

# Reporte de calificación

.....

**BANCO COLPATRIA MULTIBANCA**  
**COLPATRIA S. A.**  
Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 10 de noviembre de 2017  
**Acta número:** 1263

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Leonardo Abril Blanco**  
[leonardo.abril@spglobal.com](mailto:leonardo.abril@spglobal.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 julio de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP25.829.223	Revisión periódica Dic./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP23.788.845	Revisión periódica Ago./16:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP2.040.378	Calificación inicial Nov./14:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad neta: COP110.764		

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

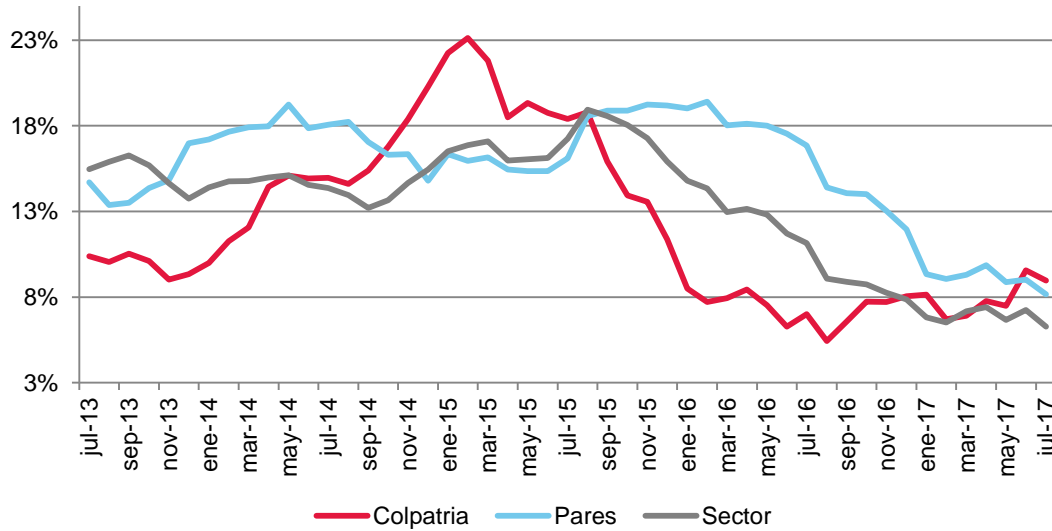
**Posición de negocio: Colpatría mantiene una adecuada posición de negocio que se respalda en la diversificación favorable de su cartera de créditos y su adecuado posicionamiento en los mercados de consumo e hipotecario.**

A pesar del entorno económico desafiante y la fuerte dinámica competitiva, entre los establecimientos de crédito en Colombia, Colpatría ocupó el séptimo lugar por el volumen de su cartera de créditos a julio de 2017, con lo cual mantuvo la misma posición frente al mismo periodo de 2016 y su participación de mercado se ha mantenido relativamente estable en torno a 5%. Colpatría ha sostenido una posición de negocio estable en los productos de la banca de personas, con una participación en los mercados de crédito de consumo e hipotecario en torno a 6,9% y 7%, respectivamente, durante los últimos dos años. De igual forma, el banco se ubica como la sexta y quinta entidad de mayor tamaño, respectivamente, en dichos segmentos. El entorno económico actual, que se caracteriza por una disminución en la demanda de crédito y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, ha reducido el crecimiento de la cartera de Colpatría, cuya expansión promedio de 7,5% anual entre julio de 2016 y julio de 2017, es muy inferior a la de 17,6% promedio observado entre 2012 y 2015; este comportamiento ha estado en línea con sus pares y el sector (ver Gráfico 1). Durante este mismo periodo de tiempo, la cartera comercial de Colpatría creció 7,4% anual mientras que el sector creció 3,2%, con lo cual el banco aumentó su participación de mercado en dicho segmento que pasó de 3,9% a 4,1%, similar comportamiento observamos en la cartera hipotecaria cuyo crecimiento fue de 14,6% frente al 11,1% del sector, lo cual implica un aumento de 22 puntos base en la participación de mercado

En nuestra opinión, el bajo crecimiento de la economía y el incremento en el riesgo de crédito continuarán limitando la capacidad de crecimiento de Colpatría en 2018, particularmente en los segmentos de consumo y comercial que consideramos más sensibles al cambio en las condiciones económicas. Este entorno lo podría compensar parcialmente la disminución en las tasas de interés y el desarrollo de nuevas alianzas comerciales, factores que podrían acercar el crecimiento de su cartera a 10% en los próximos 12 a 18 meses.

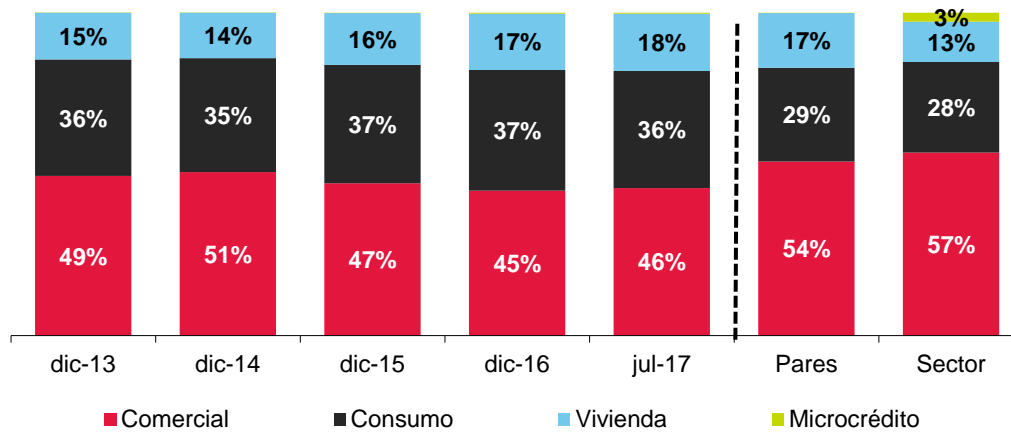
Colpatría se mantiene como uno de los líderes de la industria en el producto de tarjetas de crédito al ocupar la tercera posición por el saldo de su cartera, aunque su participación ha disminuido al ubicarse en 14,3% a junio de 2017 mientras que en el mismo periodo de 2013 fue de 16%. Este producto representa cerca del 50% de la cartera de consumo del banco. El Gráfico 2 muestra que la cartera de Colpatría se caracteriza por tener una mejor diversificación por segmentos frente a sus pares a través de una participación mayoritaria de las líneas de consumo e hipotecario, los cuales tienen una alta atomización por deudores.

**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

**Gráfico 2**  
Composición de la cartera de créditos y leasing



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

La estructura accionaria del Banco Colpatría se ha mantenido estable desde 2012 con The Bank of Nova Scotia – BNS - (calificación de riesgo crediticio en escala global de 'A+/Estable/A-1' de S&P Global Ratings) como el principal accionista y quien ejerce el control con 51% de la propiedad accionaria, seguido por Mercantil Colpatría con 49%. BNS es un grupo financiero canadiense que ofrece servicios de banca

personal, comercial, corporativa y banca de inversión en su mercado local e internacionalmente; atiende cerca de 23 millones de clientes. El grupo está en Latinoamérica a través de sus operaciones en Chile, Colombia, Perú y México. Mercantil Colpatría es la controladora (*holding*) del Grupo Colpatría, la cual tiene inversiones tanto en el sector financiero como real. Adicional al Banco Colpatría, algunas de sus compañías más destacadas son Colfondos (administradora de fondos de pensiones y cesantías), Constructora Colpatría (construcción de vivienda) y Axa Colpatría (aseguradora y medicina prepagada), entre otras. Por otra parte, el Banco Colpatría cuenta con las siguientes filiales que complementan su oferta de servicios financieros: Fiduciaria Colpatría, Scotia Securities (Sociedad Comisionista de Bolsa), GyC (Gestiones y Cobranzas) y Banco Colpatría Cayman.

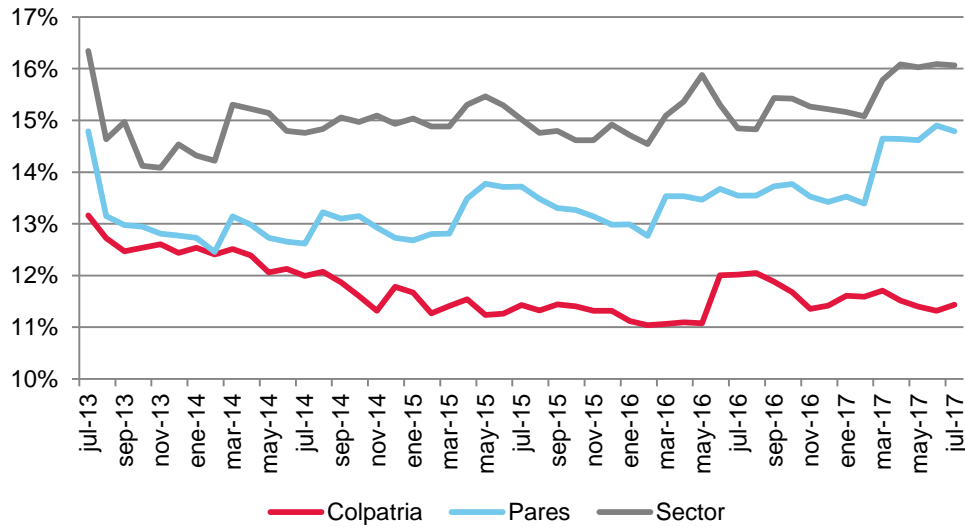
La estructura de gobierno corporativo de Colpatría cumple con las mejores prácticas del mercado y está alineada con las directrices mundiales de BNS. El modelo de gobierno corporativo del banco se enmarca en su Código de Buen Gobierno Empresarial, el cual contiene los principales lineamientos para la gestión del riesgo del banco y sus filiales, la revelación de información y los mecanismos para prevenir conflictos de interés entre las partes. Consideramos que las sinergias e integración corporativa entre Colpatría y BNS se han fortalecido a través del tiempo.

**Capital y solvencia: Esperamos que la solvencia de Colpatría se aproxime a 11% en 2018, lo cual implica un menor margen de holgura frente a los pares cuyo indicador es superior a 14%. El respaldo de BNS mitiga esta debilidad y permite que Colpatría acceda a la máxima calificación.**

El indicador de solvencia total de Colpatría ha sido estable desde 2014 con un promedio de 11,6%, por debajo de lo observado en los pares y el sector (ver Gráfico 3). En el caso de la solvencia básica, que recoge los instrumentos con mayor capacidad de absorción de pérdidas, observamos una mejora gradual al ubicarse en 7,6% a julio de 2017 desde 7,2% en el mismo periodo de 2016; sin embargo, sigue siendo inferior a la de los pares, cuyo indicador fue cercano a 10% al mismo corte. Teniendo en cuenta la menor capacidad de generación interna de capital del banco (que se refleja en la disminución de la rentabilidad sobre el patrimonio), así como nuestra expectativa de una leve recuperación en el crecimiento de la cartera, proyectamos que la solvencia total de Colpatría disminuirá en los siguientes 12 a 18 meses para ubicarse entre 10,5% y 11%, con lo cual ampliaría el margen desfavorable frente a sus pares. Los bajos niveles del indicador de solvencia implican una debilidad para el perfil crediticio individual de Colpatría que podrían llevar a que su estabilidad financiera sea más vulnerable que sus pares ante un escenario adverso de calidad de los activos.

Consideramos que el respaldo patrimonial de su accionista mayoritario, BNS –con calificaciones de riesgo crediticio en escala global superiores a las de la deuda soberana de Colombia– mitigan la debilidad en la estructura de capital de Colpatría, pues estimamos que existe una alta probabilidad de que realice inyecciones de capital a su filial en caso de que los indicadores de solvencia de esta última se aproximen a los mínimos regulatorios. Nuestra estimación de una alta probabilidad de apoyo incorpora la alta integración corporativa y estratégica entre BNS y Colpatría, así como la relevancia del banco en Colombia para la estrategia de expansión en mercados emergentes de su matriz canadiense.

**Gráfico 3**  
**Solvencia total**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

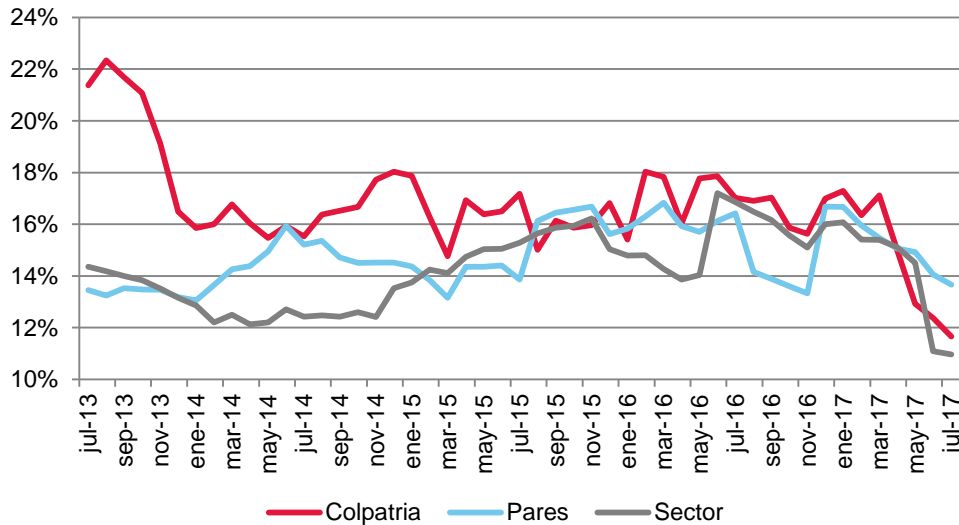
La calidad del capital de Colpatría mejoró en esta revisión teniendo en cuenta que la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico en el patrimonio técnico aumentó a 66% en julio de 2017 desde 60% en el mismo periodo de 2016, de forma que alcanzó un nivel similar a los pares (67%). Este comportamiento implica una disminución de la dependencia en instrumentos de capital secundario los cuales tienen una baja capacidad de absorción de pérdidas, como es el caso de los bonos subordinados.

**Rentabilidad: El bajo crecimiento de la cartera y el aumento en las pérdidas crediticias han afectado negativamente la rentabilidad de Colpatría. Esperamos una recuperación en 2018 gracias a un mejor margen de intermediación, pero aun así se mantendría por debajo de lo observado entre 2013 y 2016.**

Siguiendo una tendencia similar a la de sus pares, en 2017 la rentabilidad sobre el patrimonio de Colpatría disminuyó y para el mes de julio se ubicó en el nivel más bajo de la última década (ver Gráfico 4). El deterioro en la calidad de los activos, y su consecuente gasto de provisiones, ha sido la principal variable que explica la disminución en las utilidades del banco. Asimismo, el bajo crecimiento de la cartera ha limitado el desempeño de los ingresos por intereses, a la vez que el rendimiento del portafolio de inversiones disminuyó.

En línea con nuestra perspectiva para la industria bancaria, esperamos que las condiciones del entorno económico continúen presionando la capacidad de pago de los hogares y empresas durante los próximos 12 a 18 meses, situación que cobra relevancia para Colpatría por el enfoque de su cartera de consumo en segmentos de la población de bajos ingresos a través de productos como tarjetas de crédito y créditos de libre inversión, los cuales consideramos que pueden presentar una alta sensibilidad en caso de que aumente en la tasa de desempleo. La disminución en el costo de fondeo, la recuperación en la dinámica de crecimiento de la cartera y una mejor eficiencia en gastos operacionales le permitirán a Colpatría amortiguar el entorno adverso en la calidad de los activos. Bajo este escenario, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio del banco se ubique entre 10% y 12% para 2018, que a pesar de ser niveles bajos frente al desempeño histórico del banco, los consideramos adecuados teniendo en cuenta la fase del ciclo económico.

**Gráfico 4**  
**Rentabilidad sobre el patrimonio**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses.

El ingreso neto de intereses de Colpatría presentó un incremento anual de 6,6% a julio de 2017, por debajo de lo registrado por los pares y la industria de 14% y 6,3%, respectivamente. Al descontar los gastos de provisiones netos de recuperaciones, observamos que los ingresos netos de Colpatría presentan una contracción de 32,4% anual a julio de 2017, lo cual resulta desfavorable frente a los pares que registraron un incremento de 3,4%. Estas cifras muestran que el principal impacto en las utilidades del banco se deriva de las provisiones por deterioro de la calidad de la cartera; sin embargo, el mayor impacto en Colpatría está relacionado con las provisiones de un cliente de cartera comercial con un volumen importante de crédito para el cual el banco realizó las provisiones de forma anticipada frente al sistema. Los ingresos derivados del portafolio de inversiones (incluyendo los ingresos provenientes de las filiales por método de participación y dividendos) también contribuyeron a los menores resultados. El banco ha implementado diversas medidas para controlar los gastos operativos que limitaron el impacto sobre las utilidades; esto se observa en el aumento de los gastos administrativos y de personal de 9,8% anual, por debajo de los pares y el sector que registraron incrementos superiores a 15%.

Las utilidades netas de Colpatría disminuyeron 45% anual a julio de 2017. Como resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio (anualizada con utilidades acumuladas de 12 meses) disminuyó a 11,7% desde 17% en el año anterior, de forma que se ubicó por debajo del 13,7% de los pares. Similar situación observamos en la rentabilidad sobre el activo que bajó a 1% desde 1,4%, mientras que en los pares estas cifras fueron de 1,6% y 2%, respectivamente.

**Calidad del activo: La morosidad de la cartera de Colpatría presentó un mayor deterioro frente a los pares por su enfoque en productos y segmentos de mayor riesgo; consideramos probable que este factor continúe presionando la calidad de los activos del banco en 2018. Esta situación desmejoró nuestra evaluación sobre la calidad de sus activos y afectó el perfil crediticio individual del banco.**

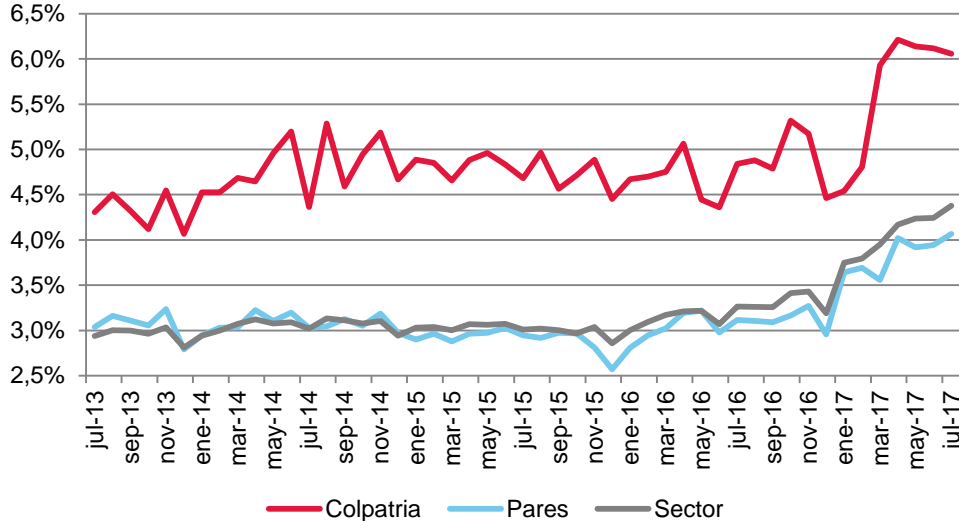
El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de Colpatría presentó un deterioro pronunciado al ubicarse en 6,1% en julio de 2017 desde 4,8% en el mismo periodo de 2016, con lo cual amplió la brecha

desfavorable frente a sus pares para quienes pasó a 4,1% desde 3,1% en el mismo periodo (ver Gráfico 5). La mayor sensibilidad de Colpatría se relaciona con la alta exposición de su cartera de consumo en productos como la tarjeta de crédito y libre inversión, mientras que la participación de libranzas es relativamente baja. Adicionalmente, consecuente con su estrategia de negocio, los productos de consumo del banco tienen un mayor enfoque en segmentos de la población de menores ingresos en comparación con otros bancos similares. De lo anterior, el ICV del segmento de consumo de Colpatría pasó a 7,3% en julio de 2017 desde 6,1% en julio de 2016, con lo cual amplió la brecha negativa frente a los pares cuyo indicador pasó a 6,2% desde 5,4%.

Similar situación observamos en la cartera comercial de Colpatría cuyo ICV aumentó a 5,9% en julio de 2017 desde 4,4% en el año anterior, con lo cual amplió la brecha negativa frente a los pares cuyo indicador pasó a 3,5% desde 2,4%. Si bien el deterioro del indicador durante el último año se relaciona con el incumplimiento de un cliente corporativo con una exposición relevante, también observamos una menor calidad en pequeñas y medianas empresas, las cuales tienen una mayor participación en la cartera de Colpatría frente al promedio de sus pares.

En el caso de la cartera hipotecaria, el incremento del ICV fue menos pronunciado al pasar a 3,9% en julio de 2017 desde 3,4% en julio de 2016, con lo cual persiste en presentar un mayor nivel que los pares para quienes el ICV se ubicó en 2,2% a julio de 2017. De acuerdo con la información de Colpatría, el mayor nivel del ICV de su cartera hipotecaria frente a los pares se explica por diferencias en sus políticas de castigos que llevan a que la cartera vencida tenga mayor permanencia en su balance.

**Gráfico 5**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Colpatría ha implementado diversas medidas para controlar el incremento de la cartera vencida en los diferentes segmentos, entre ellas, políticas de originación más conservadoras y el fortalecimiento de los procesos de cobranza. Estas medidas han dado como resultado un mejor desempeño de la morosidad de los créditos de consumo originados en 2017, por lo cual esperamos un deterioro menos pronunciado del segmento para 2018. Teniendo en cuenta las características de la cartera de Colpatría enfocada en segmentos cuya capacidad de pago tiene alta sensibilidad a los cambios en las condiciones económicas,

esperamos que el ICV del banco continúe aumentando y se ubique entre 6% y 6,5% para los siguientes 12 a 18 meses, muy por encima del 4,7% promedio que registró entre 2013 y 2016.

La cartera comercial se mantiene como la de mayor relevancia para Colpatría al representar el 46% del total a julio de 2017, con lo cual su participación ha sido estable desde 2014. De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes corporativos son los más relevantes en la cartera comercial del banco con 23% del total a junio de 2016; sin embargo, su representatividad es inferior a los pares y la industria para quienes se aproxima a 36% y 32%, respectivamente. Por otra parte, los clientes empresariales, de pequeñas y medianas empresas (pymes) y microempresarios representaron en su conjunto 32% para el caso de Colpatría, superior al 22% de los pares y el 26% del sector. Estos últimos segmentos se caracterizan por presentar los mayores niveles de morosidad en la industria y explica, en parte, los mayores niveles de ICV que Colpatría ha sostenido en la cartera comercial. La distribución de la cartera comercial por sectores económicos se mantuvo relativamente estable con la finca raíz como el de mayor relevancia para el banco con 17%, seguido por manufacturas y energía con 9% y 8%, respectivamente.

La composición de la cartera de consumo por productos se mantuvo estable. Las tarjetas de crédito permanecen como el producto de mayor relevancia con 49% del total a julio de 2017, seguidas por créditos de libre inversión con 30%. Las libranzas aumentaron levemente su participación a 8% desde 7% comparado con el mismo periodo del año anterior. La cartera hipotecaria ha aumentado gradualmente su participación en la cartera total de Colpatría al ubicarse en 18% a julio de 2017, mientras que en 2014 era de 15%. Colpatría está enfocado en la financiación de vivienda diferente de interés social (No VIS) que representa más de 90% de su cartera.

Como resultado del incremento en los niveles de cartera vencida, el indicador de cobertura por vencimiento de Colpatría disminuyó a 106,2% en julio de 2017 desde 121,2% en el mismo periodo de 2016, manteniéndose por debajo del 112% de los pares. La menor cobertura del banco frente a sus pares muestra una menor capacidad de Colpatría para enfrentar un aumento de las pérdidas crediticias. Por otra parte, el *loan to value* (LTV) de la cartera hipotecaria se mantuvo en niveles conservadores con 45% a julio de 2017, lo cual indica una adecuada cobertura de los créditos a través del valor de los activos financiados.

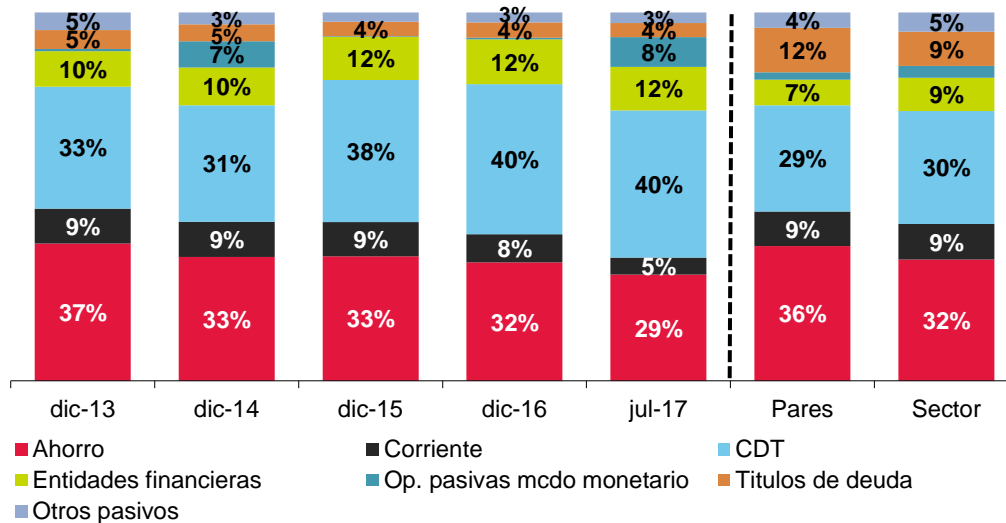
**Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo de Colpatría se beneficia de una participación relativamente alta de inversionista minoristas y de niveles adecuados de diversificación de sus depósitos a la vista. La posición de liquidez ha sido estable en niveles inferiores a sus pares.**

Colpatría ha venido implementando diversas estrategias para aumentar la captación de depósitos provenientes de inversionistas minoristas, entre ellas destacamos la estrategia de no cobrar comisiones transaccionales en los depósitos a la vista. Estas medidas han derivado en una participación creciente de personas naturales y de pequeñas y medianas empresas en la estructura de fondeo del banco, con lo cual este tipo de inversionistas presenta una mayor participación respecto del promedio de la industria bancaria. Adicionalmente, Colpatría ha dirigido los recursos de inversionistas institucionales hacia depósitos a plazo procurando una mayor estabilidad en estos. En nuestra opinión, estas características representan una fortaleza en el perfil de riesgo de liquidez de Colpatría en la medida que favorecen su estabilidad y el costo de sus fuentes de fondeo. Estas fortalezas las matiza el sostenimiento de una posición de activos líquidos inferior a lo observado en los pares y la industria. A pesar de esto, consideramos que el banco tiene una fuerte capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos, como se refleja en el sostenimiento de elevados niveles de la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL).



Los depósitos a plazo (CDTs) se mantienen como el producto de mayor relevancia en la estructura del pasivo de Colpatria con 40% del total a julio de 2017, seguido por los depósitos a la vista con 34%. La concentración de los CDTs en los 20 mayores depositantes se mantuvo estable en torno a 42%, lo cual se encuentra línea con lo observado en la industria. El indicador de renovación de CDTs se mantuvo en niveles adecuados con un promedio de 60% entre julio de 2016 y julio de 2017. El plazo al vencimiento de los depósitos a plazo mejoró en esta revisión dado que los títulos con vencimiento igual o mayor a un año pasaron a representar el 64% de los CDTs a julio de 2017, mientras que un año atrás era de 58%. En el caso de los depósitos a la vista, la participación de los 20 mayores depositantes fue de 25% a julio de 2017, lo cual muestra un nivel de diversificación superior al promedio de la industria. Adicionalmente, estos depósitos presentan una alta estabilidad como se refleja en la porción estable que fue cercana al 91,3% en las cuentas de ahorro y de 82% en las cuentas corrientes. En la composición del pasivo observamos un incremento relevante en las operaciones pasivas del mercado monetario, lo cual corresponde con la actividad de intermediación con clientes de los productos de tesorería del banco.

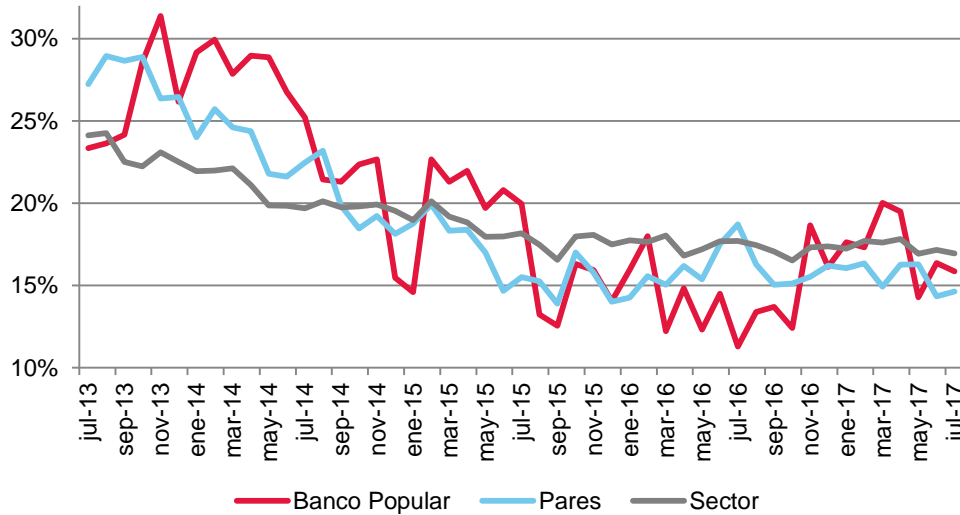
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

La razón de activos líquidos a depósitos totales se mantuvo estable con un promedio de 13,4% entre julio de 2016 y julio de 2017, inferior al 16,1% y 17,3% que registraron los pares y el sector (Gráfico 7); situación que muestra una menor posición de liquidez por parte de Colpatria. A pesar de esto, la razón a 30 días del IRL se mantuvo en niveles elevados con un promedio 4,5 veces (x) en el mismo periodo, lo cual es un nivel que se compara favorablemente con los bancos comparables para los cuales dicho indicador fluctúa entre 2x y 4x; esto muestra una fuerte capacidad de Colpatria para cumplir con sus pasivos de corto plazo.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Colpatría mantiene políticas conservadoras para la gestión de riesgos, así como herramientas robustas para el monitoreo, medición y control de los mismos.**

Colpatría ha implementado los sistemas de administración de riesgos en cumplimiento de la normatividad local y siguiendo las mejores prácticas internacionales de BNS. Por otra parte, la estructura organizacional segrega de manera adecuada las áreas de negocio, riesgo y operaciones (*front, middle* y *back office*), de la misma manera que los procesos de originación, administración y cobranza de la cartera, lo cual reduce eventuales conflictos de interés.

Banco Colpatría cuenta con un sistema de administración de riesgo de crédito a través del cual estima la probabilidad de incumplimiento de cada operación crediticia con base en una segmentación de los deudores por variables demográficas, sociales, económicas y de hábitos de pago. Las políticas y procedimientos se encuentran debidamente documentadas en manuales aprobados por la Junta Directiva y los cuales se actualizan constantemente para reconocer los cambios del mercado

El banco ha especializado su gestión de riesgo de liquidez y de mercado al dividir sus portafolios de inversión para que cada uno cumpla con funciones específicas relacionadas con la gestión de activos y pasivos y, con el monto restante generar utilidades de corto plazo a través del trading. Las políticas de riesgo de mercado y de riesgo de liquidez se encuentran alineadas con las de BNS, en cumplimiento de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La gestión del riesgo operativo de Colpatría se compone de las siguientes tres líneas de defensa:

- La propia línea de negocios que debe conocer sus riesgos y a través del autocontrol gestionarlos o mitigarlos;
- La Gerencia de Riesgo Operativo, la cual se encarga de la supervisión independiente y pone a prueba y desarrolla las metodologías, las políticas, los procesos y las herramientas del sistema de administración de riesgo operativo (SARO).
- La auditoría interna que verifica en forma independiente la eficiencia del marco.

Banco Colpatría cuenta con un sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo (SARLAFT) cuyo principal objetivo es evitar que se utilice al banco para

transferir recursos provenientes de actividades delictivas o que sirvan para su realización. El SARLAFT de Colpatría cumple con las normas de la Superintendencia Financiera pero también con la Política del Grupo Scotiabank sobre las Normas de la Oficina de Control de Bienes Extranjeros de Estados Unidos (OFAC, por sus siglas en inglés) y sobre otra serie de políticas de BNS, cuyo fin también está relacionado con la gestión de este tipo de riesgos.

**Tecnología: La infraestructura tecnológica y operativa del banco soporta adecuadamente su operación. El respaldo de BNS favorece el continuo robustecimiento de la infraestructura tecnológica.**

Colpatría cuenta con aplicativos robustos para el otorgamiento de crédito, la administración de la cartera y para los productos pasivos y de tesorería. El modelo de tecnología implementado le permite ofrecer tiempos de respuesta oportunos a sus clientes y garantizar la trazabilidad y registro de toda la información.

El banco cuenta con un plan de continuidad de negocio, de manera que se encuentran definidos los procedimientos y requisitos necesarios para garantizar el cumplimiento de las operaciones en escenarios adversos que no permitan acceder a las instalaciones principales. La entidad cuenta con esquemas de respaldo apropiadas para el tamaño de su operación. El almacenamiento de toda la información relevante se realiza en el Datacenter principal con réplica en el Datacenter externo.

**Contingencias:** A julio de 2017, de acuerdo con la información remitida por Colpatría, la entidad presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es inferior al 1% del patrimonio del banco. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

## **II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS**

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- La estabilidad y sostenibilidad de sus resultados financieros, así como de la calidad de su cartera y de la relación de solvencia.
- La estabilidad en su estructura de fondeo y en la posición de liquidez.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El cambio en nuestra percepción de capacidad de pago o voluntad de apoyo de BNS.
- Un deterioro en la calidad de los activos que supere nuestras expectativas de forma pronunciada.
- La reducción consistente de la relación de solvencia y/o la posición de liquidez por debajo de los registros históricos del banco.

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos 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](http://www.brc.com.co)*

*Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://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 julio de 2017.*

### III. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
Banco Colpatría									
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jul-16 / jul-17	Variación % Pares 16 / jul-17	Variación % Sector 16 / jul-17
<b>Activos</b>									
Disponible	1.214.502	1.057.679	1.380.560	1.399.528	1.212.362	30,5%	-13,4%	15,1%	7,1%
Posiciones activas del mercado monetario	-	298.872	177.244	48.401	115.757	-40,7%	139,2%	17,8%	25,2%
Inversiones	2.327.756	1.473.309	2.096.116	1.708.722	3.809.165	42,3%	122,9%	0,7%	3,5%
Valor Razonable	459.652	216.365	455.921	215.742	726.685	110,7%	236,8%	-25,1%	7,7%
Instrumentos de deuda	457.722	216.365	455.921	215.742	726.685	110,7%	236,8%	-27,9%	7,2%
Instrumentos de patrimonio	1.930	-	-	-	-	-	-	330,1%	67,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	100.533	466.437	722.859	702.012	351.348	55,0%	-50,0%	-24,4%	-11,5%
Instrumentos de deuda	16.602	466.437	674.216	702.012	302.706	44,5%	-56,9%	-29,9%	-17,1%
Instrumentos de patrimonio	83.931	-	48.642	-	48.642	-	-	18,2%	42,0%
Costo amortizado	462.050	358.713	440.169	406.250	495.889	22,7%	22,1%	-25,1%	-7,1%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	152.150	164.204	157.520	165.284	7,9%	4,9%	2,8%	-1,5%
A variación patrimonial	-	21.964	18.058	17.986	17.697	-17,8%	-1,6%	-4,6%	-1,9%
Entregadas en operaciones	1.305.856	104.460	184.581	78.027	1.989.771	76,7%	2450,1%	10,5%	45,0%
Mercado monetario	-	48.433	130.316	22.605	1.932.163	169,1%	8447,4%	18,4%	56,5%
Derivados	-	56.026	54.266	55.422	57.608	-3,1%	3,9%	-24,8%	-19,2%
Derivados	-	151.546	110.320	130.610	62.412	-27,2%	-52,2%	-30,0%	-29,0%
Negociación	-	150.198	110.263	130.006	60.071	-26,6%	-53,8%	-30,0%	-27,8%
Cobertura	-	1.348	57	603	2.341	-95,8%	-87,9%	-	-50,6%
Otros	-	2.010	5	712	78	-99,8%	-289,0%	35898,8%	1410,4%
Deterioro	334	334	-	136	-	-100,0%	-100,0%	-5,7%	-21,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	15.518.299	17.327.223	18.680.012	18.009.491	19.507.398	7,8%	8,3%	7,8%	5,5%
Comercial	8.329.967	8.666.508	8.922.021	8.862.114	9.518.444	2,9%	7,4%	4,4%	2,5%
Consumo	5.824.961	6.741.431	7.422.504	6.986.242	7.558.396	10,1%	8,2%	13,9%	12,1%
Vivienda	2.317.804	2.954.073	3.468.586	3.233.670	3.706.503	17,4%	14,6%	11,2%	11,2%
Microcrédito	1.070	30.512	59.338	49.703	64.485	94,5%	29,7%	8,2%	8,7%
Deterioro	746.547	841.490	957.724	891.588	1.101.556	13,8%	23,5%	16,8%	25,3%
Deterioro componente contraccíclico	208.957	223.809	234.714	230.650	238.875	4,9%	3,6%	14,3%	11,9%
Otros activos	1.160.315	952.493	1.360.368	1.066.677	1.184.541	42,8%	11,0%	-5,5%	-0,3%
Bienes recibidos en pago	200.988	65.663	40.755	97.722	25.491	-37,9%	-73,9%	34,5%	52,0%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	2.368	707	2.149	2.735	-70,2%	27,3%	51,6%	29,1%
Otros	959.327	884.462	1.318.907	966.807	1.156.316	49,1%	19,6%	-6,2%	-1,2%
<b>Total Activo</b>	<b>20.220.872</b>	<b>21.109.576</b>	<b>23.694.300</b>	<b>22.232.819</b>	<b>25.829.223</b>	<b>12,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,4%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	13.967.706	15.791.989	17.494.117	16.373.961	17.543.713	10,8%	7,1%	9,0%	7,0%
Ahorro	6.191.235	6.438.362	6.856.753	6.276.635	6.781.827	6,5%	8,0%	9,5%	6,5%
Corriente	1.762.143	1.779.566	1.633.302	1.358.579	1.091.583	-8,2%	-19,7%	2,5%	6,0%
Certificados de depósito a termino (CDT)	5.836.832	7.344.601	8.686.572	8.480.157	9.407.147	18,3%	10,9%	10,9%	8,6%
Otros	177.497	229.460	317.491	258.590	263.156	38,4%	1,8%	1,7%	-3,3%
Créditos de otras entidades financieras	1.891.727	2.228.149	2.599.812	2.399.867	2.782.968	16,7%	16,0%	-6,2%	-1,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	571.016	467.069	581.302	553.691	515.496	24,5%	-6,9%	9,5%	8,9%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-98,5%	-46,4%
Créditos entidades extranjeras	1.320.712	1.761.080	2.018.510	1.846.176	2.267.472	14,6%	22,8%	-14,9%	-0,8%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.304.459	44.766	89.334	-	1.894.110	99,6%	-	2,0%	42,0%
Simultaneas	1.214.437	4.754	54.313	-	1.894.110	1042,4%	-	5,3%	63,2%
Repos	90.022	40.012	35.021	-	-	-12,5%	-	-2,7%	11,2%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	860.000	745.836	895.914	909.285	899.237	20,1%	-1,1%	12,5%	6,5%
Otros Pasivos	579.851	466.249	560.113	615.374	668.816	20,1%	8,7%	-13,5%	-11,6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>18.603.743</b>	<b>19.276.989</b>	<b>21.639.290</b>	<b>20.298.487</b>	<b>23.788.845</b>	<b>12,3%</b>	<b>17,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	233.886	233.886	233.886	233.886	233.886	0,0%	0,0%	0,0%	-1,9%
Reservas y fondos de destinación específica	954.875	1.118.342	1.294.215	1.294.215	1.489.136	15,7%	15,1%	26,5%	23,9%
Reserva legal	941.875	1.115.484	1.289.818	1.289.818	1.485.886	15,6%	15,2%	39,9%	29,5%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	13.000	2.859	4.396	4.396	3.250	53,8%	-26,1%	-27,2%	-29,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,1%
Superávit o déficit	155.700	157.957	164.268	171.933	168.037	4,0%	-2,3%	-5,5%	-3,6%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	22	122.967	128.684	136.674	132.386	4,6%	-3,1%	-27,8%	-11,7%
Prima en colocación de acciones	-	133	133	133	133	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%
Ganancias o pérdidas	272.667	322.402	362.641	234.298	149.320	12,5%	-36,3%	-24,5%	-48,4%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	32.129	36.568	33.054	38.555	13,8%	16,6%	-92,2%	-89,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	180,9%
Ganancia del ejercicio	272.667	290.273	326.073	201.244	110.764	12,3%	-45,0%	6,1%	5,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	178,7%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6%
Otros	0	-	-	-	0	-	-	-50,0%	-20,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.617.128</b>	<b>1.832.587</b>	<b>2.055.010</b>	<b>1.934.332</b>	<b>2.040.378</b>	<b>12,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,8%</b>

# BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jul-16 / jul-17	Variación % Pares jul-16 / jul-17	Variación % Sector jul-16 / jul-17
Cartera comercial	622.179	700.262	834.107	468.668	482.733	19,1%	3,0%	9,3%	7,6%
Cartera consumo	989.092	1.173.740	1.321.399	746.188	867.466	12,6%	16,3%	20,6%	22,4%
Cartera vivienda	234.636	260.139	308.265	173.018	205.640	18,5%	18,9%	15,5%	17,6%
Cartera microcrédito	35	4.332	14.745	7.470	11.398	240,4%	52,6%	6,3%	11,3%
Otros	35.921	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	1.881.862	2.138.474	2.478.517	1.395.345	1.567.237	15,9%	12,3%	14,6%	14,3%
Depósitos	455.987	606.226	893.734	474.635	576.597	47,4%	21,5%	20,9%	17,6%
Otros	149.726	170.010	178.698	103.068	118.974	5,1%	15,4%	2,8%	-1,1%
Gasto de intereses	605.713	776.235	1.072.432	577.703	695.572	38,2%	20,4%	15,3%	12,1%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>1.276.149</b>	<b>1.362.238</b>	<b>1.406.084</b>	<b>817.642</b>	<b>871.665</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>16,3%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	844.859	1.100.068	1.172.712	700.206	890.306	6,6%	27,1%	17,8%	27,9%
Gasto de deterioro componente contracíclico	147.240	155.990	154.623	104.761	116.877	-0,9%	11,6%	14,1%	14,7%
Otros gastos de deterioro	126.271	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	474.088	605.053	562.844	384.861	398.682	-7,0%	3,6%	5,3%	11,0%
Otras recuperaciones	107.956	33.986	28.406	23.171	21.313	-16,4%	-8,0%	18,3%	13,0%
<b>Ingreso de intereses neto después de deterioro y recuperaciones</b>	<b>739.823</b>	<b>745.219</b>	<b>669.999</b>	<b>420.707</b>	<b>284.477</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-32,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-0,4%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	341.580	2.573.085	2.193.271	1.303.851	878.379	-14,8%	-32,6%	-47,9%	-26,2%
Ingresos por venta de inversiones	754.353	251.748	287.781	168.852	152.398	14,3%	-9,7%	-87,1%	-62,3%
Ingresos de inversiones	1.095.933	2.824.833	2.481.052	1.472.703	1.030.776	-12,2%	-30,0%	-48,9%	-27,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	230.910	2.338.940	2.007.598	1.195.161	799.050	-14,2%	-33,1%	-50,8%	-27,8%
Pérdidas por venta de inversiones	814.196	265.955	255.978	134.628	147.140	-3,8%	9,3%	-9,8%	-9,3%
Pérdidas de inversiones	1.045.106	2.604.895	2.263.575	1.329.789	946.190	-13,1%	-28,8%	-50,7%	-27,5%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	12.750	20.645	11.410	16.487	61,9%	44,5%	-3,5%	1,8%
Dividendos y participaciones	8.878	2.296	2.397	2.112	2.802	4,4%	32,7%	-20,0%	-9,1%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>59.705</b>	<b>234.984</b>	<b>240.518</b>	<b>156.435</b>	<b>103.875</b>	<b>2,4%</b>	<b>-33,6%</b>	<b>-28,1%</b>	<b>-16,0%</b>
Ingresos por cambios	281.628	410.841	347.493	411.590	211.465	-15,4%	-48,6%	-52,3%	-47,4%
Gastos por cambios	248.603	487.331	359.387	414.273	182.406	-26,3%	-56,0%	-55,7%	-49,6%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>33.025</b>	<b>(76.490)</b>	<b>(11.894)</b>	<b>(2.682)</b>	<b>29.059</b>	<b>-84,4%</b>	<b>-1183,4%</b>	<b>-1183,5%</b>	<b>131,4%</b>
<b>Comisiones, honorarios y servicios</b>	<b>476.271</b>	<b>303.614</b>	<b>611.928</b>	<b>341.083</b>	<b>396.449</b>	<b>101,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>5,8%</b>	<b>17,1%</b>
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>(216.614)</b>	<b>104.909</b>	<b>9.476</b>	<b>7.909</b>	<b>(6.443)</b>	<b>-91,0%</b>	<b>-181,5%</b>	<b>-259,1%</b>	<b>-161,4%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>1.092.210</b>	<b>1.312.236</b>	<b>1.520.027</b>	<b>923.452</b>	<b>807.418</b>	<b>15,8%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-14,0%</b>
Costos de personal	267.065	312.582	369.370	203.709	218.329	18,2%	7,2%	14,4%	15,5%
Costos administrativos	343.776	377.346	458.824	256.145	286.630	21,6%	11,9%	20,6%	13,2%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>610.840</b>	<b>689.928</b>	<b>828.193</b>	<b>459.854</b>	<b>504.959</b>	<b>20,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>14,6%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	2.223	3.182	5.145	2.163	1.010	61,7%	-53,3%	-19,4%	-51,3%
Otros gastos riesgo operativo	1.376	9.382	20.288	15.865	3.808	116,2%	-76,0%	-8,3%	17,2%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>3.600</b>	<b>12.564</b>	<b>25.433</b>	<b>18.028</b>	<b>4.818</b>	<b>102,4%</b>	<b>-73,3%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>69.775</b>	<b>43.742</b>	<b>48.485</b>	<b>27.727</b>	<b>28.851</b>	<b>10,8%</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>7,3%</b>
<b>Total gastos</b>	<b>684.215</b>	<b>746.234</b>	<b>902.112</b>	<b>505.609</b>	<b>538.627</b>	<b>20,9%</b>	<b>6,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>13,8%</b>
Impuestos de renta y complementarios	135.327	152.739	152.144	132.317	64.667	-0,4%	-51,1%	-29,7%	-28,4%
Otros impuestos y tasas	-	122.990	139.697	84.282	93.359	13,6%	10,8%	9,7%	21,2%
<b>Total impuestos</b>	<b>135.327</b>	<b>275.729</b>	<b>291.842</b>	<b>216.599</b>	<b>158.026</b>	<b>5,8%</b>	<b>-27,0%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>272.667</b>	<b>290.273</b>	<b>326.073</b>	<b>201.244</b>	<b>110.764</b>	<b>12,3%</b>	<b>-45,0%</b>	<b>-26,6%</b>	<b>-44,6%</b>

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).

# BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S. A.

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	jul-16	jul-17	jul-16	jul-17	jul-16	jul-17
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	18,0%	16,8%	17,0%	17,0%	11,7%	16,4%	13,7%	16,9%	11,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	1,0%	2,0%	1,6%	2,2%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	116,8%	103,8%	92,5%	88,5%	108,0%	86,1%	103,0%	66,6%	90,1%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	7,7%	7,4%	7,1%	4,3%	4,2%	3,5%	3,7%	3,5%	3,8%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	5,8%	5,8%	6,0%	5,9%	6,4%	4,2%	4,6%	4,7%	5,4%
Rendimiento de la cartera	12,5%	12,0%	13,0%	12,4%	13,3%	11,9%	13,1%	12,1%	13,5%
Rendimiento de las inversiones	2,1%	6,4%	7,1%	8,4%	4,8%	6,5%	5,6%	6,3%	5,6%
Costo del pasivo	3,7%	4,0%	5,2%	4,6%	5,5%	4,1%	5,1%	4,1%	4,9%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	55,9%	52,6%	54,5%	49,8%	62,5%	45,1%	55,3%	39,7%	52,9%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	6,5%	6,8%	6,8%	7,2%	7,6%	9,1%	9,9%	9,4%	10,6%
Relación de Solvencia Total	11,8%	11,3%	11,4%	12,0%	11,4%	13,5%	14,8%	14,8%	16,1%
Patrimonio / Activo	8,0%	8,7%	8,7%	8,7%	7,9%	11,8%	11,6%	13,2%	12,9%
Quebranto Patrimonial	691,4%	783,5%	878,6%	827,0%	872,4%	13070,7%	13763,8%	1714,0%	1796,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	99,9%	100,9%	99,3%	100,8%	98,7%	109,8%	107,9%	112,5%	110,0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	86,0%	73,6%	85,0%	78,3%	89,3%	53,4%	56,6%	50,4%	54,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,1%	2,8%	3,5%	3,1%	2,8%	3,3%	2,2%	3,1%	2,7%
<b>Liquidez</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	8,4%	8,2%	10,6%	10,4%	8,7%	11,7%	10,5%	11,2%	10,9%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	12,1%	11,0%	14,4%	14,2%	12,8%	18,1%	15,8%	17,7%	16,9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	118,2%	116,5%	113,6%	116,8%	118,8%	118,6%	117,7%	112,6%	111,9%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	42,8%	42,6%	39,2%	37,6%	33,1%	45,0%	45,5%	41,5%	41,7%
Bonos / Total Pasivo	4,6%	3,9%	4,1%	4,5%	3,8%	11,3%	11,9%	9,0%	9,1%
CDT's / Total pasivo	31,4%	38,1%	40,1%	41,8%	39,5%	27,6%	28,6%	29,3%	30,0%
Redescuento / Total pasivo	3,1%	2,4%	2,7%	2,7%	2,2%	2,9%	3,0%	4,0%	4,1%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	7,1%	9,1%	9,3%	9,1%	9,5%	4,9%	3,9%	4,7%	4,4%
Op. pasivos del mco monetario /total pasivo	7,0%	0,2%	0,4%	0,0%	8,0%	2,1%	2,0%	2,3%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	15,2%	9,5%	12,1%	15,5%	17,6%	21,2%	19,0%	18,5%	16,5%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	19,5%	16,8%	22,4%	26,3%	18,1%	23,7%	18,9%	22,7%	18,9%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	20,1%	13,6%	19,7%	18,1%	15,7%	15,1%	11,0%	15,1%	14,6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	45,1%	60,1%	45,8%	40,1%	48,7%	40,0%	51,0%	43,8%	50,0%
				58,2%	64,4%				
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	4,7%	4,5%	4,5%	4,8%	6,1%	3,1%	4,1%	3,3%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	124,0%	130,1%	134,5%	121,2%	106,2%	136,0%	112,0%	142,9%	123,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	8,7%	8,5%	9,1%	8,7%	9,8%	7,4%	8,7%	7,2%	8,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	4,8%	4,0%	3,4%	4,4%	5,9%	2,4%	3,5%	2,5%	3,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	121,3%	146,2%	177,2%	136,2%	112,5%	147,0%	107,0%	159,1%	126,3%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,0%	5,7%	6,2%	6,1%	7,3%	5,4%	6,2%	5,0%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	141,0%	126,6%	120,5%	118,7%	109,6%	122,2%	117,9%	131,8%	125,4%
Calidad de Cartera Vivienda	3,5%	3,1%	3,4%	3,4%	3,9%	1,6%	2,2%	2,1%	2,8%
Cubrimiento Cartera Vivienda	47,4%	83,8%	78,4%	77,5%	69,4%	157,5%	112,1%	143,3%	116,8%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	1,0%	3,4%	2,3%	4,8%	8,0%	10,6%	7,2%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito		230,7%	95,3%	126,2%	86,3%	125,9%	36,6%	96,5%	90,4%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	11,5%	11,9%	12,8%	12,1%	13,4%	7,0%	9,7%	7,4%	9,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	26,7%	27,0%	27,1%	27,3%	29,4%	30,9%	25,6%	35,0%	34,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	6,4%	6,4%	7,0%	6,9%	8,8%	3,9%	5,3%	4,4%	5,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	44,9%	46,0%	45,2%	44,1%	42,1%	51,4%	43,6%	54,6%	52,9%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	7,7%	7,7%	9,0%	8,7%	11,9%	3,7%	5,6%	4,3%	6,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	237,6%	228,8%	246,5%	240,8%	271,3%	199,0%	264,9%	191,1%	205,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,8%	6,4%	6,5%	6,6%	7,5%	5,7%	6,6%	5,4%	6,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	55,8%	54,4%	58,5%	53,3%	58,0%	55,8%	57,2%	60,6%	63,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	3,2%	2,7%	3,1%	2,9%	3,7%	1,5%	2,0%	2,0%	2,5%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	19,5%	20,4%	19,8%	20,0%	19,1%	30,4%	18,3%	41,6%	38,3%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,7%	2,5%	1,5%	3,6%	5,8%	7,7%	8,0%	8,3%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E		41,9%	50,9%	61,9%	61,0%	81,5%	24,8%	55,8%	57,0%

## IV. 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](http://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.