

Reporte de calificación

BANCO POPULAR S. A. Establecimiento bancario

Comité Técnico: 15 de diciembre de 2015
Acta número: 876

Contactos:

Jorge Eduardo León Gómez

jorge.leon@standardandpoors.com

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@standardandpoors.com

BANCO POPULAR 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 30 de septiembre de 2015	Historia de la calificación:	
Activos: COP18.139.973	Revisión Periódica Dic./14	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo: COP15.817.198	Revisión Periódica Dic./13	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio: COP2.322.775	Calificación inicial Dic./09:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad operacional: COP390.143		
Utilidad neta: COP260.305		

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 Popular (BP).

La calificación de Banco Popular refleja el respaldo de Grupo Aval (calificación de bonos ordinarios de 'AAA'), que es su principal accionista y el mayor conglomerado financiero de Colombia.

Además, el perfil de riesgo del banco se beneficia de la alta calidad de sus activos, de altos niveles de cobertura de la cartera y de su liderazgo en el mercado de créditos de libranza (cuyo recaudo es realizado a través de descuentos de nómina). A septiembre de 2015, el banco se ubicaba en el décimo lugar por activos, octavo por cartera y séptimo por patrimonio entre los 25 bancos que operan en Colombia, con una participación de 3,7%, 4,2% y 3,6%, respectivamente, relaciones que se mantienen relativamente estables frente a lo observado un año atrás

Entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, la cartera del banco creció 12%, porcentaje superior al 9% promedio registrado los dos años anteriores, pero aún por debajo del 16% y 19% de sus pares y el sector, respectivamente. De manera particular, se destaca el mayor dinamismo de la cartera de consumo (compuesta en 97% por créditos de libranza, a agosto de 2015), que creció 9% frente al 3% observado un año atrás. Lo anterior es resultado de los cambios operativos y tecnológicos implementados por el banco para dinamizar su proceso de originación de cartera de consumo. Asimismo, buena parte del crecimiento se apalancó con compras de cartera a originadores externos, actividad en la que el banco incursionó de manera dinámica en el último año.

En nuestra opinión, las compras de cartera exponen al banco al riesgo de contraparte con los originadores externos, pues estas entidades, por lo general, presentan sistemas de gestión de riesgo y estándares de gobierno corporativo menores a los de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera. No obstante, este riesgo aún está acotado por la baja exposición del banco en este tipo de operaciones, que esperamos se ubique por debajo de 3% del total de la cartera en los próximos 12 meses, desde 1,8% de septiembre de 2015. Además, el banco emplea mecanismos que reducen su riesgo de contraparte con los

originadores, tales como el recaudo a través de patrimonios autónomos, pago diferido de la prima de compra y visitas a las entidades para constatar el estado de la cartera.

Las medidas anteriores se reflejaron en una moderación a la tendencia decreciente que presenta la participación de mercado de BP en los créditos de libranza, pues en el último año el banco perdió 160 puntos básicos (pb), mientras que en promedio entre 2012 y 2014 redujo su participación en 280 pb por año. En tal sentido, la cuota de mercado de BP se ubicó en 21%, a junio de 2015, desde el 28% registrado en junio de 2012.

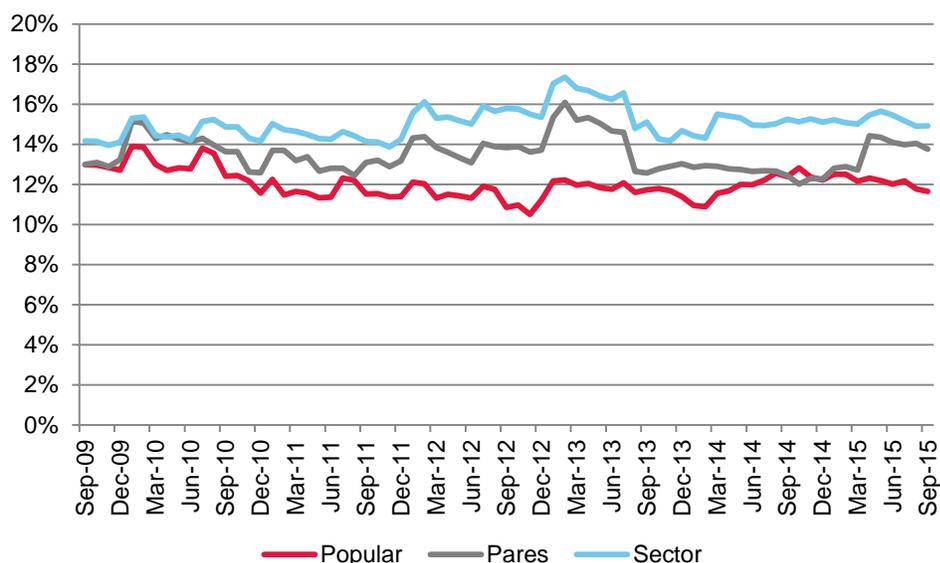
Con base en lo anterior, esperamos que al cierre de 2015 y 2016, el crecimiento de la cartera del banco se ubique en torno a 15%, frente a 10% que proyectamos en la anterior revisión de la calificación. En este sentido, consideramos que el segmento de empleados oficiales y pensionados, en el que es líder BP, es menos vulnerable en el entorno de menor crecimiento económico del país; sin embargo, esta misma característica hace que sea altamente competido, razón por la cual toma relevancia las mejoras operativas y tecnológicas que lleva a cabo el banco sobre sus procesos ya que serán determinantes para el cumplimiento de sus metas de participación de mercado. Por su parte, el crecimiento de la cartera comercial, segmento que representó 46% del total de cartera a septiembre de 2015, se mantendrá enfocado en clientes de banca corporativa y oficial, en los que predomina un alto nivel de competencia.

Históricamente la relación de solvencia total de BP ha sido menor a la observada en la industria (Gráfico 1), aspecto que está mitigado, en alguna medida, por su mayor nivel de cobertura de la cartera y porque su relación de solvencia básica se compara favorablemente con la de sus pares y con la de otros bancos con calificación de 'AAA'. Esto último implica que el patrimonio del banco está compuesto por instrumentos con una mayor capacidad de absorción de pérdidas que sus pares, condición que no esperamos que cambie en 2016, debido a la política relativamente conservadora de distribución de utilidades de BP (52% de las utilidades los últimos cinco años) y una adecuada capacidad de generación interna de capital. Además, consideramos que ante un evento de estrés, el banco contaría con el apoyo de su accionista mayoritario, aspecto que favorece su perfil de riesgo.

En los últimos 12 meses a septiembre de 2015, la relación de solvencia total de BP bajó a 11,7% desde 12,4%, porcentaje inferior a 13,8% de sus pares y a 14,9% del sector. Por el contrario, su relación de solvencia básica de 10,9% se compara favorablemente con el 8,7% de sus pares y el 9,7% del sector. Dado que esperamos un mayor crecimiento de la cartera frente a lo observado los tres años anteriores, la relación de solvencia total y básica se ubicarán en torno a 11,5% y 10%, respectivamente, en los próximos 18 meses.

Por otra parte, la exposición a riesgos de mercado, medida a través de la relación entre el valor en riesgo (*VaR* por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico, aunque se redujo a un promedio de 6,9% los últimos quince meses a septiembre de 2015, desde el 11% observado en el primer semestre de 2014, está por encima del 4,8% de sus pares y el 3,4% del sector. Lo anterior se explica porque la duración del portafolio de inversiones de BP es superior a la de otros bancos, lo cual hace que sea más sensible a un incremento en las tasas de interés, aspecto relevante ante los recientes aumentos de la tasa de referencia del Banco de la República y ante el incremento anunciado de las tasas de la FED.

Gráfico 1
Relación de solvencia

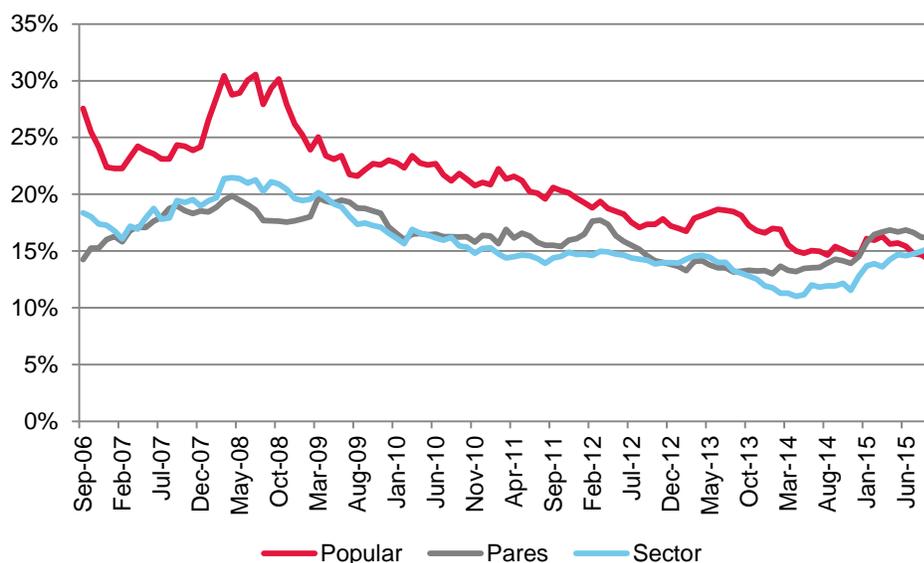


Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

A septiembre de 2015, por primera vez en más de diez años, la rentabilidad patrimonial de BP (ROE, por sus siglas en inglés) de 12 meses se ubicó en 14%, inferior a lo observado en sus pares y el sector (Gráfico 2), resultado del bajo crecimiento de la cartera de los años anteriores, del incremento reciente en el gasto de provisiones y por mayores costos de fondeo por el alto crecimiento que presentaron los certificados de depósito a término (CDT), de más largo plazo que los depósitos vista. En lo que resta de 2015 y en 2016, esperamos que la rentabilidad del banco se mantenga, pues las mejoras en los niveles de eficiencia de la operación serán contrarrestadas por mayores costos de fondeo derivados de la menor liquidez en el mercado y el incremento en las tasas de intervención del banco central. Así, la sostenibilidad del margen de intermediación dependerá de la capacidad del banco para incrementar sus tasas de colocación sin afectar su crecimiento, reto de alta envergadura, pues el banco opera en segmentos altamente competidos.

En la medida que se profundicen los cambios derivados del proceso de transformación, esperamos que el banco logre mayores eficiencias. De manera particular, se destaca la reducción de los gastos de personal de 3%, entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, porcentaje que se compara favorablemente con el incremento de 13% observado en el sector. Lo anterior, es el resultado de la tercerización de procesos que no forman parte del core del negocio bancario y de la optimización de la planta de personal, pues no se han reemplazado vacantes de empleados que se retiraron con motivo de su pensión.

Gráfico 2
Rentabilidad del patrimonio

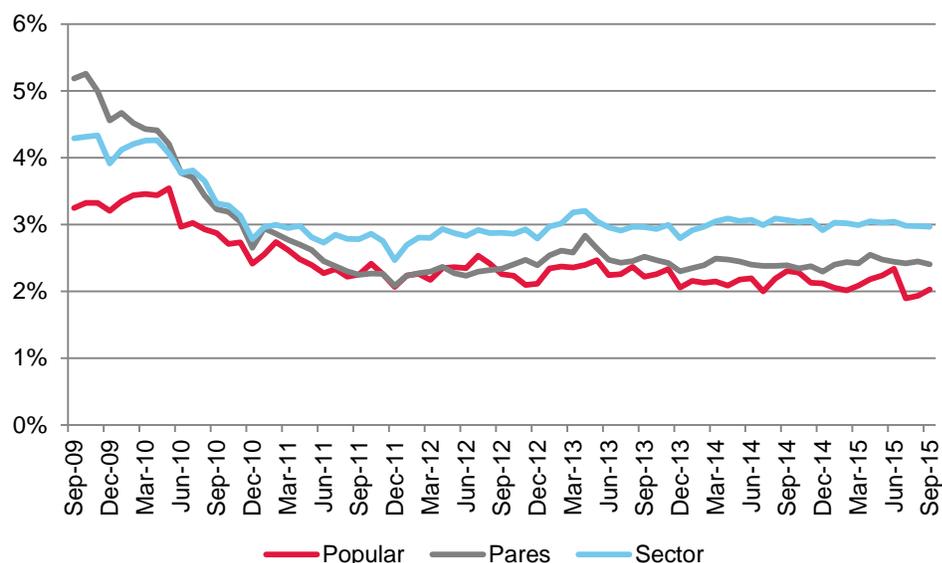


Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

En los últimos 12 meses a septiembre de 2015, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) de BP se mantuvo en torno a 2,1%, desempeño acorde con su comportamiento de los últimos cuatro años y que es favorable frente a lo observado en sus pares y en el sector (Gráfica 3). **Esperamos una afectación en la calidad de la cartera del sector bancario en general por el menor crecimiento económico del país y su consecuente impacto en la capacidad de pago de las personas y de las empresas. Tal situación, en todo caso, afectará a BP menos que al resto de la industria por su exposición a segmentos de bajo riesgo. En este sentido, los análisis de las cosechas de 2014 y 2015 (representan el 62% del total de la cartera de consumo) exhiben estabilidad en la calidad de la originaciones, en comparación con lo observado en 2013. Asimismo, aunque la cartera comercial presentó un ligero deterioro en 2015, esperamos que mantenga su adecuado desempeño, pues está diversificada por sectores económicos y el perfil de riesgo de la mayoría de sus clientes es bajo. De los aspectos anteriores, esperamos que el ICV se mantenga por debajo de 2,5% los próximos 18 meses, con lo cual mantendría su brecha positiva con la industria.**

Los niveles de concentración de los principales deudores de BP, que venían en aumento los últimos dos años, se estabilizaron en torno a 13% a septiembre de 2015 (relación de los 20 mayores deudores sobre el total de la cartera), nivel que está en la cota media de lo observado en otras entidades 'AAA'. Asimismo, la cartera está diversificada por sectores económicos, entre los que los más relevantes son: manufacturas, comercio, administración pública y sector financiero que representaron el 8,2%, 7,8%, 6,3% y 6,1%, del total de cartera, participaciones que se mantuvieron relativamente estables frente a lo observado un año atrás. Por otra parte, el banco presenta una exposición muy reducida al sector petrolero (0,7% del total de cartera, a septiembre de 2015), con lo cual no esperamos afectaciones significativas.

Gráfico 3
Indicador de calidad de cartera por vencimiento

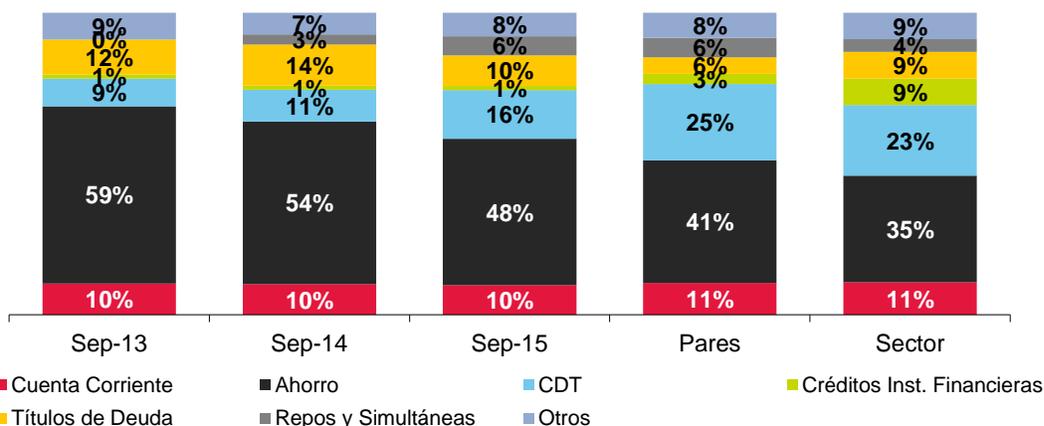


Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

En los últimos cuatro años a septiembre de 2015, el indicador de cobertura por vencimiento de BP se ubicó en promedio en 167%, superior al 160% de sus pares y al 152% del sector. Esperamos que en lo que resta de 2015 y en 2016, el banco mantenga su desempeño en los indicadores de calidad y cobertura de la cartera por vencimiento, lo cual le proporciona una importante capacidad para enfrentar una coyuntura económica desfavorable.

Los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente de fondeo de BP, con 58% del total a septiembre de 2015; no obstante, su participación se redujo desde el 69% observado dos años atrás (Gráfico 4). Lo anterior, por la mayor captación a través de CDT que, particularmente en el último año, creció 65%, comportamiento que responde a la menor disponibilidad de recursos en el mercado y a la estrategia del banco para 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 fuentes de fondeo más representativas del banco en los próximos 24 meses. No obstante, persiste el reto de reducir sus niveles de concentración por inversionista, que, en nuestra opinión, hace más exigente la gestión de riesgo de liquidez por la mayor volatilidad en las captaciones de los clientes institucionales. En alguna medida, dicho riesgo está mitigado, porque los recursos provienen de clientes con convenios de pagos y recaudo, razón por la cual presentan una alta estabilidad en el tiempo. Además, el banco fondea parte de su operación con bonos, los cuales mejoran el calce entre activos y pasivos. En promedio, en los últimos cinco años, las emisiones de bonos participaron en el 13% de los pasivos, relación mayor al 8% del sector.**

Gráfico 4
Composición de las fuentes de fondeo



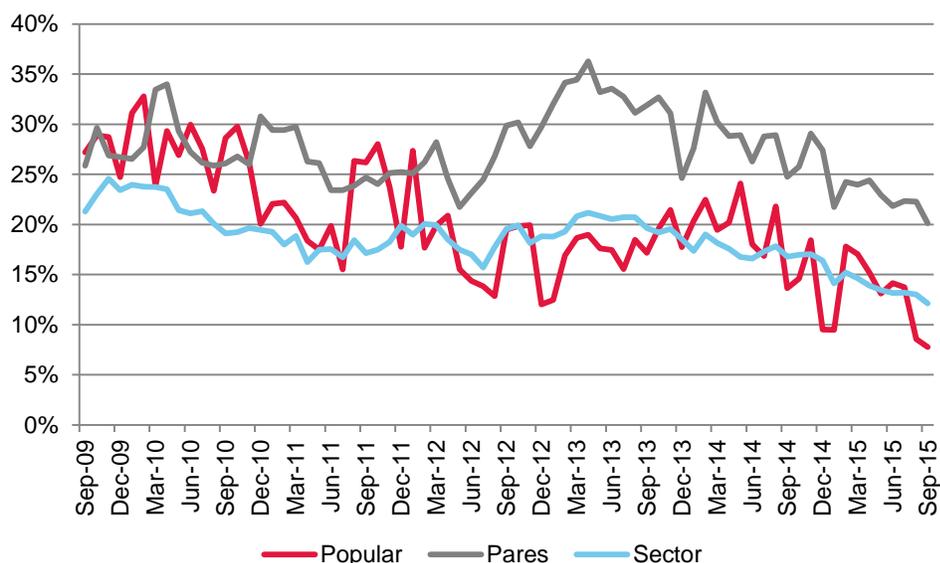
Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

A septiembre de 2015, la participación de los 20 mayores inversionistas en las cuentas de ahorro, corrientes y CDT fue de 38%, 39% y 52%, respectivamente, relaciones que se redujeron frente a la anterior revisión de la calificación, excepto por las cuentas corrientes, pero que aún se encuentran por encima de lo observado en otras entidades con calificación de 'AAA'. En comparación con otros bancos, BP presenta un plazo promedio de su CDT que está dentro de la media.

Desde el segundo semestre de 2014 la posición de liquidez de BP se redujo, como se observa en nuestra relación de activos líquidos a activos totales que disminuyó a 7,8% en septiembre de 2015 mientras que entre 2012 y 2014 osciló entre 12% y 20%, tendencia similar a la de sus pares y el sector (Gráfico 5). Lo anterior está explicado por el crecimiento de la cartera en el último año y por las presiones de liquidez del sistema financiero en 2015, lo cual desaceleró el crecimiento de los depósitos. 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 y su mayor costo.

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) muestra que BP dispone de suficientes recursos para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo, pues, entre septiembre de 2014 y septiembre de 2015, sus activos líquidos cubrieron 27,1 veces (x) y 4,1x los requerimientos netos de liquidez para la banda a siete y 30 días, respectivamente. Dichas relaciones son mayores a las observadas un año atrás y en el caso de la de 30 días se encuentra dentro la media de sus pares.

Gráfico 5
Relación de activos líquidos sobre activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera
Cálculos: BRC Investor Services

BP 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, de acuerdo con nuevas exigencias regulatorias y con los estándares establecidos por el Grupo Aval. **Ponderamos positivamente los cambios en la estructura organizacional del último año, pues consideramos que favorece una mayor segregación entre áreas, para reducir eventuales conflictos de interés. Sin embargo, dada la velocidad y magnitud de los cambios, consideramos que se mantiene el reto de adaptar la entidad a una nueva cultura organizacional.**

BP, con apoyo de Grupo Aval, desarrolla un plan con horizonte al 2020 para la modernización de su plataforma tecnológica. Esperamos que dichas inversiones aumenten la capacidad comercial y mejoren los niveles de eficiencia del banco, aspectos que permitirían revertir la tendencia negativa de su participación de mercado y de sus márgenes de rentabilidad. Continuaremos dando seguimiento al impacto de eventuales eventos operativos, normales en esta clase de proyectos, que puedan significar riesgos reputacionales y/o legales al banco.

Según la información proporcionada por la entidad, al cierre de septiembre de 2015, Banco Popular 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:

- Indicadores de fortaleza patrimonial acordes con sus pares comparables y con un adecuado margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.

- Mejora de los indicadores de rentabilidad para que se vuelvan a ubicar por encima de sus pares y el sector.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de seguimiento de la compañía y/o de la industria 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 que coloquen de manera sostenida nuestra relación de activos líquidos frente a los activos totales por debajo de lo observado en la industria.

III. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

- Banco Popular hace parte de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo a través del Grupo Aval, a la cual pertenecen también el Banco de Occidente, Banco de Bogotá, Banco AV Villas, Corficolombiana y AFP Porvenir.
- Su pertenencia al Grupo Aval le proporciona sinergias en aspectos corporativos, comerciales y operacionales, como el desarrollo de nuevos productos, metodologías de administración de riesgos, uso compartido de infraestructura, manejo de marca corporativa y publicidad, y respaldo en herramientas tecnológicas, entre otros.
- Banco Popular fue constituido el 30 de junio de 1950 con el nombre de Banco Popular de Bogotá. Adquirió el carácter de entidad estatal por medio de la Ley 7 de 1951. En 1967 creó su primera filial, Almacén General de Depósitos Popular S. A. Alpopular. De 1991 a 1993 fueron creadas tres nuevas filiales: Fiduciaria Popular S. A. Fiduciar, Valores del Popular S. A. y Leasing Popular S. A. En noviembre de 1996 la entidad fue privatizada con la compra por parte de la Sociedad Popular Investments S. A. del 80% de las acciones. El 13% quedó como propiedad de la República de Colombia y el 7% restante de accionistas particulares y oficiales.
- En diciembre de 2002 fueron transferidas 6.342.131.961 acciones a favor de la sociedad Invertrafalgar S. A., (ahora Rendifin S. A.), hecho que originó cambios respecto al nombre del mayor accionista y que llevó a que la participación del mismo aumentara de 80% a 82%. Desde 2005 con nuevas adquisiciones de acciones a la Nación y Bogotá Distrito Capital, Rendifin y el Grupo Aval completaron en septiembre de 2011 el 93,73% de participación en la Sociedad.
- En diciembre de 2010 fue perfeccionado el proceso de fusión por absorción, mediante el cual el Banco Popular S. A. absorbió a Leasing Popular Compañía de Financiamiento S. A. – entidad especializada en *leasing*, *factoring* y financiación de vehículos –, que contaba con un patrimonio de COP29.064 millones y utilidades de COP2.043 millones a noviembre de 2010. La cartera de *leasing* de Banco Popular representaba 2,6% de la cartera total a septiembre de 2011.
- Leasing Popular se integró a la estructura organizacional del banco a través de la Vicepresidencia Financiera y funciona como una unidad de negocios independiente y especializada en leasing.
- El Grupo Aval Acciones y Valores S. A. aumentó durante el 2011 su participación en el capital social del Banco Popular de 30,66% a 93,73%, por la transferencia de las acciones que le realizaron las siguientes sociedades: Rendifin S. A. (43,47% el 23 de junio de 2011), Inversiones Escorial S. A. (9,80% el 22 de septiembre de 2011) y Popular Securities S. A. (el 9,80% el 22 de septiembre de 2011).

Tabla 1.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Accionista	Participación %
Grupo Aval Acciones y Valores	93.73%
AFP Porvenir	1.01%
Seguros de Vida Alfa S. A.	0.48%
Departamentos y Municipios	0.94%
Otras entidades oficiales	0.66%
Otros particulares	3.17%

Fuente: Banco Popular S. A.

- Tradicionalmente Banco Popular ha centrado sus operaciones en los segmentos créditos de libranza a través del producto Prestayá y créditos a los sectores oficial, corporativo y medianas empresas. En libranza el banco continúa siendo líder en el mercado con una cartera de más de COP6,5 billones al cierre de septiembre de 2015 y con una participación de aproximadamente el 20% del mercado de libranzas en Colombia. La cartera de consumo representó más de 50% de la cartera total del banco.
- El banco cuenta con una amplia red de 230 oficinas, 201 corresponsales no bancarios y 1.119 cajeros automáticos. De manera adicional, tiene acceso a la red de servicios del Grupo Aval que le permite mejorar su cobertura y puntos de atención a nivel nacional.
- El portafolio de productos pasivos del banco cuenta con convenios de recaudo con la banca empresarial y oficial que atiende a los organismos y empresas del sector público y privado, a través de cuentas de ahorro y corrientes, las cuales son una fuente de fondeo importante y una herramienta para lograr reciprocidad en las colocaciones.

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 septiembre de 2015.

IV. ESTADOS FINANCIEROS

COLGAAP

Banco Popular
(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	658,211	928,057	905,115	1,040,422	867,484	14.9%	-16.6%	-28.1%	-20.9%
INVERSIONES	2,924,406	2,604,666	1,989,582	3,055,814	2,549,691	53.6%	-16.6%	25.9%	39.8%
Negociables en títulos de deuda	289,023	189,268	160,408	192,630	353,825	20.1%	83.7%	24.0%	-6.9%
Negociables en títulos participativos	38,092	35,068	33,772	43,215	28,555	28.0%	-33.9%	-47.8%	-77.8%
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1,589,406	1,389,653	738,270	1,707,811	412,806	131.3%	-75.8%	-38.6%	-34.6%
Disponibles para la venta en títulos participativos	412,800	419,104	471,467	535,793	566,341	13.6%	5.7%	-100.0%	-100.0%
Hasta el vencimiento	595,086	571,574	514,079	576,365	444,192	12.1%	-22.9%	-47.1%	-18.6%
Derechos de transferencia	-	-	71,586	-	743,973	-100.0%	-	-100.0%	-100.0%
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	8,336,333	9,746,587	11,249,789	11,586,971	12,565,802	3.0%	8.4%	16.2%	18.9%
CARTERA DE CREDITOS NETA	8,200,992	9,584,069	11,041,731	11,435,697	12,451,198	3.6%	8.9%	24.7%	30.9%
Cartera Comercial	3,750,387	4,411,456	5,102,749	5,202,301	5,857,173	2.0%	12.6%	26.2%	28.6%
Cartera de Consumo	4,646,902	5,407,181.08	6,212,031	6,504,366	6,777,517	4.7%	4.2%	13.6%	14.0%
Cartera Microcredito	27,840	20,766	15,489	13,819	12,152	-10.8%	-12.1%	-54.8%	21.0%
Cartera Vivienda	46,839	31,228	24,920	37,083	128,216	48.8%	245.8%	28.4%	48.1%
Provisiones de Cartera de Creditos	270,975	286,562	313,458	321,871	323,859	2.7%	0.6%	17.3%	22.9%
Cartera Vencida	198,283	198,589	239,576	241,077	264,580	0.6%	9.7%	22.6%	23.9%
OPERACIONES DE LEASING	212,767	254,631	314,278	261,004	228,344	-17.0%	-12.5%	-100.0%	-100.0%
Leasing Comercial	206,869	246,941	309,145	258,221	229,536	-16.5%	-11.1%	-100.0%	-100.0%
Leasing de Consumo	17,637	17,578	14,723	8,975	5,020	-39.0%	-44.1%	-100.0%	-100.0%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones Leasing	11,740	9,887	9,590	6,232	6,212	-35.0%	-0.3%	-100.0%	-100.0%
Leasing vencido	11,702	10,924	7,010	5,824	11,071	-16.9%	90.1%	-100.0%	-100.0%
Provisiones Componente Contracíclico	77,426	92,113	106,221	109,730	113,740	3.3%	3.7%	12.9%	11.4%
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	1,431	1,490	2,934	1,241	2,450	-57.7%	97.4%	-100.0%	-100.0%
OTROS ACTIVOS	717,951	870,626	876,774	916,058	974,274	4.5%	6.4%	-100.0%	-100.0%
Valorización Neta	326,032	331,419	356,722	435,203	457,452	22.0%	5.1%	-100.0%	-100.0%
Cuentas por cobrar	112,304	173,856	171,171	156,549	182,591	-8.5%	16.6%	-100.0%	-100.0%
Activos Diferidos	73,147	135,222	104,378	57,713	38,994	-44.7%	-32.4%	-100.0%	-100.0%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	206,111	229,696	244,130	266,202	294,836	9.0%	10.8%	-100.0%	-100.0%
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	37,840	36,057	38,598	41,581	42,888	7.7%	3.1%	-40.2%	-63.0%
ACTIVOS	12,638,330	14,151,426	15,024,194	16,600,505	16,959,700	10.5%	2.2%	19.5%	17.9%
Depositos y Exigibilidades	8,353,111	9,263,136	9,441,838	11,224,065	10,569,110	18.9%	-5.8%	8.1%	7.2%
Cuenta Corriente	1,271,440	1,494,530	1,519,499	1,547,232	1,330,447	1.8%	-14.0%	8.4%	-1.4%
Ahorro	5,504,058	5,757,595	5,915,612	8,413,031	7,243,129	42.2%	-13.9%	8.9%	10.1%
CDT	1,460,056	1,917,801	1,923,105	1,159,954	1,907,909	-39.7%	64.5%	9.6%	16.9%
CDAT	3	3	3	2	2	-49.5%	0.0%	-100.0%	-100.0%
Otros	117,554	93,207	83,618	103,846	87,623	24.2%	-15.6%	-100.0%	-100.0%
Creditos con otras Instituciones Financieras	311,882	538,512	510,284	160,229	976,910	-68.6%	510.5%	-40.4%	-2.7%
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y descuentos	227,988	435,040	385,825	113,800	111,455	-70.5%	-2.1%	17.7%	-3.2%
Exterior	81,023	103,472	54,420	42,376	115,279	-22.1%	172.0%	118.5%	61.7%
Repos	-	-	70,039	-	729,176	-100.0%	-	104.9%	102.7%
Interbancarios	2,871	-	-	3,854	21,000	-	444.9%	8.9%	-11.0%
Títulos de Deuda	1,400,000	1,451,458	1,897,875	1,814,671	1,989,518	-4.4%	9.6%	93.8%	32.9%
OTROS PASIVOS	891,450	1,031,620	1,025,982	1,000,333	811,279	-2.5%	-18.9%	-100.0%	-100.0%
PASIVOS	10,957,873	12,286,211	12,878,856	14,200,340	14,349,408	10.3%	1.0%	21.3%	18.8%
Capital Social	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	816,424	1,000,658	1,173,575	1,400,236	1,594,114	19.3%	13.8%	-13.8%	-35.0%
Superavit	621,049	613,971	705,819	745,004	760,458	5.6%	2.1%	91.9%	155.8%
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	295,017	282,553	349,097	309,800	303,006	-11.3%	-2.2%	-100.0%	-100.0%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	165,730	173,333	188,691	177,673	178,466	-5.8%	0.4%	-100.0%	-100.0%
PATRIMONIO	1,680,457	1,865,215	2,145,338	2,400,166	2,610,292	11.9%	8.8%	3.8%	11.8%

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						ANALISIS HORIZONTAL			
	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Variación % Dec-12 / Dec-13	Variación % Dec-13 / Dec-14	Variación % Pares Dec-13 / Dec-14	Variación % Sector Dec-13 / Dec-14
Cartera Comercial	188,634	239,125	306,812	302,120	341,813	-1.5%	13.1%	21.4%	21.6%
Cartera de Consumo	802,652	891,244	974,251	1,007,273	977,001	3.4%	-3.0%	7.1%	11.6%
Cartera Microcredito	5,090	3,896	2,632	1,592	964	-39.5%	-39.5%	-100.0%	-100.0%
Cartera de Vivienda	6,963	5,117	2,942	2,725	6,487	-7.4%	138.0%	5.7%	19.4%
Leasing Comercial	13,618	26,681	34,149	31,359	23,748	-8.2%	-24.3%	-100.0%	-100.0%
Leasing Consumo	1,664	2,721	2,157	1,429	744	-33.8%	-48.0%	-100.0%	-100.0%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%
Tarjeta de Credito	13,658	13,404	15,577	18,220	22,708	17.0%	24.6%	-100.0%	-100.0%
Sobregiros	25,884	33,638	59,177	45,185	22,210	-23.6%	-50.8%	-100.0%	-100.0%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	14,799	20,530	43,472	13,285	8,511	-69.4%	-35.9%	-100.0%	-100.0%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	5,581	8,026	8,456	3,941	4,153	-53.4%	5.4%	-100.0%	-100.0%
Operaciones de Descuento y Factoring	524	481	1,051	340	300	-67.7%	-11.7%	-100.0%	-100.0%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	10,737	7,884	9,583	9,816	7,361	2.4%	-25.0%	-100.0%	-100.0%
INGRESOS INTERESES	1,089,802	1,252,748	1,460,258	1,437,285	1,415,998	-1.6%	-1.5%	10.5%	16.0%
INGRESOS INTERESES POR MORA	7,004	8,156	10,058	10,334	9,306	2.8%	-9.9%	-100.0%	-100.0%
Depósitos y Exigibilidades	249,103	295,198	367,299	331,749	370,376	-9.7%	11.6%	20.9%	26.3%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	11,174	21,858	45,249	13,169	14,586	-70.9%	10.8%	-100.0%	-100.0%
Títulos de deuda	58,491	92,446	119,067	106,471	115,977	-10.6%	8.9%	-100.0%	-100.0%
Otros	1,913	8,408	23,800	7,522	4,710	-68.4%	-37.4%	-100.0%	-100.0%
GASTO DE INTERESES	320,681	417,911	555,414	458,911	505,648	-17.4%	10.2%	-100.0%	-100.0%
MARGEN NETO DE INTERESES	776,125	842,994	914,801	988,708	919,657	8.1%	-7.0%	2.5%	10.4%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	313,934	293,855	289,420	297,538	333,409	2.8%	12.1%	-100.0%	-100.0%
Valorización de Inversiones	128,048	121,453	95,095	77,595	110,042	-18.4%	41.8%	-100.0%	-100.0%
Servicios Financieros	104,959	107,125	101,166	111,457	110,166	10.2%	-1.2%	-100.0%	-100.0%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	49,000	38,525	41,359	64,723	57,451	56.5%	-11.2%	-100.0%	-100.0%
Valoración inversiones	2,298	-	-	16,397	1,981	-	-87.9%	-	-100.0%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	4,229	2,368	2,606	6,871	6,051	163.7%	-11.9%	-100.0%	-100.0%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	-	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-100.0%
Servicios Financieros	36,938	31,756	34,534	39,505	42,410	14.4%	7.4%	-100.0%	-100.0%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	264,935	255,330	248,061	232,814	275,958	-6.1%	18.5%	-100.0%	-100.0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,041,060	1,098,324	1,162,962	1,221,522	1,195,614	5.0%	-2.1%	5.1%	8.8%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	454,716	510,418	551,837	586,355	579,560	6.3%	-1.2%	8.7%	5.8%
Personal y Honorarios	211,582	229,497	242,118	245,538	244,201	1.4%	-0.5%	-100.0%	13.3%
Costos Indirectos	243,134	280,856	309,385	340,731	335,149	10.1%	-1.6%	-100.0%	-100.0%
Riesgo Operativo	-	65	335	86	210	-74.4%	144.8%	-100.0%	-100.0%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	17,006	16,469	27,432	-24,917	381	-190.8%	-101.5%	28.9%	44.8%
Provisiones	336,045	304,614	353,474	365,899	310,451	3.5%	-15.2%	20.7%	23.6%
Recuperación Generales	319,039	288,145	326,042	390,816	310,070	19.9%	-20.7%	16.1%	11.7%
MARGEN OPERACIONAL	569,338	571,437	583,692	660,085	615,673	13.1%	-6.7%	-12.0%	-7.0%
Depreciación y Amortizaciones	35,150	41,224	42,280	54,771	46,208	29.5%	-15.6%	-100.0%	-100.0%
MARGEN OPERACIONAL NETO	534,189	530,213	541,412	605,314	569,465	11.8%	-5.9%	-8.1%	-2.8%
Cuentas No operacionales	-30,893	5,340	6,604	-124	-8,361	-101.9%	6622.5%	-100.0%	-100.0%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	503,296	535,553	548,017	605,190	561,105	10.4%	-7.3%	-100.0%	-100.0%
Impuestos	149,674	169,007	178,697	206,633	181,025	15.6%	-12.4%	20.1%	10.0%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	353,622	366,546	369,320	398,557	380,080	7.9%	-4.6%	17.7%	37.0%

Banco Popular
(Cifras en millones de pesos colombianos)

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14	Dec-13	Dec-14	Dec-13	Dec-14
RENTABILIDAD									
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12.6%	12.4%	12.6%	12.0%	11.0%	11.6%	10.7%	10.7%	10.0%
Gastos operativos / Activos	3.6%	3.6%	3.7%	3.5%	3.4%	3.2%	2.9%	3.3%	3.1%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3.9%	3.0%	3.0%	3.0%	2.4%	4.1%	3.4%	4.3%	3.8%
Margen operacional / Activos	4.2%	3.7%	3.6%	3.6%	3.4%	2.1%	2.0%	2.3%	2.4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	21.0%	19.7%	17.2%	16.6%	14.6%	13.3%	14.5%	11.9%	12.8%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.8%	2.6%	2.5%	2.4%	2.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	70.8%	66.9%	62.2%	68.3%	64.5%	61.6%	61.2%	64.4%	65.2%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	41.5%	40.5%	37.5%	40.5%	40.7%	42.6%	41.5%	45.9%	44.2%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	12.3%	12.2%	12.3%	11.8%	10.8%	48.7%	44.2%	10.4%	9.7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	12.5%	12.4%	12.5%	12.0%	10.9%	11.4%	10.6%	10.5%	9.9%
Rendimiento Acumulado de Leasing	6.8%	11.1%	11.2%	12.3%	10.4%	#DIV/0!	#DIV/0!	10.0%	9.5%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	6.8%	6.9%	9.1%	5.1%	8.0%	18.5%	24.4%	6.3%	6.9%
Costo de los Pasivos	2.9%	3.4%	4.3%	3.2%	3.5%	3.3%	3.0%	3.0%	2.8%
Costo de los Depósitos	3.0%	3.2%	3.9%	3.0%	3.5%	12.5%	11.6%	2.7%	2.6%
Absorción del margen financiero bruto	43.7%	46.5%	47.5%	48.00%	48.5%	47.9%	46.2%	46.4%	43.5%
CAPITAL									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	136.9%	138.0%	138.8%	135.5%	131.7%	128.3%	127.3%	138.2%	138.0%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	29.6%	30.3%	26.5%	28.7%	28.8%	30.0%	31.7%	14.1%	14.2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	11.2%	7.4%	7.0%	10.3%	7.0%	4.4%	4.6%	3.5%	3.3%
Relación de Solvencia Básica	8.1%	8.8%	9.0%	9.4%	10.4%	8.8%	8.6%	9.5%	9.6%
Relación de Solvencia Total	11.6%	11.4%	11.2%	11.4%	12.2%	13.0%	12.3%	14.7%	15.1%
Patrimonio / Activo	13.3%	13.2%	14.3%	14.5%	15.4%	10.6%	9.6%	14.0%	14.0%
Quebranto Patrimonial	2175.3%	2414.4%	2777.0%	3106.9%	3378.9%	2339.2%	2540.3%	1664.7%	2151.3%
LIQUIDEZ									
Activos Líquidos / Total Activos	20.1%	17.8%	12.0%	17.7%	9.5%	24.6%	27.4%	18.5%	16.4%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	30.4%	27.1%	19.1%	26.2%	15.3%	32.1%	36.9%	27.9%	25.5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	101.4%	106.6%	120.3%	104.8%	120.9%	82.7%	82.6%	96.1%	100.8%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	11.6%	12.2%	11.8%	10.9%	9.3%	12.6%	11.9%	14.0%	13.1%
CDT's / Total pasivo	13.3%	15.6%	14.9%	8.2%	13.3%	25.0%	27.5%	22.2%	23.2%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	50.2%	46.9%	45.9%	59.2%	50.5%	47.1%	41.8%	38.7%	36.0%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	3.5%	6.0%	1.9%	3.7%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	0.7%	0.8%	0.4%	0.3%	0.8%	1.0%	2.0%	3.9%	4.7%
Repo Activo / Repo Pasivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	4.5%	2.9%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	104.1%	109.4%	123.7%	107.1%	123.1%	85.7%	86.5%	101.8%	106.9%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	2.8%	4.4%	4.0%	1.1%	6.8%	6.3%	9.4%	10.2%	12.1%
Bonos / Total Pasivos	12.8%	11.8%	14.7%	12.8%	13.9%	4.4%	3.8%	8.6%	8.4%
CALIDAD DEL ACTIVO									
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	2.4%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	171.5%	185.5%	174.1%	177.3%	161.0%	161.6%	158.5%	160.4%	150.5%
Indicador de cartera vencida con castigos	6.5%	5.8%	5.8%	5.7%	5.8%	6.0%	6.3%	6.7%	6.5%
Calidad de la cartera de Creditos	2.3%	2.0%	2.1%	2.1%	2.1%	2.3%	2.3%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	175.7%	190.7%	175.2%	179.0%	165.4%	163.5%	162.1%	164.3%	156.2%
Calidad Leasing	5.2%	4.1%	2.2%	2.2%	4.7%	2.0%	2.5%	2.7%	3.5%
Cubrimiento de Leasing	100.3%	90.5%	136.8%	107.0%	56.1%	102.6%	86.6%	91.5%	71.9%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	45.5%	46.0%	46.3%	45.4%	46.8%	41.9%	44.1%	59.6%	60.2%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	53.6%	53.5%	53.3%	54.2%	52.1%	42.7%	40.4%	28.1%	27.5%
% Vivienda / Total Cartera	0.6%	0.3%	0.2%	0.3%	1.0%	16.0%	16.2%	9.9%	10.1%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	3.0%	2.8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	2.1%	1.3%	1.3%	1.3%	1.7%	1.0%	1.1%	2.0%	2.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	199.6%	260.0%	213.7%	251.2%	167.7%	214.1%	200.5%	188.5%	170.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.5%	3.8%	3.7%	4.4%	4.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	157.1%	157.9%	158.8%	150.2%	157.9%	153.6%	151.3%	141.0%	138.9%
Calidad de Cartera Vivienda	11.5%	13.5%	12.1%	5.9%	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	2.2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	86.2%	105.9%	143.1%	68.2%	91.8%	77.8%	77.0%	93.6%	91.9%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	7.9%	9.0%	10.3%	9.2%	10.8%	9.7%	10.8%	6.2%	7.4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	55.5%	53.8%	59.2%	56.0%	66.2%	62.3%	51.8%	111.1%	89.0%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5.9%	5.1%	4.0%	4.1%	3.9%	4.7%	4.5%	6.5%	6.4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	70.6%	74.9%	91.9%	89.8%	88.4%	78.4%	80.3%	69.1%	68.2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3.9%	3.2%	2.9%	2.5%	2.7%	2.6%	2.6%	3.8%	3.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	54.4%	55.5%	50.7%	53.9%	53.2%	57.0%	55.5%	61.5%	60.6%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	5.3%	4.8%	3.8%	3.9%	3.7%	4.7%	4.5%	6.5%	6.4%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	77.1%	79.3%	96.1%	94.1%	93.0%	80.4%	82.6%	70.8%	70.5%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	3.7%	3.1%	2.9%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%	3.9%	3.7%
Cobertura de Cartera C,D y E	55.1%	56.2%	50.9%	54.3%	53.9%	57.5%	56.2%	62.4%	61.9%
Calidad del Leasing	26.0%	15.6%	9.5%	10.9%	13.4%	5.9%	5.4%	6.2%	7.4%
Cubrimiento de Leasing	20.1%	24.0%	31.3%	21.5%	19.8%	34.1%	39.3%	39.1%	34.3%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	8.2%	5.7%	3.9%	2.8%	4.9%	1.7%	2.0%	2.7%	3.2%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	42.6%	41.8%	45.7%	41.8%	31.9%	36.5%	34.6%	41.3%	36.1%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.8%	3.3%	2.8%	2.0%	2.6%	1.6%	1.7%	3.4%	3.3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	56.2%	56.2%	47.5%	54.6%	51.1%	36.1%	34.1%	55.5%	56.0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	2.7%	4.0%	3.9%	4.8%	4.6%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	51.4%	55.7%	53.1%	53.3%	54.3%	61.1%	60.9%	61.9%	61.0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	10.2%	11.5%	10.0%	5.6%	1.9%	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	50.3%	47.8%	47.3%	47.6%	39.8%	23.2%	26.3%	42.4%	41.9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	5.9%	6.4%	7.8%	6.8%	9.1%	6.8%	6.5%	7.2%	8.6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	57.9%	60.5%	65.4%	60.6%	68.6%	68.2%	69.4%	75.2%	58.9%
Garantía Idonea									
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	15.7%	14.2%	11.7%	13.9%	14.2%	30.7%	30.9%	34.2%	34.1%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	32.0%	29.1%	23.8%	28.9%	27.6%	32.7%	31.2%	31.9%	31.7%
Garantía idonea Consumo / Cartera y leasing Consumo	0.9%	0.9%	0.7%	0.7%	0.5%	3.8%	4.1%	12.7%	12.6%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y leasing Vivienda	99.9%	99.9%	99.9%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%
Garantía idonea Microcrédito / Cartera y leasing Microcrédito	44.8%	30.9%	18.2%	33.9%	40.2%	8.8%	12.4%	76.2%	72.9%

NIIF

Banco Popular
(cifras en millones de pesos colombianos)



BALANCE GENERAL	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15
Disponible	1,295,219	1,303,767	1,027,924	1,143,261	828,265	799,464
Posiciones activas en op. mercado monetario y relacionadas	21,542	-	-	-	-	-
Inversiones y operaciones con derivados	2,378,603	2,448,059	2,744,298	2,519,879	2,588,110	2,746,764
Valor razonable	332,697	278,056	396,187	337,235	328,633	356,302
Instrumentos de deuda	301,613	246,885	365,737	307,014	298,636	326,446
Instrumentos de patrimonio	31,084	31,170	30,449	30,221	29,997	29,856
Valor razonable con cambios en ORI	1,526,625	1,238,319	1,592,972	1,478,452	888,445	841,875
Instrumentos de deuda	1,045,609	779,650	1,134,539	1,003,709	427,518	364,887
Instrumentos de patrimonio	481,015	458,669	458,432	474,744	460,927	476,988
Costo amortizado	409,720	406,677	403,432	389,181	385,899	382,524
En subsidiarias, filiales y asociadas	92,613	93,548	93,767	93,774	98,726	98,248
A variación patrimonial	12,339	12,762	12,762	12,762	7,943	15,263
Entregadas en operaciones	-	414,237	240,715	204,212	874,099	1,048,730
Mercado monetario	-	414,237	240,715	204,212	874,099	1,048,730
Derivados	-	-	-	-	-	-
Derivados	430	375	474	370	103	177
Negociación	430	375	474	370	103	177
Cobertura	-	-	-	-	-	-
Otros	22,558	22,559	22,560	22,558	23,532	23,015
Deterioro	18,378	18,473	18,569	18,665	19,271	19,371
Cartera de créditos y operaciones de leasing	12,964,825	13,056,591	13,212,876	13,335,127	13,505,428	13,663,650
Cartera de créditos	13,435,030	13,537,183	13,701,640	13,800,955	13,971,398	14,143,465
Cartera y operaciones de leasing comerciales	6,157,601	6,180,641	6,225,971	6,274,864	6,352,815	6,453,805
Cartera y operaciones de leasing de consumo	7,033,248	7,098,299	7,207,185	7,242,894	7,321,148	7,377,276
Cartera y leasing de microcréditos	11,499	11,221	11,004	11,183	11,057	11,040
Cartera de vivienda y operaciones de leasing habitacional	232,682	247,022	257,481	272,014	286,378	301,344
Deterioro	353,881	363,397	370,397	347,462	346,714	359,555
Deterioro componente contracíclico	116,323	117,195	118,366	118,366	119,255	120,260
Otros activos	870,412	908,385	872,447	883,360	909,341	930,095
Cuentas por cobrar	247,105	284,135	244,657	254,372	278,489	301,002
Activos materiales	526,040	527,855	509,292	508,996	506,912	508,202
Otros	97,268	96,395	118,499	119,992	123,940	120,891
ACTIVOS	17,530,602	17,716,802	17,857,545	17,881,627	17,831,144	18,139,973
Depósitos	12,034,387	11,829,878	12,154,947	12,295,007	11,748,618	11,884,574
Cuenta corriente	1,444,627	1,502,537	1,633,733	1,519,780	1,476,711	1,548,644
Certificados de depósito a término	1,694,250	1,952,781	2,216,088	2,233,654	2,426,508	2,552,024
Cuenta de ahorro	8,809,003	8,259,859	8,225,418	8,451,539	7,733,317	7,670,696
Otros	86,507	114,702	79,709	90,033	112,082	113,210
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	198,413	193,842	197,673	211,811	222,927	214,596
Operaciones pasivas mercado monetario	-	408,012	237,878	200,024	886,267	1,089,224
Compromisos originados en posiciones en corto	-	-	-	-	-	-
Bonos	1,892,930	1,892,103	1,895,688	1,794,011	1,634,157	1,594,955
Derivados	227	564	87	730	995	-
Negociación	227	564	87	730	995	-
Cobertura	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Contado	-	-	-	-	-	-
Aportes de Capital	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	409,753	382,253	352,703	302,691	285,881	345,244
Obligaciones laborales	347,604	347,408	338,253	340,670	343,496	347,420
Otros pasivos	295,682	309,017	308,805	320,471	321,600	341,184
PASIVOS	15,178,996	15,363,078	15,486,035	15,465,415	15,443,941	15,817,198
Capital social	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253	77,253
Reservas	1,587,998	1,590,485	1,590,485	1,590,485	1,590,485	1,701,469
Fondos de Destinación Específica	-	-	-	-	-	-
Superavit	521,487	489,897	491,373	514,569	464,009	465,355
Ganancias o pérdidas	164,868	196,089	212,398	233,904	255,455	78,697
PATRIMONIO	2,351,606	2,353,725	2,371,510	2,416,212	2,387,203	2,322,775

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Cifras en \$ Millones)	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15
INGRESOS DE OPERACIONES	723,967	898,486	1,077,608	1,268,040	1,446,211	1,640,199
Ingresos Financieros Cartera	481,070	603,763	727,898	851,788	977,258	1,106,899
Créditos comerciales	125,653	157,272	189,380	221,545	253,667	286,173
Créditos de consumo	329,331	412,974	497,321	580,918	666,562	755,898
Créditos de vivienda y leasing habitacional	4,100	5,309	6,611	7,988	9,386	10,856
Cartera de tarjetas de crédito consumo	8,235	10,354	12,388	14,474	16,551	18,532
Operaciones de redescuento de cartera comercial	2,316	2,842	3,495	4,011	4,592	5,150
Moratorios cartera de consumo	566	700	846	986	1,124	1,287
Por valoración de Inv. vlor razon. - instr. de deuda	54,983	63,900	73,311	84,300	94,552	104,908
Comisiones y/o honorarios	34,575	42,988	51,599	60,843	69,840	79,002
por Venta de Inversiones	5,921	6,705	7,017	8,027	8,800	9,630
Valoración de Derivados - de Negociación	430	819	1,226	1,929	2,290	2,375
Cambios	3,081	4,061	4,619	5,295	5,957	6,193
Dividendos y Participaciones	16,986	17,404	17,404	17,404	17,404	35,334
Diversos	25,169	35,314	50,282	53,661	59,638	60,972
Ingresos operacionales leasing	7,548	9,532	11,158	13,097	14,842	16,610
Componente Financiero de leasing Financiero -Comercial	7,002	8,849	10,322	12,061	13,675	15,303
Recuperaciones deterioro (deterioro)	81,986	99,636	117,090	154,015	176,318	197,639
GASTOS DE OPERACIONES	531,408	661,616	794,753	949,342	1,092,607	1,247,174
Intereses depósitos y exigibilidades	125,556	157,727	189,210	223,780	257,589	291,167
Depósitos de ahorro ordinario	88,734	111,517	132,781	156,305	178,965	200,445
Certificados de ahorro a término	36,495	45,822	55,959	66,951	78,043	90,077
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	1,848	2,287	2,720	3,173	3,647	4,118
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	49,902	63,457	77,421	90,270	103,960	117,678
Valoración inv. vlor razon. - instr. de deuda.	21,889	23,608	27,964	31,157	36,594	40,790
Comisiones	14,683	17,976	25,091	30,012	33,754	38,312
Beneficios a empleados	79,146	99,016	118,820	139,426	158,972	179,908
Por venta de inversiones	1,829	1,937	2,231	2,551	3,740	4,881
Valoración de derivados – de negociación	430	824	1,139	2,256	3,049	3,173
Honorarios	4,751	6,215	8,881	10,165	10,920	13,354
Cambios	2,727	2,727	2,727	2,727	2,727	2,727
Impuestos y tasas	19,951	24,378	28,880	33,369	38,459	43,637
Arrendamientos	5,415	6,928	8,475	10,065	11,650	13,196
Seguros	11,971	15,050	18,025	21,229	24,382	27,207
Mantenimiento y reparaciones	3,963	5,282	6,573	7,922	9,710	11,337
Deterioro	84,105	104,708	123,087	158,651	183,435	214,578
Componente contracíclico deterioro	24,771	30,650	36,083	42,953	49,726	56,886
Depreciación de la PPE (Planta, Propiedad y Equipo)	9,368	11,906	13,791	16,197	18,702	21,238
Diversos	62,114	78,488	93,137	111,393	127,169	145,771
Impuesto de renta y complementarios	64,672	77,762	95,446	109,783	123,138	132,720
GANANCIAS (EXCEDENTES) O PÉRDIDAS	127,887	159,109	187,409	208,915	230,466	260,305
MÁRGEN NETO DE INTERESES	313,462	392,409	472,727	551,111	630,829	715,002
MÁRGEN FINANCIERO BRUTO	417,424	521,851	625,199	720,870	817,169	932,003
MÁRGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR y AMORT	204,252	252,350	302,506	342,613	381,226	426,399
MÁRGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR y AMORT	188,465	232,291	278,873	314,880	349,263	390,143

* 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.