

Reporte de calificación

BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A. Establecimiento bancario

Comité Técnico: 25 de noviembre de 2015
Acta número: 862

Contactos:

Jorge Eduardo León Gómez

jorge.leon@standardandpoors.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@standardandpoors.com

BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
EMISOR	DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de agosto de 2015	Historia de la calificación:	
Activos: COP22.534.347 Pasivo: COP20.786.233 Patrimonio: COP1.748.114 Utilidad operacional: COP273.195 Utilidad neta: COP197.602	Calificación inicial Nov./14: 'AAA'; 'BRC 1+'	

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó su calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' de Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría (en adelante Colpatría).

Uno de los aspectos que fundamenta la calificación de Colpatría es el respaldo de su accionista mayoritario, The Bank of Nova Scotia (BNS; calificación de riesgo crediticio de 'A+' / Negativa / 'A-1' de Standard & Poor's Rating Services), conglomerado financiero canadiense con amplia presencia internacional, sólida participación de mercado, robustas prácticas en gestión de riesgos y adecuada posición patrimonial. Consideramos que Colpatría es una operación estratégica para BNS en su estrategia de crecimiento internacional, factor que incrementa la probabilidad de que lo respaldara patrimonialmente, en caso de requerirse. Al cierre de 2014, BNS tuvo una utilidad neta de \$7.298 millones de dólares canadienses (CAD), y activos por CAD805.666 millones, consolidándose como el tercer banco más grande de Canadá.

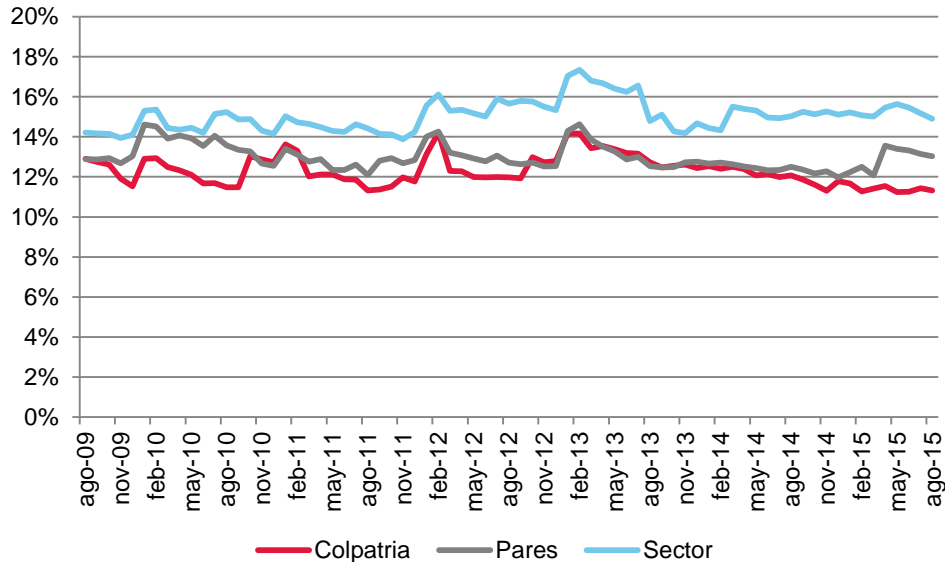
A agosto de 2015, la participación de mercado de Banco Colpatría en la cartera, depósitos y patrimonio del sector fue de 5,3%, 5% y 2,7%, respectivamente, con lo cual el banco exhibe el séptimo puesto por cartera y depósitos y el noveno por patrimonio entre los 25 bancos que operan en Colombia. En el mismo corte, la cartera del banco creció 19% anual, porcentaje que se compara favorablemente con el 13% de sus pares y con su propio desempeño de los últimos dos años en los que la tasa de crecimiento promedio fue 12%. En tal sentido, esperamos que la desaceleración económica del país haga que el crecimiento del banco en los próximos 18 meses converja hacia su media histórica para colocarse entre 10% y 12% anual, al cierre de 2016.

Ponderamos positivamente la consistencia en la estrategia de negocio, reflejada en una estructura estable de la cartera por más de diez años, en los que la participación del segmento comercial, de consumo y de vivienda ha estado en torno a 50%, 35% y 14%, respectivamente, la cual no esperamos que cambie de manera significativa en 2016. Además, el banco ha consolidado su

liderazgo en el producto de tarjeta de crédito con una participación de mercado promedio de 16% los últimos tres años, a agosto de 2015. Esperamos que la cartera comercial continúe su crecimiento en créditos para pequeñas y medianas empresas (PYME) y consolide su estrategia en banca empresarial y corporativa, como resultado del cambio implementado por el banco en el perfil de riesgo de sus clientes objetivo. Por su parte, la cartera de consumo mantendrá su expansión a través de los convenios del banco con establecimientos comerciales y empresas de servicios públicos, complementado con otras líneas personales.

Entre agosto de 2014 y agosto de 2015, el crecimiento de la cartera ha presionado a la baja la relación de solvencia de Colpatría que cayó a 11,3% de 12,1% (Gráfico 1), porcentaje que se encuentra por debajo de lo observado en otros bancos calificados por BRC en AAA y que es inferior a lo que esperábamos en la anterior revisión de la calificación. Por su parte, la relación de solvencia básica cayó a 6,9% de 7,3%, reducción menor a la observada en el sector en el que el indicador cayó a 9,5% de 10,1%, pero superior a lo observado en sus pares en los que se mantuvo estable con una leve disminución a 9,6% de 9,7%.

Gráfico 1
Relación de Solvencia



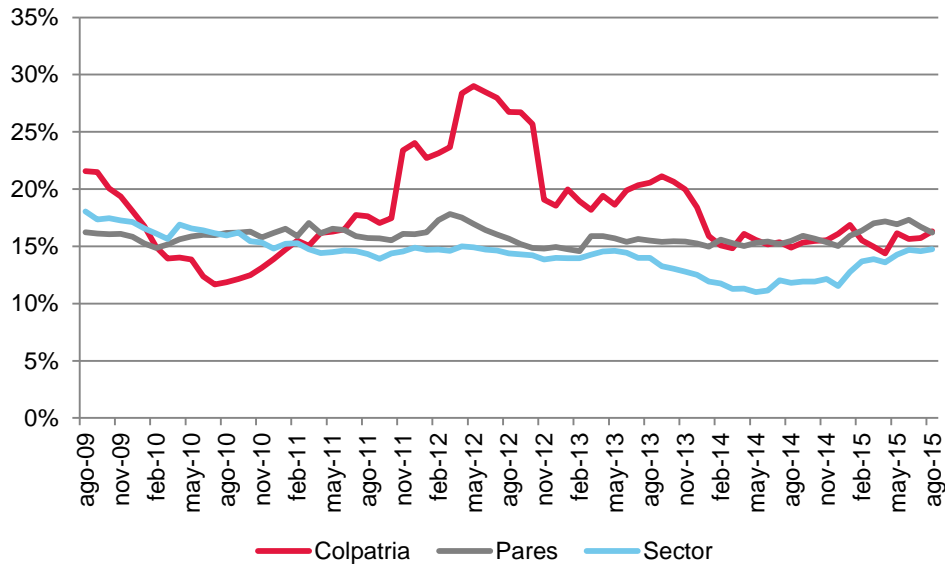
Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

Esperamos una relación de solvencia total en torno a 11% en 2016, porcentaje inferior al de sus pares, si bien el menor crecimiento de la cartera y la reinversión de parte de las utilidades de 2015 reducirán su presión a la baja. De lo anterior, el banco seguirá presentando una menor capacidad para enfrentar pérdidas no esperadas, máxime porque su patrimonio técnico presenta una mayor composición de instrumentos de capital secundario (con menor capacidad de absorción de pérdidas que el capital primario), que la observada en la industria. No obstante, el banco presenta una capacidad robusta de generación interna de capital, su política de distribución de dividendos ha sido relativamente conservadora (los últimos tres años retuvo en promedio el 59% de sus utilidades) y, además, ante un evento de estrés, esperaríamos que contara con el respaldo de su casa matriz, lo cual es un aspecto significativo en su perfil de riesgo.

Por otra parte, la exposición a riesgos de mercado del banco, medida a través de la relación entre el riesgo de mercado –VaR por sus siglas en inglés- y el patrimonio técnico, aunque se incrementó en lo corrido de 2015 por cuenta de su incorporación en el programa de creadores de mercado, ha sido menor a la de sus pares y el sector. No esperamos que esto cambie en 2016, pues BNS tiene políticas conservadoras en términos de plazos, tipo de inversión, liquidez y sensibilidad de las inversiones. Además, la participación de las inversiones en el activo del banco es menor a la observada en sus pares (10% vs 16% en promedio en los últimos tres años con corte a agosto de 2015). En los últimos cuatro años a agosto de 2015, la relación entre el VaR y el patrimonio técnico de Banco Colpatría fue en promedio de 2,1%, frente al 4,7% de sus pares y el 3,8% del sector. En particular, en 2015, el indicador del banco se incrementó a 2,7% en promedio, desde 1,9% observado entre 2013 y 2014.

El mayor rendimiento de la cartera, derivado de su mayor perfil de riesgo, y los niveles adecuados de eficiencia de Colpatría, explican el mejor desempeño del indicador de rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) frente a sus pares y el sector en los últimos cuatro años (Gráfico 2). Esperamos que el indicador se ubique en torno a 15% al cierre de 2015 y 2016, desde el 17% registrado al cierre de 2014, lo que reduce la brecha positiva del banco frente al sistema, derivado de un gasto creciente de provisiones por el deterioro de la cartera, el crecimiento en productos de menores márgenes (créditos corporativos), derivado del cambio a mejores perfiles de riesgo, y los mayores costos de fondeo en el sector.

Gráfico 2
Rentabilidad patrimonial 12 meses



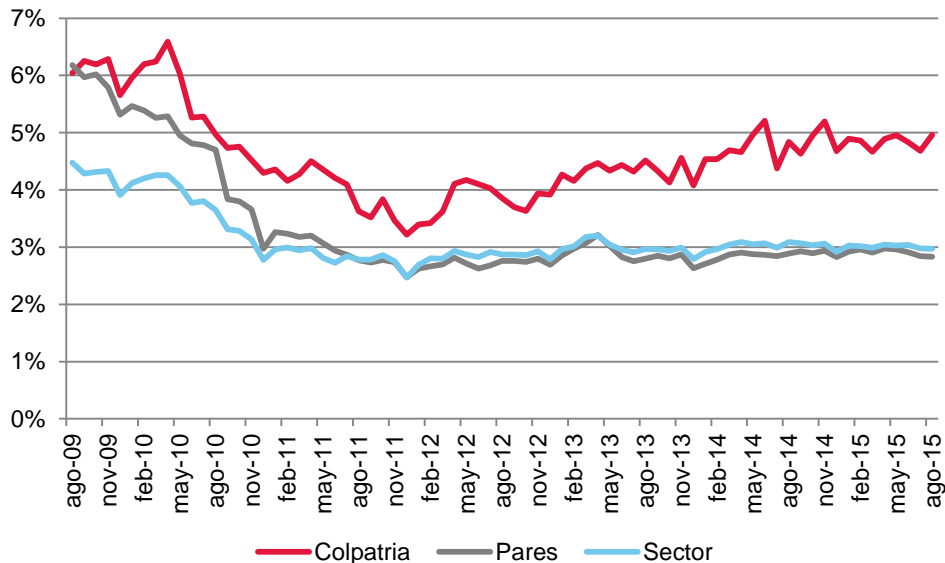
Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

A agosto de 2015, las utilidades de Banco Colpatría cayeron 11% anual (vale la pena resaltar que no son resultados totalmente comparables por la implementación de las normas internacionales de información financiera – NIIF -, a partir de enero de 2015), porcentaje que se compara desfavorablemente con lo observado en sus pares en los que incrementaron 7%. La evolución del banco se relaciona, principalmente, con el incremento de 15% en el gasto de provisiones y con la menor dinámica del margen neto de intereses que creció 8% anual, igual que sus pares y por debajo del 10% del sector, afectado por mayores costos de fondeo por el alto crecimiento que presentaron los certificados de depósitos a término (CDT), de largo plazo, frente a los depósitos vista, y por la mayor participación de inversionistas mayoristas

en las captaciones en comparación con bancos que tienen redes comerciales más extensas y consolidadas.

Colpatría presenta un indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) mayor al de sus pares y el sector (Gráfico 3), que refleja el mayor perfil de riesgo de su cartera de consumo, compuesta principalmente por tarjeta de crédito (48% de la cartera de consumo, a junio de 2015). El ICV también demuestra el deterioro de su cartera comercial en los últimos dos años por los ajustes realizados en el perfil de riesgo de los clientes, tras la adquisición de BNS. **En los próximos 18 meses consideramos que el menor crecimiento económico del país va a afectar más a entidades como Colpatría por su exposición a productos y a poblaciones de mayor riesgo. En este sentido, esperamos que el ICV se ubique por encima del 5% promedio de los últimos 12 meses a agosto de 2015. Lo anterior, por los ajustes al alza en el perfil de riesgo de algunos productos, aspectos que se manifiestan en la menor calidad de las cosechas de 2015, frente a las originaciones de 2014 y 2013. Sin embargo, el banco ha tomado medidas recientemente para atenuar dicho impacto. Por otra parte, en el segmento comercial persiste el riesgo, como lo mencionamos en la anterior revisión de la calificación, de un eventual deterioro de clientes reestructurados y/o de la recuperación de los créditos vencidos por debajo de los valores estimados.**

Gráfico 3
Indicador de calidad de cartera por vencimiento

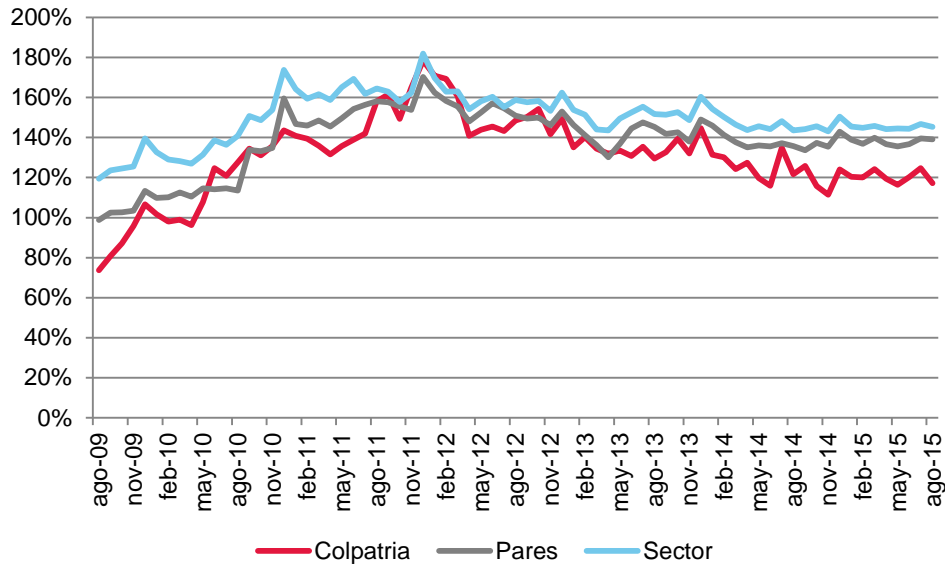


Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

A pesar de lo anterior, ponderamos positivamente el amplio conocimiento que tiene Colpatría de su nicho de mercado, que le permitió superar escenarios desfavorables en el pasado. Además, la cartera comercial presenta niveles de concentración por deudores inferiores frente a otras entidades, está relativamente diversificada por sectores económicos y el perfil de riesgo de las originaciones de los últimos dos años es menor al que presentó el banco históricamente. En particular, a agosto de 2015, los 20 mayores deudores conformaron el 9,5% del total de cartera, relación estable frente a lo observado un año atrás, y que está por debajo del 13% promedio observado en otras entidades con calificación AAA. Por su parte, los sectores más representativos son los de energía, construcción y agroindustria que, respectivamente, constituyeron 6,4%, 6,1% y 5,1% del total de la cartera, relaciones estables frente a lo observado un año atrás, excepto por el sector de energía que incrementó su participación desde 3,9%.

De la misma manera que en el ICV, el indicador de cubrimiento de cartera por temporalidad ha mostrado un desempeño inferior que el de sus pares y el sector (Gráfico 4), lo cual no esperamos que cambie en 2016, aunque su brecha negativa podría reducirse ante la eventual mejora en la calidad de la cartera comercial. Sin embargo, daremos seguimiento a la evolución del indicador de la cartera de consumo, que en los últimos 12 meses a agosto de 2015, se redujo a 115,3% de 135%, porcentaje inferior al 132% del sector. Por su parte, la cartera de vivienda mantiene un indicador menor frente al sector (79% vs 148%, a agosto de 2015) y exhibe una relación entre el saldo del crédito y el valor de la garantía (*loan to value*) de 48%, mayor al 39% observado en otros bancos.

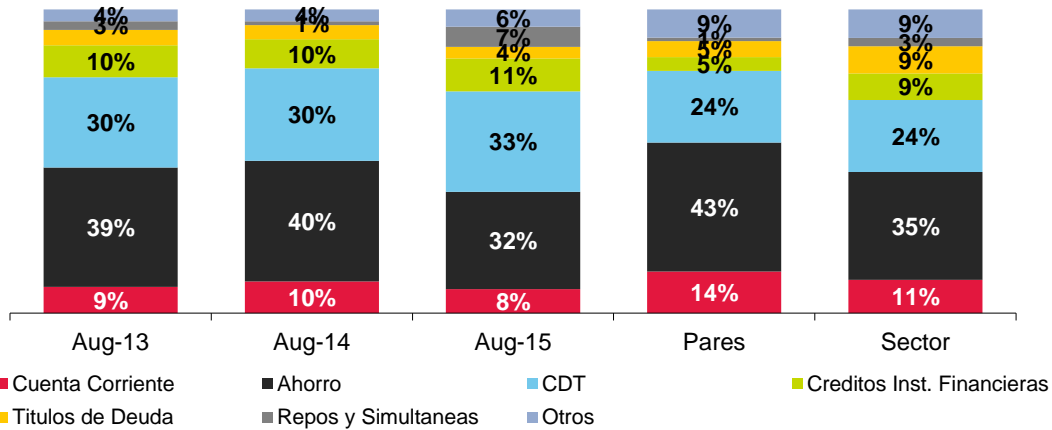
Gráfico 4
Indicador de cobertura de cartera por vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

Entre agosto de 2014 y agosto de 2015, la participación de los depósitos a la vista en las fuentes de fondeo bajó a 40% de 50%, mientras que la de los CDT y los repos y simultáneas incrementó a 33% de 30% y a 7% de 1%, respectivamente (Gráfico 5). Lo anterior está explicado por la menor liquidez en el mercado, el fondeo de productos de tesorería y por la estrategia del banco de alargar la duración de su pasivo ante la expectativa de aumento de tasas de interés. **Esperamos que los depósitos vista y los CDT sigan siendo las principales fuentes de fondeo del banco en los próximos 24 meses. No obstante, particularmente en los depósitos vista, persiste el reto de reducir la brecha negativa en su costo en comparación con el de otros bancos con calificación ‘AAA’ de BRC.**

Gráfico 5
Composición de las fuentes de fondeo

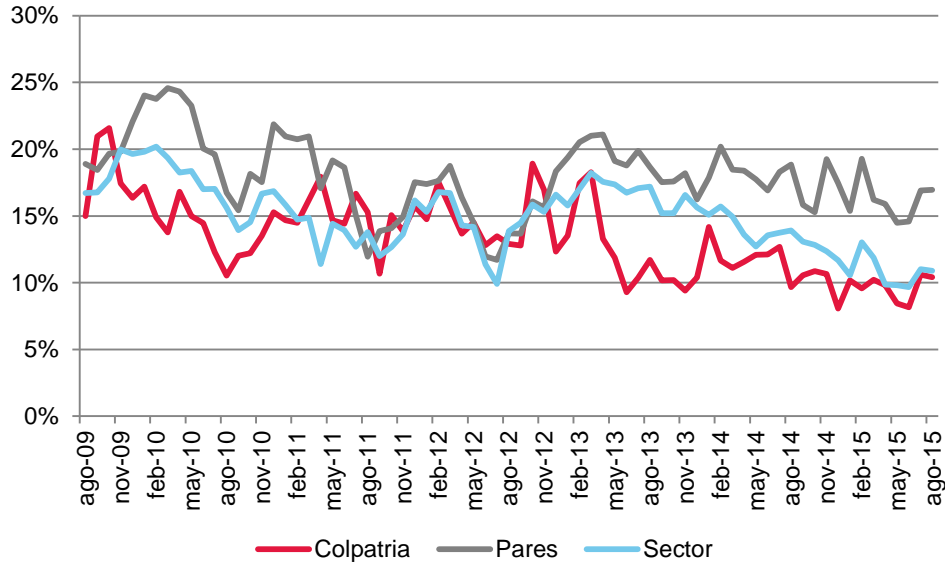


Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

Colpatria presenta un perfil de vencimientos de los CDT de más largo plazo que el de sus pares y un nivel adecuado de renovaciones, lo cual mitiga, en alguna medida, su mayor concentración por inversionista, que ha estado en torno a 45% en los 20 mayores inversionistas en los últimos dos años, a agosto de 2015. A este mismo corte, por el contrario, en cuenta de ahorro el banco presenta una mayor diversificación frente a sus competidores, pues la participación de los 20 mayores inversionistas fue de 25%, relación menor al 30% de un año atrás e inferior al 40% observado en otros bancos calificados por BRC.

Colpatria presenta niveles estables de liquidez (medidos a través de la relación entre activos líquidos y activos totales) menores que los de sus pares y el sector (Gráfico 6), condición que esperamos que se mantenga en lo que resta de 2015 y en 2016. Daremos seguimiento a la evolución de la posición de liquidez del banco, dado que el entorno actual es más complejo que el observado en los últimos cuatro años por la menor disponibilidad de recursos en el mercado. En promedio, entre agosto de 2014 y agosto de 2015, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) muestra que el banco dispone de suficientes recursos para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo, pues sus activos líquidos cubrieron 8,6 veces (x) y 3,7x los requerimientos netos de liquidez para la banda a siete y 30 días, respectivamente. A pesar de lo anterior, dichas relaciones son menores que las observadas un año atrás y están por debajo de las de sus pares.

Gráfico 6
Relación de activos líquidos sobre activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

Colpatría mantiene políticas conservadoras para la gestión de riesgos, así como herramientas robustas para el monitoreo, medición y control de los mismos. Esperamos que el banco siga fortaleciendo estas prácticas en el futuro, de acuerdo con nuevas exigencias regulatorias y con los estándares establecidos por su casa matriz, los cuales en nuestra opinión son robustos.

El banco dispone de una infraestructura tecnológica y operativa que respalda adecuadamente su operación. En este sentido, consideramos que el respaldo de BNS favorece el continuo robustecimiento de la infraestructura tecnológica de Colpatría, que es un componente relevante de su plan estratégico, al tener acceso a las mejores prácticas y desarrollos implementados por su matriz y sus filiales.

Según la información proporcionada por la entidad, al cierre de junio de 2015, Banco Colpatría tenía procesos judiciales en contra, clasificados como eventuales o probables por bajas cuantías, las cuales consideramos que no representan una amenaza para el patrimonio de la entidad.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- Estabilidad y sostenibilidad de sus resultados financieros, así como de la calidad de su cartera y de la relación de solvencia.
- Reducción de sus costos de fondeo a través del crecimiento en depósitos estables.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de seguimiento que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Cambio en nuestra percepción sobre el respaldo por parte de su accionista principal.
- Un deterioro en la calidad de la cartera y la relación de solvencia que supere nuestras expectativas.
- Reducción de los niveles de liquidez.

III. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

- A la creación de Banco Colpatría le antecede la constitución de la Sociedad Colombiana de Capitalización en noviembre de 1955 y la de la Entidad Financiera Colombiana de Inversiones S. A. en 1961. Con los aportes de estas entidades, Colpatría adquirió en 1969 la mayoría accionaria del Banco de la Costa, lo que dio lugar a la creación de lo que hoy se conoce como Banco Colpatría.
- Posteriormente, en la década de los ochenta se creó la Financiera Colpatría y Leasing Colpatría. En 1999, como resultado de la crisis económica de Colombia, el banco fue capitalizado en COP270.000 millones, los cuales fueron aportados por los socios con la ayuda de un crédito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafin), el cual fue pagado por los mismos socios.
- En 2008, 49% del capital del Banco fue vendido a General Electric, entidad que en 2011, producto de una reorientación estratégica de su casa matriz, vende su participación a Mercantil Colpatría. En 2009, Colpatría gana el negocio para comprar la cartera originada en el marco del programa "Crédito Fácil Codensa", con lo cual logra acceder a un segmento de clientes de bajos ingresos pero con buenos hábitos de pago.
- A principios de 2012, BNS adquiere 51% de las acciones de Banco Colpatría, con lo cual pretende consolidar su presencia en la región, en donde ya opera en Perú, México y Chile, principalmente. En la tabla 1 se observa la actual composición accionaria de Banco Colpatría.

Tabla 1. Composición accionaria

Accionista	Participación %
The Bank of Nova Scotia - SCOTIABANK	50.99%
Mercantil Colpatría	48.78%
Otros	0.23%

Fuente: Banco Colpatría S. A.

Líneas de negocio

- Banco Colpatría ofrece una amplia gama de productos activos a todos los clientes, los cuales segmenta de la siguiente manera: personas, pymes, empresas y corporativos. A agosto de 2015, la cartera comercial representó el 48% del total de créditos del banco, mientras que los productos del segmento de personas (vivienda, consumo y microcrédito) aportaron el restante 52%.
- En los productos pasivos, Banco Colpatría también cuenta con una amplia gama de servicios para todos los segmentos, entre otros, ofrece cuentas de ahorro y corrientes para pymes, banca transaccional, adquirencia a comercios, cajas satélites y servicios de recaudo.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.

BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2015.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

COLGAAP

Banco Colpatría
(Cifras en millones de pesos colombianos)



BALANCE GENERAL	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-12 / Dec-13	Variación % Dec-13 / Dec-14	Variación % Pares Dec-13 / Dec-14	Variación % Sector Dec-13 / Dec-14
DISPONIBLE	932,287	1,221,365	1,068,048	1,034,237	1,214,502	-3.2%	17.4%	23.9%	5.6%
INVERSIONES	1,235,124	1,368,042	1,380,631	1,548,632	2,327,756	12.2%	50.3%	8.7%	7.4%
- Negociables en títulos de deuda	411,940	586,197	406,206	712,981	457,722	75.5%	-35.8%	-19.8%	-19.3%
- Negociables en títulos participativos	35,325	1,721	1,803	1,861	1,930	3.2%	3.7%		106.6%
- Disponibles para la venta en títulos de deuda	124,044	202,211	340,092	212,169	16,602	-37.6%	-92.2%	182.6%	10.5%
- Disponibles para la venta en títulos participativos	69,520	68,508	65,178	70,819	83,931	8.7%	18.5%	-57.5%	2.9%
- Hasta el vencimiento	530,369	517,319	430,548	478,388	462,050	11.1%	-3.4%	-34.3%	-0.9%
- Derechos de transferencia	63,927	-	139,361	75,009	1,305,856	-46.2%	1640.9%	47.2%	172.6%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	7,663,332	10,300,678	11,841,100	12,885,732	15,518,299	8.8%	20.4%	13.1%	15.7%
- CARTERA DE CREDITOS NETA	7,638,911	10,218,775	11,634,038	12,566,169	15,163,695	8.0%	20.7%	13.2%	15.7%
- Cartera Comercial	3,993,173	5,523,089	6,136,029	6,250,817	7,751,172	1.9%	24.0%	10.9%	16.7%
- Cartera de Consumo	3,038,417	3,790,896.04	4,310,746	4,942,140	5,824,954	14.6%	17.9%	13.6%	13.2%
- Cartera Microcredito	11	15	11	11	1,070	0.0%	9292.0%	12.4%	9.1%
- Cartera Vivienda	1,015,522	1,395,080	1,752,679	1,990,458	2,317,804	13.6%	16.4%	19.6%	18.1%
- Provisiones de Cartera de Creditos	408,212	490,305	565,427	617,258	731,305	9.2%	18.5%	17.7%	12.6%
- Cartera Vencida	348,963	351,039	487,604	547,862	727,458	12.4%	32.8%	19.4%	18.7%
- OPERACIONES DE LEASING	116,808	216,713	372,220	501,584	563,561	34.8%	12.4%	11.7%	16.3%
- Leasing Comercial	120,107	218,816	376,890	509,901	578,796	35.3%	13.5%	11.9%	16.6%
- Leasing de Consumo	-	-	15	11	7	-24.7%	-34.0%	30.3%	9.4%
- Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-24.3%
- Provisiones Leasing	3,299	2,103	4,685	8,328	15,242	77.8%	83.0%	21.6%	20.6%
- Leasing vencido	2,105	682	4,975	10,566	43,159	112.4%	308.5%	43.1%	53.3%
- Provisiones Componente Contracíclico	92,387	134,811	165,158	182,021	208,957	10.2%	14.8%	12.1%	13.8%
- Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	35,781	70,069	46,538	18,489	179,273	-60.3%	869.6%	593.2%	255.4%
OTROS ACTIVOS	494,388	721,089	745,661	862,394	981,042	15.7%	13.8%	7.2%	11.5%
- Valorización Neta	127,096	145,687	150,786	145,902	155,679	-3.2%	6.7%	7.0%	15.7%
- Cuentas por cobrar	136,222	218,978	241,120	309,665	369,309	28.4%	19.3%	18.2%	13.7%
- Activos Diferidos	87,283	153,254	153,362	141,285	117,999	-7.9%	-16.5%	-2.1%	-6.9%
- Bienes de Uso Propio y Otros Activos	134,439	203,169	200,394	257,360	338,055	28.4%	31.4%	13.1%	17.8%
- Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	25,982	45,477	113,021	138,233	202,235	22.3%	46.3%	20.9%	12.7%
ACTIVOS	10,360,911	13,681,243	15,081,978	16,349,484	20,220,872	8.4%	23.7%	14.3%	13.8%
- Depósitos y Exigibilidades	7,093,728	9,504,391	10,482,431	11,968,184	13,967,706	14.2%	16.7%	13.9%	10.1%
- Cuenta Corriente	794,666	907,391	1,140,110	1,409,054	1,762,143	23.6%	25.1%	8.4%	6.4%
- Ahorro	3,302,069	4,415,492	4,747,689	5,494,561	6,191,235	15.7%	12.7%	8.4%	5.9%
- CDT	2,864,895	4,041,107	4,424,153	4,878,893	5,836,832	10.3%	19.6%	28.6%	19.0%
- CDAT	1,359	-	-	-	-	-	-	5.8%	-5.2%
- Otros	130,740	140,401	170,480	185,676	177,497	8.9%	-4.4%	21.8%	18.6%
- Creditos con otras Instituciones Financieras	1,342,619	1,922,750	1,930,984	1,813,772	3,252,186	-6.1%	79.3%	34.4%	35.3%
- Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos y descuentos	971,869	1,281,536	1,154,087	858,692	571,016	-25.6%	-33.5%	-16.9%	-3.1%
- Exterior	305,385	586,215	571,441	566,521	1,320,712	-0.9%	133.1%	50.4%	36.3%
- Repos	65,365	-	143,456	88,559	1,304,459	-38.3%	1373.0%	64.2%	148.7%
- Interbancarios	-	55,000	62,000	300,000	56,000	383.9%	-81.3%	43.5%	-14.2%
- Títulos de Deuda	484,400	498,014	748,525	748,525	860,000	0.0%	14.9%	-8.6%	10.6%
OTROS PASIVOS	284,611	347,124	445,407	379,989	367,377	-14.7%	-3.3%	7.1%	5.6%
PASIVOS	9,243,692	12,333,314	13,641,528	14,935,242	18,603,743	9.5%	24.6%	15.4%	13.7%
- Capital Social	288,411	288,411	288,411	233,886	233,886	-18.9%	0.0%	0.0%	-11.8%
- Reservas y Fondos de Destinación Específica	537,477	609,179	707,700	808,373	954,875	14.2%	18.1%	8.8%	17.0%
- Superavit	126,804	144,048	156,769	147,385	155,700	-6.0%	5.6%	-29.7%	4.4%
- Resultado del Ejercicio	164,528	306,292	287,571	224,599	272,667	-21.9%	21.4%	59.2%	30.4%
PATRIMONIO	1,117,219	1,347,930	1,440,450	1,414,242	1,617,128	-1.8%	14.3%	6.5%	14.0%

BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	ANALISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-12 / Dec-13	Variación % Dec-13 / Dec-14	Variación % Pares Dec-13 / Dec-14	Variación % Sector Dec-13 / Dec-14
Cartera Comercial	255,278	335,471	459,975	455,115	493,710	-1.1%	8.5%	6.6%	7.3%
Cartera de Consumo	188,417	230,361	307,966	338,789	389,436	10.0%	14.9%	8.6%	7.0%
Cartera Microcredito	1	4	0	1	35	171.9%	3897.7%	11.8%	10.5%
Cartera de Vivienda	140,685	150,223	186,999	198,971	224,181	6.4%	12.7%	18.3%	24.6%
Leasing Comercial	4,956	16,826	35,457	46,260	53,722	30.5%	16.1%	8.6%	11.7%
Leasing Consumo	-	1	2	2	1	-2.6%	-27.8%	17.3%	-17.1%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-33.7%
Tarjeta de Credito	268,318	354,060	477,727	553,895	604,621	15.9%	9.2%	2.9%	5.2%
Sobregiros	6,094	8,647	10,055	9,192	8,773	-8.6%	-4.6%	-6.5%	-14.2%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	62,218	84,996	125,080	103,637	70,400	-17.1%	-32.1%	-7.4%	-3.0%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	3,023	6,591	14,719	6,537	5,500	-55.6%	-15.9%	20.9%	43.4%
Operaciones de Descuento y Factoring	-3,459	-3,562	-4,128	-4,346	-4,963	5.3%	14.2%	37.5%	29.1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	3,909	8,951	11,455	7,424	6,830	-35.2%	-8.0%	-7.2%	-4.4%
INGRESOS INTERESES	929,759	1,192,610	1,625,306	1,715,476	1,852,247	5.5%	8.0%	8.6%	8.3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	23,726	26,710	38,248	37,211	29,615	-2.7%	-20.4%	4.7%	0.0%
Depósitos y Exigibilidades	206,179	286,392	470,811	415,899	455,987	-11.7%	9.6%	14.9%	5.5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	52,924	76,690	108,367	88,262	64,757	-18.6%	-26.6%	-8.3%	6.1%
Títulos de deuda	23,207	34,595	52,066	50,647	58,621	-2.7%	15.7%	-9.4%	4.5%
Otros	990	3,291	7,414	12,586	26,348	69.8%	109.3%	26.4%	15.5%
GASTO DE INTERESES	283,299	400,967	638,658	567,394	605,713	-11.2%	6.8%	10.8%	5.6%
MARGEN NETO DE INTERESES	670,187	818,352	1,024,897	1,185,293	1,276,149	15.6%	7.7%	7.5%	9.5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	769,399	1,016,983	996,123	917,886	1,863,102	-7.9%	103.0%	81.1%	78.6%
Valorización de Inversiones	50,892	64,585	85,688	75,423	92,330	-12.0%	22.4%	13.8%	19.8%
Servicios Financieros	317,296	378,151	404,158	418,894	476,271	3.6%	13.7%	5.3%	8.7%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	514,441	696,196	656,003	601,030	1,530,656	-8.4%	154.7%	96.3%	104.8%
Valoración inversiones	-	-	-	-	-	-	-	17.5%	1.1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	15,093	25,487	52,080	66,993	137,514	28.6%	105.3%	2.1%	17.7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	1,083	978	1,066	1,463	4,015	37.2%	174.5%	-5.0%	-13.9%
Servicios Financieros.	134,093	152,139	181,966	205,087	236,947	12.7%	15.5%	16.0%	13.7%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	254,958	320,787	340,120	316,856	332,447	-6.8%	4.9%	44.5%	14.0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	925,145	1,139,139	1,365,017	1,502,149	1,608,595	10.0%	7.1%	18.2%	11.1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	380,756	469,713	538,417	565,458	612,217	5.0%	8.3%	4.8%	4.1%
Personal y Honorarios	181,846	204,376	238,257	245,064	267,065	2.9%	9.0%	3.8%	3.9%
Costos Indirectos	198,858	265,057	299,725	319,909	343,776	6.7%	7.5%	5.9%	4.3%
Riesgo Operativo	52	281	436	485	1,376	11.2%	184.0%	-25.5%	-0.3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	254,966	284,707	383,102	544,564	538,884	42.1%	-1.0%	21.8%	6.2%
Provisiones	574,112	652,167	855,833	1,037,038	1,118,370	21.2%	7.8%	4.4%	2.9%
Recuperación Generales	319,147	367,460	472,731	492,475	579,486	4.2%	17.7%	-5.5%	0.8%
MARGEN OPERACIONAL	289,423	384,718	443,498	392,127	457,495	-11.6%	16.7%	33.7%	21.6%
Depreciación y Amortizaciones	39,198	48,292	54,696	63,149	69,775	15.5%	10.5%	7.3%	30.7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	250,225	336,427	388,802	328,978	387,719	-15.4%	17.9%	39.9%	19.6%
Cuentas No operacionales	-1,784	-25,220	-4,217	574	20,275	-113.6%	3435.1%	110.9%	-18.2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	248,441	311,206	384,584	329,552	407,994	-14.3%	23.8%	39.4%	19.9%
Impuestos	83,913	4,914	97,014	104,953	135,327	8.2%	28.9%	9.2%	13.4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	164,528	306,292	287,571	224,599	272,667	-21.9%	21.4%	51.1%	22.1%

BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

Banco Colpatría
(Cifras en millones de pesos colombianos)

INDICADORES	PARES					SECTOR			
	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-13	Dec-14		
RENTABILIDAD									
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	11.7%	11.2%	13.2%	12.8%	11.4%	11.3%	10.8%	10.7%	10.0%
Gastos operativos / Activos	3.7%	3.4%	3.6%	3.5%	3.0%	3.7%	3.4%	3.3%	3.1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	7.0%	6.0%	6.8%	7.6%	6.8%	4.2%	3.9%	4.3%	3.8%
Margen operacional / Activos	2.4%	2.5%	2.6%	2.0%	1.9%	2.4%	2.9%	2.3%	2.4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	14.7%	22.7%	20.0%	15.9%	16.9%	14.1%	20.0%	11.9%	12.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	1.6%	2.2%	1.9%	1.4%	1.3%	1.7%	2.3%	1.7%	1.8%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	70.3%	67.1%	61.6%	67.6%	67.8%	68.5%	67.8%	64.4%	65.2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	39.9%	38.5%	32.4%	32.3%	32.5%	45.9%	44.3%	45.9%	44.2%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	11.3%	10.8%	12.7%	12.5%	11.2%	60.4%	57.4%	10.4%	9.7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	11.4%	10.9%	12.9%	12.5%	11.2%	11.1%	10.7%	10.5%	9.9%
Rendimiento Acumulado de Leasing	4.1%	7.7%	9.4%	9.1%	9.3%	#DIV/0!	#DIV/0!	10.0%	9.5%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	5.3%	6.1%	7.1%	6.3%	3.2%	31.5%	45.7%	6.3%	6.9%
Costo de los Pasivos	3.1%	3.3%	4.7%	3.8%	3.3%	2.9%	2.8%	3.0%	2.8%
Costo de los Depósitos	2.9%	3.0%	4.5%	3.5%	3.3%	12.8%	12.4%	2.7%	2.6%
Absorción del margen financiero bruto	41.2%	41.2%	39.4%	37.64%	38.1%	47.8%	42.4%	46.4%	43.5%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	123.7%	124.2%	123.5%	122.7%	138.0%	137.1%	138.2%	138.0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	11.6%	2.8%	6.9%	6.6%	7.9%	25.8%	27.3%	14.1%	14.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2.8%	2.2%	1.9%	1.4%	3.1%	3.4%	4.9%	3.5%	3.3%
Relación de Solvencia Básica	9.0%	8.0%	7.4%	7.1%	6.5%	9.1%	9.1%	9.5%	9.6%
Relación de Solvencia Total	12.7%	11.8%	12.8%	12.4%	11.8%	12.8%	12.0%	14.7%	15.1%
Patrimonio / Activo	10.8%	9.9%	9.6%	8.7%	8.0%	12.2%	11.3%	14.0%	14.0%
Quebranto Patrimonial	387.4%	467.4%	499.4%	604.7%	691.4%	18373.7%	19641.4%	1664.7%	2151.3%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	15.3%	15.7%	12.3%	10.4%	8.1%	16.2%	17.5%	15.6%	11.7%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	22.3%	22.6%	17.7%	14.2%	11.7%	21.6%	23.3%	23.5%	18.2%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	113.4%	112.7%	116.4%	110.2%	113.8%	87.0%	86.6%	96.1%	100.8%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	8.6%	7.4%	8.4%	9.4%	9.5%	17.2%	16.2%	14.0%	13.1%
CDT's / Total pasivo	31.0%	32.8%	32.4%	32.7%	31.4%	22.6%	25.2%	22.2%	23.2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	35.7%	35.8%	34.8%	36.8%	33.3%	44.5%	41.9%	38.7%	36.0%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0.7%	0.4%	1.5%	2.6%	7.3%	1.9%	2.6%	1.9%	3.7%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	3.3%	4.8%	4.2%	3.8%	7.1%	2.1%	2.7%	3.9%	4.7%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	115.1%	115.0%	120.0%	114.4%	117.9%	95.7%	95.1%	101.8%	106.9%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	14.5%	15.6%	14.2%	12.1%	17.5%	5.6%	6.6%	10.2%	12.1%
Bonos / Total Pasivos	5.2%	4.0%	5.5%	5.0%	4.6%	5.2%	4.1%	8.6%	8.4%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	4.3%	3.2%	3.9%	4.1%	4.7%	2.6%	2.8%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	143.5%	178.3%	149.3%	144.6%	124.0%	149.0%	142.9%	160.4%	150.5%
Indicador de Cartera vencida con castigos	13.8%	10.2%	7.1%	9.5%	8.7%	9.3%	8.9%	6.7%	6.5%
Calidad de la Cartera de Creditos	4.3%	3.3%	4.0%	4.2%	4.6%	2.6%	2.8%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	143.5%	178.1%	149.8%	145.9%	129.3%	155.4%	151.5%	164.3%	156.2%
Calidad Leasing	1.8%	0.3%	1.3%	2.1%	7.5%	2.8%	3.6%	2.7%	3.5%
Cubrimiento de Leasing	156.7%	308.2%	94.2%	78.8%	35.3%	89.0%	75.5%	91.5%	71.9%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	50.4%	52.5%	51.8%	49.4%	50.6%	49.5%	48.6%	59.6%	60.2%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	37.2%	34.7%	34.3%	36.1%	35.4%	34.8%	34.9%	28.1%	27.5%
% Vivienda / Total Cartera	12.6%	13.0%	14.4%	15.1%	14.6%	16.3%	17.2%	9.9%	10.1%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	3.0%	2.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.6%	1.5%	3.0%	3.9%	4.8%	1.7%	2.1%	2.0%	2.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	220.5%	331.1%	181.4%	157.6%	121.3%	162.3%	141.6%	188.5%	170.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5.8%	5.4%	5.5%	4.7%	5.0%	4.3%	4.2%	4.4%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	130.8%	146.8%	142.8%	149.4%	141.0%	146.0%	143.7%	141.0%	138.9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	74.1%	100.0%	100.0%	0.0%	7.4%	6.8%	6.2%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	35.0%	100.0%	100.0%	0.0%	80.7%	102.6%	111.1%	89.0%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la Cartera y Leasing B,C,D,E	10.0%	9.3%	10.7%	10.9%	11.6%	5.5%	5.7%	6.5%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	61.9%	61.6%	54.7%	54.2%	50.1%	71.3%	70.8%	69.1%	68.2%
Cartera y Leasing C,D y E / Bruto	6.0%	6.0%	6.0%	6.2%	6.4%	3.0%	3.2%	3.8%	3.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	61.4%	51.8%	49.5%	47.9%	47.1%	58.7%	57.0%	61.5%	60.6%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	10.0%	9.4%	10.8%	11.0%	11.5%	5.4%	5.4%	6.5%	6.4%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	62.2%	62.0%	55.3%	55.1%	51.6%	75.3%	77.3%	70.8%	70.5%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	6.0%	6.1%	6.1%	6.3%	6.4%	3.0%	3.2%	3.9%	3.7%
Cobertura de Cartera C,D y E	61.4%	52.1%	49.8%	48.5%	47.8%	60.1%	59.2%	62.4%	61.9%
Calidad del Leasing	8.4%	4.6%	6.0%	7.4%	14.2%	6.5%	8.8%	6.2%	7.4%
Cubrimiento de Leasing	32.8%	20.7%	20.8%	21.9%	18.6%	38.0%	30.5%	39.1%	34.3%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	1.5%	1.9%	1.4%	3.6%	6.1%	3.1%	4.0%	2.7%	3.2%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	58.8%	8.5%	13.7%	18.4%	26.3%	45.5%	38.7%	41.3%	36.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.5%	5.5%	5.9%	7.5%	7.7%	2.3%	2.9%	3.4%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	72.9%	72.9%	43.7%	43.3%	42.1%	45.2%	42.5%	55.5%	56.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	8.0%	7.5%	7.0%	5.5%	5.8%	4.6%	4.4%	4.8%	4.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	58.1%	61.8%	57.0%	55.7%	55.8%	62.8%	63.4%	61.9%	61.0%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0.0%	74.1%	100.0%	100.0%	0.0%	6.4%	5.8%	7.2%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0.0%	34.5%	100.0%	100.0%	0.0%	77.2%	79.4%	75.2%	58.9%
Garantía Idónea									
Garantía idónea Total / Cartera y Leasing Total	35.4%	37.8%	39.5%	41.2%	40.0%	39.0%	38.4%	34.2%	34.1%
Garantía idónea Comercial / Cartera y Leasing Comercial	41.1%	43.8%	45.6%	49.3%	46.6%	41.2%	38.9%	31.9%	31.7%
Garantía idónea Consumo / Cartera y Leasing Consumo	6.0%	5.9%	5.7%	6.4%	6.8%	10.5%	10.7%	12.7%	12.6%
Garantía idónea Microcredito / Cartera y Leasing Microcredito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	9.0%	76.2%	72.9%

NIIF

Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría
(cifras en millones de pesos colombianos)



McGRAW HILL FINANCIAL

BALANCE GENERAL	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15
Disponible	1,230,299	1,255,868	1,299,894	1,321,506	1,134,519	1,471,799
Posiciones activas en op. mcado monetario y relacionadas	11,809	95,532	40,901	34,488	5,948	169,050
Operaciones simultáneas	11,809	95,532	886	34,488	5,948	169,050
Inversiones y operaciones con derivados	2,434,534	2,742,235	2,481,202	2,461,563	2,641,652	2,893,013
Inv. vlor razon. con cambios result. - instr. rep. deuda	812,858	563,275	325,442	322,897	1,051,588	565,637
Inversiones a cto amortizado	465,861	394,749	392,246	389,636	363,672	361,096
Inv. vlor razon. con cambios result. entregados en op. mcado monetario - instr. rep. de deuda (derechos de transferencia)	672,753	1,290,100	1,275,669	1,227,332	596,633	1,179,905
Inv. vlor razon. con cambios result. entregadas en garantía de operaciones con instr. derivados - instr. rep. de deuda	42,418	42,621	42,806	42,965	43,133	43,295
Inversiones en subsidiarias y filiales	123,294	117,526	122,349	125,852	135,470	142,312
Inv. vlor razon. con cambios en el Ori - instr. rep. de deuda	195,157	198,061	203,383	73,642	164,401	156,537
Inv. vlor razon. con cambios en el Ori entregados en op. mcado monetario - instr. de deuda	11,941	11,013	-	166,523	82,021	181,453
Contratos Forward - de Negociación	62,250	88,325	81,406	74,014	155,088	199,109
Cartera de créditos y operaciones de leasing	16,338,557	16,250,723	16,683,565	16,751,598	16,835,925	17,013,303
Cartera de créditos	17,341,325	17,256,261	17,705,915	17,785,149	17,879,221	18,064,364
Cartera y operaciones de leasing comerciales	8,901,317	8,778,181	9,194,995	8,571,765	8,623,923	8,737,882
Cartera y operaciones de leasing de consumo	5,891,852	5,896,962	5,887,993	6,548,621	6,532,613	6,547,896
Cartera y leasing de microcréditos	4,961	7,472	10,043	12,892	15,777	18,702
Cartera de vivienda y operaciones de leasing habitacional	2,543,195	2,573,647	2,612,884	2,651,870	2,706,908	2,759,883
Deterioro	785,138	785,515	800,115	812,988	824,514	830,666
Deterioro componente contraciclico	217,630	220,023	222,235	220,563	218,783	220,395
Otros activos	864,627	860,787	890,860	897,942	928,019	987,181
Cuentas por cobrar	474,957	358,971	391,241	393,526	423,642	464,245
Bienes recibidos en pago	74,406	74,744	72,881	104,233	80,065	77,539
Activos materiales	255,733	256,489	261,473	262,257	261,185	262,406
Otros	132,888	189,897	184,455	174,936	184,953	204,112
ACTIVOS	20,879,827	21,205,146	21,396,422	21,467,096	21,546,063	22,534,347
Instr. financieros a cto amortizado	16,662,151	17,247,313	17,141,695	17,180,996	17,089,397	17,757,451
Depósitos en cuenta corriente	1,671,685	1,588,874	1,550,139	1,645,479	1,622,786	1,650,397
Certificados de depósito a término	6,526,839	6,545,232	6,747,894	6,639,443	6,887,542	6,871,396
Depósitos de ahorro	6,538,294	6,578,157	6,361,911	6,469,314	6,794,864	6,664,872
Exigibilidades por servicios	80,850	99,902	112,953	98,754	104,635	125,910
Operaciones de reporto o repo	40,006	820,099	190,069	260,031	-	-
Operaciones simultáneas	643,862	463,865	1,081,685	1,128,416	678,673	1,361,127
Títulos de Inversión en Circulación	886,799	875,193	794,917	793,669	799,745	799,183
Instr. financieros a valor razonable	110,492	87,048	90,030	93,373	186,683	282,278
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	2,007,241	1,810,931	2,076,968	2,059,087	2,083,597	2,246,942
Banco de Comercio Exterior (Bancoldex)	121,209	114,326	115,493	113,947	116,840	126,211
Finagro	8,779	8,225	8,182	9,257	10,882	11,888
Findeter	435,344	425,069	429,405	422,852	401,919	433,877
Bancos Exterior	1,441,910	1,263,311	1,523,888	1,513,031	1,553,955	1,674,967
Cuentas por pagar	318,307	202,849	219,712	213,714	218,466	212,979
Obligaciones laborales	28,881	31,606	34,249	32,212	34,589	37,942
Otros pasivos	147,656	164,069	158,124	189,188	206,995	248,641
PASIVOS	19,274,727	19,543,816	19,720,779	19,768,570	19,819,726	20,786,233
Capital social	233,886	233,886	233,886	233,886	233,886	233,886
Reservas	1,118,476	1,118,476	1,118,476	1,118,476	1,118,342	1,118,342
Superavit	196,684	170,621	138,866	139,620	132,133	135,372
Ganancias o pérdidas	56,055	138,348	184,416	206,545	241,976	260,514
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	283	27,321	61,554	61,690	62,778	62,912
Ganancia del ejercicio	55,773	111,027	122,862	144,855	179,198	197,602
PATRIMONIO	1,605,100	1,661,330	1,675,642	1,698,526	1,726,337	1,748,114

BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Cifras en \$ Millones)	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15
INGRESOS DE OPERACIONES	6,787,769	8,903,895	11,399,877	13,513,832	15,756,663	6,356,114
Ingresos Financieros Cartera	500,137	670,294	841,537	1,017,552	1,191,839	1,364,892
Créditos comerciales	138,163	186,429	235,790	283,446	329,321	375,592
Créditos de consumo	118,507	158,807	199,129	242,969	288,473	333,532
Créditos de vivienda y leasing habitacional	56,268	75,703	95,638	115,588	136,449	156,762
Cartera de tarjetas de crédito consumo	160,342	214,504	266,255	320,445	374,131	426,246
Operaciones de redescuento de cartera comercial	16,273	22,301	28,118	33,863	39,554	45,055
Moratorios cartera de consumo	3,838	5,158	6,722	8,339	9,912	11,402
Por valoración de Inv. vlor razon. - instr. de deuda	5,038,253	6,859,055	8,864,195	10,475,534	11,958,489	1,729,699
Comisiones y/o honorarios	69,308	93,836	118,769	142,548	172,007	192,979
por Venta de Inversiones	176,465	181,961	188,847	196,575	202,435	209,619
Valoración de Derivados - de Negociación	203,690	252,933	320,022	400,029	541,518	719,101
Cambios	144,880	2,255	90,517	135,389	300,845	411,184
Valoración de Derivados - de cobertura	326,337	385,826	451,083	522,104	684,426	930,144
Diversos	63,942	115,120	105,879	125,968	146,883	166,717
Ingresos operacionales leasing	62,156	19,867	25,083	30,491	36,720	42,587
Componente Financiero de leasing Financiero -Comercial	11,622	15,443	19,502	23,774	28,248	32,640
Recuperaciones deterioro (deterioro)	232,021	294,870	359,318	426,472	466,649	501,318
GASTOS DE OPERACIONES	6,689,316	8,734,629	11,241,777	13,315,083	15,508,041	6,071,524
Intereses depósitos y exigibilidades	145,161	196,147	248,291	300,000	354,162	409,510
Depósitos de ahorro ordinario	53,690	72,916	92,597	110,985	131,582	152,397
Certificados de ahorro a término	84,104	113,552	143,654	174,634	205,734	237,601
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	13,487	18,018	22,607	27,217	31,829	36,429
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	30,000	39,831	50,902	59,901	68,882	78,452
Valoración inv. vlor razon. - instr. de deuda.	5,000,899	6,809,689	8,807,299	10,417,190	11,893,150	1,673,430
Comisiones	60,904	81,918	99,245	118,540	140,418	166,219
Beneficios a empleados	69,299	91,882	115,440	139,690	163,673	188,031
Por venta de inversiones	177,786	184,855	193,719	201,585	209,794	217,134
Valoración de derivados – de negociación	530,452	616,240	754,525	906,471	1,201,597	1,588,639
Honorarios	4,455	5,921	7,469	9,155	12,123	15,719
Cambios	139,411	24,206	107,993	149,885	314,808	444,627
Impuestos y tasas	41,789	51,598	62,661	71,419	77,100	85,663
Arrendamientos	5,606	7,594	9,577	11,521	13,285	15,113
Seguros	12,851	17,663	22,447	25,542	30,828	36,029
Mantenimiento y reparaciones	7,760	10,478	13,283	15,994	18,877	21,819
Deterioro	330,378	420,365	534,492	630,321	711,881	797,965
Componente contracíclico deterioro	56,612	72,741	88,267	103,827	112,804	124,294
Depreciación de la PPE (Planta, Propiedad y Equipo)	3,693	4,892	6,113	7,510	8,827	10,193
Diversos	44,407	58,838	72,154	90,051	108,074	121,580
Impuesto de renta y complementarios	42,680	58,239	35,238	53,893	69,424	86,988
GANANCIAS (EXCEDENTES) O PÉRDIDAS	55,773	111,027	122,862	144,855	179,198	197,602
MÁRGEN NETO DE INTERESES	330,391	441,812	551,994	669,949	784,786	896,145
MÁRGEN FINANCIERO BRUTO	448,624	625,479	740,479	888,719	1,050,487	1,212,564
MÁRGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR y AMORT	110,999	187,308	179,618	224,656	276,536	316,846
MÁRGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR y AMORT	95,045	165,645	152,498	191,883	238,407	273,195

*Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.