivel residual en bajo y moderado.

Respecto al reporte y administración de los eventos de riesgo (través del aplicativo CERO<sup>41</sup>), se generaron 2.382 eventos “Tipo A” con pérdidas brutas por \$7.680 millones y 9.213 eventos “Tipo B” entre noviembre de 2021 y 2022.

Por otra parte, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN) orientado a mitigar los impactos por la ocurrencia de eventos contingentes, que afecten la continuidad de las

<sup>40</sup> Comité ALCO, de Riesgo de Mercado y de Inversiones, Precios Tasa y Tarifas (IPT).

<sup>41</sup> Control Estratégico del Riesgo Operativo.





operaciones. En 2022, realizó cuatro pruebas, que simularon la indisponibilidad del centro de cómputo principal por fallas en la infraestructura tecnológica y de comunicaciones, con resultados satisfactorios. Asimismo, fortaleció las capacidades de seguridad y ciberseguridad, mediante el refuerzo del equipo de seguridad de la información, la optimización de las metodologías para identificación y análisis de los riesgos, la realización de campañas de sensibilización dirigidas a clientes y usuarios, se actualizó la estrategia de seguridad en nube, entre otras actividades.

**Sarlaft.** Acorde con las instrucciones impartidas por la SFC en la Circular Básica Jurídica y los estándares internacionales, el Banco AV Villas orientó sus esfuerzos en 2022 a robustecer los controles y requisitos para el conocimiento del cliente, los usuarios, las terceras partes intermediarias y el conocimiento del mercado, con la participación activa de la fuerza comercial. Igualmente, fortaleció el proceso de las personas políticamente expuestas (PEP) y el reporte de operaciones sospechosas (ROS).

<b>BANCO AV VILLAS S.A.</b>									
<b>Estados Financieros</b>									
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	nov-21	nov-22	Sector nov-22	Pares nov-22
<b>BALANCE (cifras en \$ millones)</b>									
<b>ACTIVOS</b>	<b>12.234.473</b>	<b>14.061.505</b>	<b>14.998.874</b>	<b>16.317.126</b>	<b>17.253.831</b>	<b>17.008.812</b>	<b>19.060.640</b>	<b>923.194.526</b>	<b>257.204.481</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.084.776	1.120.514	807.408	1.328.839	909.302	876.335	977.289	78.760.577	21.739.468
PORTAFOLIO	1.046.275	1.518.168	1.963.280	3.039.141	3.186.066	3.050.727	3.008.162	124.171.060	34.424.587
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	4.907	6.131	7.229	9.225	11.161	10.983	12.958	60.563.242	6.990.092
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	9.492.690	10.787.743	11.422.322	11.058.373	12.181.127	12.157.289	13.875.240	600.337.725	179.484.494
COMERCIAL	2.772.865	2.919.872	2.901.818	2.321.819	2.716.622	2.735.839	2.955.356	326.508.942	75.591.677
CONSUMO	5.300.041	6.181.011	6.692.556	6.956.068	7.617.007	7.600.593	9.084.888	200.381.770	64.239.454
VIVIENDA	1.866.288	2.206.907	2.359.332	2.341.484	2.493.974	2.455.261	2.488.062	94.097.859	49.392.324
MICROCRÉDITO	1.510	996	895	388	212	196	127	15.938.406	940.811
DETERIORS	-448.015	-521.043	-532.279	-561.385	-646.688	-634.600	-653.192	-36.589.251	-10.679.771
OTROS ACTIVOS	605.825	628.949	798.635	881.548	966.175	913.479	1.186.992	61.259.648	15.646.615
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12.234.473</b>	<b>14.061.505</b>	<b>14.998.874</b>	<b>16.317.127</b>	<b>17.253.831</b>	<b>17.008.812</b>	<b>19.060.640</b>	<b>923.194.526</b>	<b>257.204.481</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>10.828.886</b>	<b>12.564.096</b>	<b>13.374.488</b>	<b>14.646.104</b>	<b>15.584.701</b>	<b>15.366.604</b>	<b>17.448.636</b>	<b>818.160.134</b>	<b>234.501.442</b>
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	10.208.923	11.560.199	11.973.521	14.100.213	13.555.081	12.966.892	14.468.363	593.998.050	171.395.178
CUENTAS CORRIENTES	927.778	949.850	1.072.484	1.338.294	1.545.282	1.518.967	1.510.089	81.554.597	20.189.288
CUENTAS DE AHORRO	5.195.631	5.916.632	6.157.137	8.708.428	8.855.687	8.240.392	8.617.918	296.484.604	84.742.756
CDT	3.960.833	4.556.519	4.618.234	3.914.618	2.998.415	3.060.250	4.241.245	197.910.523	63.359.282
OTROS	124.681	137.198	125.666	138.873	155.997	147.283	99.111	18.048.326	3.103.852
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>212.914</b>	<b>647.872</b>	<b>905.492</b>	<b>80.310</b>	<b>1.492.860</b>	<b>1.908.909</b>	<b>2.410.274</b>	<b>165.024.203</b>	<b>41.168.748</b>
INTERBANCARIOS, OVERNIGHT Y OP. DEL MERCADO MONETARIO	34.323	415.857	750.498	0	865.584	1.247.033	1.464.704	31.748.516	6.263.500
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	0	0	0	0	0	0	0	3.639.162	0
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	168.521	222.625	136.489	63.479	110.394	146.282	206.322	44.091.026	14.861.121
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	3.958	3.278	12.394	10.719	8.821	9.893	364.698	27.900.569	5.633.704
TÍTULOS DE INVERSIÓN Y ACCIONES PREFERENTES EN CIRCULACIÓN	0	0	0	0	501.949	499.590	368.439	57.090.538	13.991.420
OTROS	6.112	6.112	6.112	6.112	6.112	6.112	6.112	554.392	419.002
<b>BENEFICIO A EMPLEADOS</b>	<b>30.362</b>	<b>34.088</b>	<b>37.081</b>	<b>41.002</b>	<b>40.040</b>	<b>53.930</b>	<b>51.001</b>	<b>3.622.804</b>	<b>637.570</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS</b>	<b>376.687</b>	<b>321.905</b>	<b>458.341</b>	<b>423.415</b>	<b>491.748</b>	<b>432.450</b>	<b>517.033</b>	<b>31.172.467</b>	<b>7.549.014</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.405.586</b>	<b>1.497.408</b>	<b>1.624.386</b>	<b>1.671.022</b>	<b>1.669.130</b>	<b>1.642.208</b>	<b>1.612.005</b>	<b>105.034.393</b>	<b>22.703.039</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	22.473	4.948.205	375.758
SUPERAVIT	358.441	360.348	383.166	393.062	298.425	287.663	198.111	35.060.319	8.166.611
RESERVAS	904.598	954.426	1.028.037	1.127.694	1.186.645	1.186.095	1.279.905	51.081.309	11.757.435
RESULTADOS DEL EJERCICIO	120.074	160.161	190.710	127.792	161.587	145.977	111.516	13.944.559	2.403.235
<b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)</b>									
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	1.242.016	1.324.770	1.399.950	1.300.038	1.215.500	1.110.629	1.381.193	64.137.113	18.674.584
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-387.376	-344.388	-378.208	-336.519	-207.163	-187.735	-555.680	-23.985.507	-7.087.195
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>854.640</b>	<b>980.381</b>	<b>1.021.742</b>	<b>963.519</b>	<b>1.008.337</b>	<b>922.894</b>	<b>825.513</b>	<b>40.151.606</b>	<b>11.587.389</b>
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-309.204	-322.069	-287.278	-323.651	-234.708	-218.390	-163.463	-13.128.176	-4.884.042
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	33.656	48.801	47.214	47.774	57.885	53.059	73.725	2.306.825	779.410
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO</b>	<b>579.091</b>	<b>707.114</b>	<b>781.678</b>	<b>687.643</b>	<b>831.514</b>	<b>757.563</b>	<b>735.776</b>	<b>29.330.255</b>	<b>7.482.757</b>
NETO, CONTRATOS CON CUENTES POR COMISIONES	134.506	149.879	140.500	104.441	80.138	74.821	94.649	5.409.167	997.094
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	51.282	43.510	57.653	59.808	88.860	80.907	114.208	3.199.560	649.674
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	11.326	9.103	8.860	9.716	-586	-962	5.935	3.818.510	792.513
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	-29.170	-21.536	-34.415	-6.851	-29.521	-24.978	-98.351	-4.718.664	-1.407.383
NETO, VENTA DE INVERSIONES	5.102	7.318	25.978	33.574	5.869	5.977	704	-416.978	62.936
NETO, POSICIONES EN CORTO Y OP. DE CONTADO	-4.017	-2.259	-5.437	-4.223	-570	-285	641	436.106	70.377
<b>MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES</b>	<b>748.120</b>	<b>893.128</b>	<b>974.817</b>	<b>884.109</b>	<b>975.704</b>	<b>893.043</b>	<b>853.561</b>	<b>37.057.957</b>	<b>8.647.968</b>
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	2.452	-206	240	567	1.934	1.756	1.656	3.699.529	476.638
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	2.684	3.013	3.849	3.897	4.550	4.550	7.324	117.056	49.560
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>753.256</b>	<b>895.934</b>	<b>978.906</b>	<b>888.572</b>	<b>982.189</b>	<b>899.349</b>	<b>862.541</b>	<b>40.874.542</b>	<b>9.174.166</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-383.859	-428.143	-421.382	-418.767	-440.888	-398.191	-447.706	-13.526.657	-3.456.400
EMPLEADOS	-214.891	-240.393	-242.608	-251.789	-259.003	-240.046	-250.167	-9.934.685	-2.533.112
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-36.238	-39.397	-37.798	-40.539	-38.349	-34.516	-38.578	-1.808.731	-353.149
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-1.685	-5.710	-34.633	-34.044	-35.390	-32.451	-31.900	-979.162	-229.461
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	54.944	43.408	26.485	30.588	20.251	16.590	25.508	3.594.977	572.439
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>171.526</b>	<b>225.699</b>	<b>268.969</b>	<b>174.023</b>	<b>228.809</b>	<b>210.735</b>	<b>119.697</b>	<b>18.220.285</b>	<b>3.174.483</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>174.089</b>	<b>230.146</b>	<b>272.780</b>	<b>174.436</b>	<b>228.637</b>	<b>209.889</b>	<b>139.571</b>	<b>18.584.421</b>	<b>3.204.076</b>
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-54.015	-69.985	-82.069	-46.643	-67.049	-63.912	-28.055	-4.639.862	-800.841
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>120.074</b>	<b>160.161</b>	<b>190.710</b>	<b>127.792</b>	<b>161.587</b>	<b>145.977</b>	<b>111.516</b>	<b>13.944.559</b>	<b>2.403.235</b>

BANCO AV VILLAS S.A. Vs. Sector y Pares											
	BANCO AV VILLAS S.A.					SECTOR			PARES		
	dic-19	dic-20	dic-21	nov-21	nov-22	dic-20	dic-21	nov-22	dic-20	dic-21	nov-22
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>											
<b>TOTAL CARTERA</b>											
Calidad por Temporalidad (Total)	3,08%	3,02%	3,06%	3,06%	2,94%	4,28%	3,89%	3,70%	4,84%	3,75%	4,03%
Calidad por Calificación (Total)	5,08%	6,15%	5,33%	5,25%	4,41%	9,18%	8,99%	7,95%	15,49%	9,26%	8,76%
Cobertura por Temporalidad (Total)	144,65%	160,22%	164,84%	162,31%	152,86%	142,41%	166,23%	155,33%	143,90%	156,20%	139,21%
Cobertura por Calificación (Total)	87,59%	78,60%	94,65%	94,42%	101,95%	66,41%	71,97%	72,28%	44,98%	63,21%	64,08%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	3,41%	3,82%	3,74%	3,70%	3,23%	6,65%	6,51%	5,64%	8,46%	6,18%	5,53%
Cobertura C, D Y E	60,69%	46,86%	60,54%	58,95%	59,69%	59,47%	61,09%	61,10%	51,97%	56,09%	57,53%
Cartera Improductiva/ Total cartera	2,63%	2,42%	2,74%	2,70%	2,44%	3,45%	3,27%	2,81%	3,85%	3,11%	2,91%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	9,50%	11,95%	11,06%	11,05%	8,20%	13,83%	14,59%	12,78%	19,38%	14,64%	13,39%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	7,59%	9,01%	8,93%	8,99%	6,78%	9,19%	9,80%	8,76%	9,22%	9,45%	8,90%
Cubrimiento (Con Castigos)	93,67%	89,67%	97,58%	97,51%	101,01%	78,86%	83,78%	83,67%	58,04%	78,10%	77,68%
<b>CARTERA DE CONSUMO</b>											
Calidad por Temporalidad (Consumo)	3,34%	3,00%	3,54%	3,47%	3,37%	4,69%	4,37%	5,34%	7,37%	4,60%	6,22%
Calidad por Calificación (Consumo)	4,64%	5,59%	5,23%	5,27%	4,35%	7,50%	7,65%	8,44%	16,96%	8,68%	10,08%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,42%	3,91%	4,11%	4,06%	3,39%	5,78%	5,79%	6,10%	11,52%	6,39%	7,11%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	158,65%	166,67%	165,21%	163,82%	157,09%	156,10%	165,36%	137,12%	144,67%	168,68%	128,58%
Cobertura por Calificación (Consumo)	114,29%	89,42%	111,86%	107,78%	121,57%	97,65%	94,47%	86,83%	62,88%	89,26%	79,37%
<b>CARTERA COMERCIAL</b>											
Calidad por Temporalidad (Comercial)	3,28%	3,44%	2,47%	2,64%	2,32%	4,19%	3,71%	2,92%	3,99%	3,44%	3,00%
Calidad por Calificación (Comercial)	5,63%	5,53%	6,19%	5,53%	4,77%	10,89%	10,42%	8,35%	15,47%	10,49%	9,24%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	4,55%	4,42%	3,82%	3,76%	3,57%	7,85%	7,56%	6,01%	8,73%	7,04%	5,40%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	120,53%	94,35%	130,80%	124,54%	128,30%	143,51%	165,58%	178,40%	161,16%	172,78%	167,32%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	70,28%	58,69%	52,08%	59,41%	62,39%	55,16%	59,01%	62,30%	41,51%	56,58%	54,28%
<b>CARTERA DE VIVIENDA</b>											
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	2,08%	2,63%	2,23%	2,25%	2,13%	3,25%	3,11%	2,62%	3,07%	3,16%	2,75%
Calidad por Calificación (Vivienda)	5,68%	8,40%	4,68%	4,89%	4,20%	5,99%	6,49%	5,30%	13,87%	8,22%	6,38%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	1,96%	2,96%	2,52%	2,55%	2,25%	3,79%	4,05%	3,21%	4,41%	4,70%	3,67%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	127,88%	111,23%	128,39%	128,27%	133,66%	109,07%	117,14%	132,83%	108,45%	109,81%	125,00%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	46,89%	34,90%	61,20%	58,92%	67,69%	59,19%	56,16%	65,64%	24,02%	42,25%	53,92%
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>											
Depositos y exigibilidades / Pasivo	79,83%	86,41%	78,56%	76,24%	75,91%	67,19%	65,63%	64,34%	69,67%	69,89%	66,64%
Cuentas de ahorro / Depósitos y exigibilidades	51,42%	61,76%	65,33%	63,55%	59,56%	50,25%	54,84%	49,91%	48,83%	55,77%	49,44%
Cuentas corrientes / Depósitos y exigibilidades	8,96%	9,49%	11,40%	11,71%	10,44%	15,29%	15,81%	13,73%	13,03%	13,89%	11,78%
CDT/ Depósitos y exigibilidades	38,57%	27,76%	22,12%	23,60%	29,31%	31,44%	26,02%	33,32%	36,03%	27,91%	36,97%
Créditos con otras instituciones financieras	1,02%	0,43%	0,71%	0,95%	1,18%	3,67%	3,77%	5,83%	4,09%	3,46%	6,34%
Créditos de redescuento	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%	2,09%	3,87%	3,33%	3,41%	2,95%	2,57%	2,40%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	3,22%	3,25%	2,11%	7,92%	8,53%	6,98%	8,24%	9,09%	5,97%
LDR (Cartera productiva / Depósitos y exigibilidades)	97,22%	80,42%	92,04%	95,99%	97,96%	94,25%	99,18%	104,22%	104,68%	103,83%	107,72%
Cartera bruta / Depósitos y exigibilidades	99,84%	82,41%	94,63%	98,65%	100,42%	97,62%	102,54%	107,23%	108,87%	107,17%	110,95%
<b>INDICADORES DE CAPITAL</b>											
Patrimonio	1.624.386	1.671.022	1.669.130	1.642.208	1.612.005	89.478.568	104.496.722	105.034.393	18.236.096	20.648.495	22.703.039
Patrimonio Técnico	1.294.276	1.509.972	1.396.108	1.385.079	1.283.964	90.585.761	114.594.350	109.621.031	21.907.377	27.596.097	30.232.209
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	11.462.319	11.364.242	8.781.323	8.662.343	10.111.940	506.546.298	483.108.692	567.151.624	134.882.872	125.511.256	152.450.290
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	57.295	109.007	126.799	125.687	81.612	3.047.990	3.455.240	3.494.056	703.402	837.271	822.006
Relación de solvencia total	10,70%	12,01%	12,92%	12,98%	10,68%	16,28%	20,44%	16,53%	15,35%	19,20%	17,40%
Relación de solvencia básica	9,71%	10,72%	12,29%	12,34%	10,35%	11,76%	15,61%	12,28%	10,29%	13,05%	11,50%
Var/Pat. Técnico	4,43%	7,22%	9,08%	9,07%	6,36%	3,36%	3,02%	3,19%	3,21%	3,03%	2,72%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>											
Margen Neto de Intereses/Cartera	8,55%	8,29%	7,86%	7,90%	6,21%	7,27%	6,75%	6,90%	7,14%	6,90%	6,67%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,54%	5,92%	6,48%	6,48%	5,54%	4,78%	4,76%	5,03%	3,43%	4,46%	4,30%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	28,12%	33,59%	23,28%	23,66%	19,80%	39,04%	34,88%	32,70%	54,97%	40,86%	42,15%
Cost of risk	2,40%	2,79%	1,83%	1,86%	1,23%	2,72%	2,35%	2,06%	3,93%	2,82%	2,57%
Margen Financiero Neto / Activo	6,53%	5,45%	5,69%	5,78%	4,95%	4,74%	4,69%	4,84%	3,25%	4,08%	3,90%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	4,91%	4,57%	4,48%	4,53%	4,41%	3,29%	3,15%	3,11%	3,09%	2,96%	2,79%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	71,37%	79,30%	74,86%	74,57%	84,61%	64,09%	62,05%	59,79%	89,60%	67,73%	67,79%
Costo operativo	2,92%	2,74%	2,79%	2,84%	2,75%	2,29%	2,19%	2,17%	2,00%	1,91%	1,88%
ROA	1,27%	0,78%	0,94%	0,94%	0,64%	1,50%	1,70%	1,65%	0,37%	1,11%	1,02%
Utilidad/APNR	1,66%	1,12%	1,84%	1,84%	1,20%	2,16%	2,88%	2,69%	0,52%	1,89%	1,72%
ROE	11,74%	7,65%	9,68%	9,74%	7,57%	12,25%	13,32%	14,57%	3,87%	11,51%	11,60%
Comisiones / Volumen de negocio	0,60%	0,41%	0,31%	0,32%	0,36%	0,50%	0,47%	0,49%	0,24%	0,28%	0,31%

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](http://www.vriskr.com)