

# BBVA Colombia, S.A.

BBVA Colombia

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AAA(col)
Corto Plazo	F1+(col)

#### Nacionales de Emisiones

Bonos Ordinarios 2008	AAA(col)
Por COP500.000 millones	
Programa Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2.000.000 millones	AAA(col)

#### Riesgo Soberano

IDR Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB
IDR Largo Plazo en Moneda Local	BBB+

### Perspectiva

Largo Plazo	Estable
Soberano IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	Estable
Soberano IDR Largo Plazo Moneda Local	Estable

### Resumen Financiero

#### BBVA Colombia

COP billones	31 dic 2014	31 dic 2013
Activos (USD millones)	17.361,2	18.139,14
Activos	41.536,0	34.873,6
Patrimonio	3.501,3	3.245,8
Resultado Op.	761,6	735,1
Resultado Neto	505,5	523,7
Ingreso Ajustado	535,7	632
ROAA Op. (%)	2,01	2,18
ROAE Op. (%)	23,32	24,79
Generación Interna de capital (%)	6,89	9,29
Capital Base según Fitch / APNR (%)	9,96	11,25
Tier 1 Ratio (%)	6,95	6,38

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo  
Fuente: Superintendencia Financiera y BBVA Colombia

### Informes Relacionados

Perspectivas 2015: Bancos Españoles (Diciembre 11, 2014).

Perspectivas 2015: Bancos Andinos, (Enero 16, 2015).

### Analistas

Diego Alcázar  
+1 212 908 0396  
[diego.alcazar@fitchratings.com](mailto:diego.alcazar@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
+57 1 326 99 99  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte:** La calificación de BBVA Colombia, S.A. (BBVA Colombia) refleja el soporte que recibiría en caso necesario de su matriz, BBVA (calificación internacional de 'A-' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings). Gracias a su rentabilidad, potencial de crecimiento e integración con su matriz en términos de franquicia, modelo de negocios y gerencia, BBVA Colombia es considerada como una subsidiaria estratégica para BBVA en Latinoamérica, por lo que se espera que el apoyo de su matriz sea suficiente y oportuno, en caso necesario.

**Calidad de Cartera Buena y Reservas Adecuadas:** Dada la estrategia centrada en la banca de consumo, la calidad de cartera de BBVA Colombia pueden verse presionados, aunque Fitch espera que sigan en niveles inferiores al promedio del mercado, dada su concentración en préstamos de libranza. Esto se complementa con una cobertura sólida de reservas de 2,5 veces (x) su cartera vencida a 90 días y 3,37% de la cartera total a diciembre de 2014.

**Rentabilidad Estable:** El enfoque de incrementar su rentabilidad más que aumentar su volumen de negocios y la calidad buena de los activos, así como la política de control de costos estricta, han permitido a BBVA Colombia sostener su rentabilidad. Fitch espera que, después de la estrategia de expansión de la compañía, su rentabilidad se estabilice en niveles superiores.

**Liquidez Amplia:** Una posición amplia de efectivo, junto con un portafolio de inversiones líquido y de calidad crediticia buena, contribuye a los indicadores sólidos de liquidez de BBVA Colombia. Planes de contingencia adicionales completan el proceso fortalecido después de la crisis global. A pesar de la participación creciente en cartera hipotecaria y de consumo en general, el calce de activos y pasivos del banco se apoya en una porción importante de fondeo a largo plazo.

**Capital Ajustado Aunque Estable:** Su rentabilidad sostenida y una política de dividendos moderada han permitido al banco estabilizar sus índices de capital, siendo el Capital Base según Fitch de 9,96%, a diciembre de 2014. Estos niveles son adecuados, al considerar sus reservas, calidad de cartera y administración de riesgo apropiada. Fitch estima que, en caso de requerir capital adicional, provendría de forma oportuna e inmediata de su matriz.

**Márgenes Estables:** La competencia fuerte y una estrategia de incrementar los depósitos a plazos han presionado las tasas activas y pasivas, en congruencia con lo sucedido en el sector. BBVA ha logrado mantener márgenes estables y Fitch espera que se conserven en niveles cercanos a los actuales o ligeramente superiores, gracias al peso mayor de la cartera de consumo.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambios en su Matriz:** La calificación del largo plazo del emisor tiene Perspectiva Estable, reflejando la tendencia de las calificaciones internacionales de BBVA y cambios en la misma están correlacionadas altamente con la calificación internacional de la matriz y la percepción de Fitch sobre la oportunidad del soporte que provendría en casos de estrés.

**Cambios en su Calidad de Activos:** Las calificaciones nacionales de BBVA Colombia podrían ser presionadas por un deterioro severo en su calidad de activos o un desempeño negativo que erosionase su colchón de capital y reservas de manera sostenida, con mora mayor a 90 días superior a 3,5% y Capital Base según Fitch inferior a 10%.

## Entorno Operativo

### *Crecimiento Económico Moderado, aunque Superior al Promedio de la Región*

La economía colombiana se ha desacelerado, pero se mantiene fuerte al expandirse 4,6% durante 2014. Particularmente, el crecimiento económico colombiano continúa superando el promedio de la región, al presentar resultados mayores que Brasil con -0,24% anualizado al tercer trimestre de 2014 (3T14), México con 2,6% anualizado al cuarto trimestre de 2014 (4T14), Chile con 0,8% anualizado al 3T14) y Perú con 1% anualizado al 4T14, de acuerdo con la última información conocida.

Respecto a la oferta, el crecimiento económico se sustenta en la construcción, con un crecimiento anual de 11%, mientras que la demanda se basa en la inversión (+15% anual) y el consumo (+5,3% anual). Durante 2014, el sector financiero colombiano creció cerca de 4,4%, acorde con el total de la economía. El Gobierno planea proyectos de infraestructura importantes para mejorar la competitividad del país y, en general, el mercado espera que este sector sea una de los motores principales para mejorar la dinámica económica en el corto plazo. Por otra parte, con respecto al sector financiero, los reguladores han establecido requerimientos nuevos de capital y reservas, buscando reforzar dichos indicadores de capital, reduciendo riesgos potenciales para la estabilidad macroeconómica y financiera.

## Perfil de la Empresa

### *Principal Grupo Financiero de Capital Internacional en Colombia*

El grupo BBVA, uno de los grupos financieros más grandes a nivel internacional, controla 95,43% de las acciones de BBVA Colombia. La calificación internacional otorgada al grupo por Fitch es de 'A-' con Perspectiva Estable. BBVA Colombia es la cuarta entidad del sector financiero por volumen de activos, cartera de créditos y recursos transaccionales; sin embargo, destaca su posición en cartera a particulares, al ser el primero en cartera de consumo, sin tarjetas de crédito, con 13,43% y el segundo en cartera hipotecaria, incluyendo *leasing* habitacional, con 19,07%.

En congruencia con el crecimiento del mercado colombiano, el banco ha invertido recursos importantes en su expansión. Ahora, BBVA Colombia cuenta con 513 puntos de atención, 1210 cajeros automáticos y 11.160 corresponsales bancarios, teniendo dentro de sus perspectivas un plan ambicioso implementado desde 2013, que incluye la apertura de 100 oficinas y 500 cajeros automáticos.

## Administración

### *Calidad de la Administración*

La administración tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia, lo cual le ha servido para orientar a la entidad e implementar exitosamente su plan ambicioso de expansión. Las operaciones de BBVA Colombia cuentan con el seguimiento y apoyo de los encargados de las diferentes áreas de su casa matriz, teniendo una línea directa de reporte.

### *Gobierno Corporativo*

BBVA Colombia cuenta con una Junta Directiva compuesta por cinco miembros; de los cuales dos son independientes. La Junta se apoya en los comités de Auditoría, Buen Gobierno, Nominación y Compensación y Responsabilidad Corporativa, los cuales buscan garantizar el compromiso, la independencia y transparencia en la toma de decisiones.

### *Objetivos Estratégicos*

Debido a su vocación de banco universal, BBVA Colombia tiene una participación equilibrada de la cartera de empresas y comercial de 43,3% y de consumo e hipotecario 56,7% dentro de su balance, al cierre de 2014.

## Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (febrero 14, 2014).

BBVA Colombia busca mantenerse como uno de los bancos principales en lo referente a productos de tesorería. También ve una oportunidad de crecimiento en su cartera comercial y corporativa, sustentado en la demanda de crédito que se ha visto en sectores como la construcción y las telecomunicaciones.

Respecto a la cartera de créditos de consumo, BBVA Colombia enfoca su estrategia en profundizar la penetración del banco en los préstamos de libranza (segmento en el cual es el segundo por participación), cupos rotativos y el aumento de utilización de los cupos ya otorgados en tarjetas de crédito. De esta forma, la entidad busca entrar en mercados más riesgosos en términos de puntaje (*scoring*) de crédito, pero siempre centrándose en una relación adecuada riesgo/retorno.

Fitch espera que BBVA Colombia incremente su cartera en un promedio cercano a 9% para 2015. En contraste con 2014, se esperan crecimientos en los créditos positivos en 2015, aunque menores por una desaceleración en la actividad económica y la disminución de la confianza del consumidor, lo que afectará principalmente el buen desempeño de las tarjetas de crédito. Pese a lo anterior, la agencia anticipa que la expansión de su portafolio de créditos tenga como consecuencia una desmejora ligera en su índice de mora, aunque siempre coherente con su perfil conservador y manteniéndose inferiores a la de sus pares.

### Apetito de Riesgo

El banco se encuentra integrado profundamente con su matriz en lo que se refiere a la estructura de administración de riesgos y aplica las políticas globales a ese respecto. El área de riesgo de BBVA Colombia es una unidad independiente de las diferentes áreas de negocios y es responsabilidad de la Vicepresidente Ejecutiva de Riesgos, de quien se desprenden los responsables de administrar y gestionar los diferentes riesgos que afectan al banco. Esta área reporta directamente al Presidente del banco y al área corporativa de riesgo de BBVA en España. En opinión de Fitch, el banco ha fortalecido las políticas de administración de riesgos durante los últimos años.

El riesgo principal que enfrenta BBVA Colombia es el riesgo de crédito. Esto se debe a la importancia que representa la cartera de créditos bruta dentro de su activo de 71,58%, al cierre de 2014). La siguiente exposición en importancia del banco proviene de su portafolio de inversiones, de 15,45% del total de los activos. Este se concentra principalmente en títulos del Gobierno colombiano y, en menor medida, en títulos de entidades financieras. Esto lo expone al riesgo de mercado y liquidez ante variaciones en la tasa de interés, aunque limita el riesgo de crédito. Basado en una estrategia conservadora de duración, la exposición del banco a los riesgos de mercado y liquidez ha sido inferior a la de sus pares, lo que se ha reflejado en las recientes crisis de mercados. El riesgo operacional, que es inherente a la naturaleza de las entidades financieras, se mide y mitiga a través de las políticas y procedimientos que BBVA aplica en todas sus filiales.

### Riesgo de Crédito

Las aprobaciones para la cartera minorista, consumo e hipotecaria cumplen igualmente con los niveles de aprobación respectivos de acuerdo con las estrategias de admisión definidas por la entidad. El criterio del análisis crediticio incluye estudios detallados de las industrias y sectores económicos, así como modelos internos de riesgos (*ratings/scoring*) tanto para originación como seguimiento que son revisados y afinados continuamente. También, incluye el análisis de cosechas y matrices de transición, para verificar los resultados de los modelos. Para la estimación de las provisiones, utiliza los modelos de referencia de la Superintendencia Financiera de Colombia. El área de administración de riesgos verifica el uso adecuado de las distintas herramientas y la adherencia a las políticas de crédito.

### Riesgo de Mercado y Liquidez

La posición propia del banco se divide en dos áreas: La Vicepresidencia Financiera, que gestiona las inversiones obligatorias y las inversiones de largo plazo o estructurales del banco para la administración de liquidez; y el área de banca de inversión y corporativo (CIB, por sus siglas en inglés), que gestiona el portafolio de títulos negociables, las estrategias de negociación (con límites predeterminados) y el complemento de las necesidades de los clientes.

La administración de riesgo de mercado de BBVA Colombia sigue las políticas y procedimientos de su matriz. Se calcula un valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) paramétrico con 99% de confianza y 2 años de datos. Herramientas adicionales incluyen modelos de *back testing* que considera escenarios de estrés como el atentado del 11 de septiembre de 2001 en Estados Unidos y la volatilidad global de 2009.

El límite del valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) del banco aumentó entre 2013 y 2014, al pasar de COP6.598 millones en promedio a COP9.491 millones, al cierre de 2014. Para el primer trimestre de 2015, el VaR resultó en COP2.542 millones, cerrando en una utilización de 23% sobre el límite establecido.

La administración de descalce entre activos y pasivos del banco también sigue los lineamientos de su matriz. En adición a los límites de liquidez regulatorios, BBVA Colombia cuenta con sus propios modelos y límites para cubrir cualquier descalce de corto plazo. Además, este tiene un plan de fondeo de contingencia que considera limitar desembolsos, liquidar el portafolio de inversiones y, en última instancia, el descuento de cartera con el Banco Central, en caso necesario.

### Riesgo Operacional

BBVA Colombia sigue las políticas globales de BBVA para la administración de riesgo operativo; estas, junto con sus sistemas de monitoreo, son más avanzadas que aquellas de sus pares. Una base de datos se lleva desde 2006, y se refleja que la mayoría de los eventos de riesgo operativo son causados por fraude. Para 2014, las pérdidas por riesgo operacional totalizaron COP16.737 millones; un incremento de aproximadamente 24% frente a 2013, motivado por eventos extraordinarios. Este monto equivale a 0,5% del patrimonio del banco (0,6% de su margen bruto), reflejando un impacto bajo en los resultados.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Ritmo Rápido de Crecimiento de Cartera

#### Calidad de Crédito

(%)	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,71	22,16	12,89	23,81
Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1,31	1,26	1,17	1,17
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	257,04	264,26	325,10	338,38
Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(18,57)	(17,49)	(21,88)	(24,39)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	3,02	3,36	1,06	3,24

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia / BBVA Colombia

La cartera bruta de BBVA se expandió 19% en todos sus segmentos (diciembre 2014/), siendo menor que el crecimiento de 2013 y acorde con el crecimiento promedio de los últimos 5 años. Este incremento estuvo impulsado por el aumento significativo de la cartera de comercial de 24,67% y de la cartera hipotecaria y de consumo de 15,85%.

Al cierre de 2014, el indicador de cartera vencida por mora a 90 días fue de 1,31%, representando una desmejora leve frente al registrado al cierre de 2013 (1,26%) y estando dentro lo esperado por

el banco, luego de un crecimiento significativo en cartera de consumo. Este crecimiento se basa principalmente en los crecimientos de cartera de libranza y de tarjetas de crédito. Igualmente, el indicador de mora de BBVA compara favorablemente frente al del sistema, que mantiene un indicador promedio de 2,94%, a diciembre de 2014.

#### Cobertura Adecuada de Reservas

El buen desempeño conjunto de la cartera vencida, así como el buen crecimiento de la cartera total hicieron que el inventario (*stock*) de provisiones se incrementara en 21%, al cierre de 2014. Este es superior al incremento registrado un año anterior (diciembre 2013/2012: 6,7%). Asimismo, dicho inventario de provisiones, resultaba frente a la cartera bruta en 3,37% (2013: 3,32%), al cierre de 2014. Lo cual genera una cobertura frente a cartera vencida de 257,04%.

Fitch considera que este nivel es adecuado, debido a los niveles actuales de calidad del activo y de crecimiento de la cartera. Los castigos de cartera se mantuvieron bajos. Fitch estará revisando la calidad de la cartera conforme avance la maduración de los nuevos créditos, para entender la efectividad de los ajustes realizados al proceso de gestión de riesgo crediticio.

## Ganancias y Rentabilidad

<b>Rentabilidad (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5,20	5,36	5,66	5,82
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53,31	57,20	62,15	70,61
Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	53,97	52,81	25,19	47,97
Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,01	2,18	2,21	2,60
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,21	2,71	2,66	3,04
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15,48	17,66	16,71	20,16

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia / BBVA Colombia

Durante 2014, el desempeño de BBVA Colombia se explica por el crecimiento de su cartera y una disminución leve del margen neto de intereses (diciembre 2014: 6,38% vs. diciembre 2013: 6,76%). Por su parte, los niveles de ROAE y ROAA resultaron en 23,32% y 2,01%, respectivamente; estos indicadores son mejores que el promedio de sus pares y se mantienen congruentes respecto a los observados en 2013, dado el enfoque del banco en rentabilidad más que en volumen de negocios.

A nivel consolidado, los gastos operacionales de BBVA Colombia disminuyeron en 2014 respecto al año anterior a un ritmo de 9,25%. Los gastos de personal y los otros egresos operacionales se mantienen controlados por la gerencia del banco. Con esto, el indicador de eficiencia de BBVA Colombia mejoró hasta cerrar en 53,31% en 2014; y permite que el banco continúe siendo históricamente uno de los más eficientes del país. Fitch espera que los niveles se mantengan, puesto que aunque el banco tiene como premisa el control de gastos, su estrategia de expansión podría generar una presión en los gastos operacionales.

## Capitalización y Apalancamiento

<b>Capitalización (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	9,96	11,25	10,84	10,35
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,27	8,79	8,42	8,30
Indicador de Capital Primario Regulatorio	6,95	6,38 *	8,50	9,51
Generación Interna de Capital	6,89	9,29	7,39	10,75

\* Entra a regir nueva regulación de cálculo de capital regulatorio  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, BBVA Colombia, Fitch

El capital de BBVA Colombia es ajustado frente a sus pares nacionales, aunque se puede considerar adecuado teniendo en cuenta sus reservas, calidad de cartera y administración de riesgo adecuada. Al descontar el crédito mercantil que todavía existe en su balance (COP72.300 millones), el capital tangible a activos totales resultó en 8,26%, al cierre de 2014 (diciembre 2013: 8,79%). Considerando la relevancia que representa el banco en Colombia, para la franquicia en la región y la capacidad financiera de la matriz, Fitch opina que, en caso de requerirse capital adicional, este provendría de forma oportuna e inmediata.

En 2014, el indicador de Capital Base según Fitch respecto de los activos ponderados por riesgo disminuyó, llegando a 9,96% desde 11,25%, a diciembre de 2013. Lo anterior es consecuencia de un crecimiento de los activos ponderados por riesgo superior al crecimiento del capital, con una política conservadora de tesorería y apalancado por una amortización acelerada de su crédito mercantil (*goodwill*). Asimismo, durante 2014, el banco emitió bonos subordinados, lo que fortaleció su solvencia regulatoria, aunque sigue viéndose más estrecha que sus pares nacionales. Sin embargo, este nivel puede considerarse apropiado al considerar sus reservas, calidad de cartera y administración de riesgo adecuadas.

## Fondeo y Liquidez

Fondeo				
(%)	2014	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	95,84	91,78	87,24	100,56
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	45,69	9,93	1.189,74	66,91
Depósitos de Clientes / Total Fondeo Excluyendo Derivados	89,66	92,41	91,74	83,46

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, BBVA Colombia

BBVA Colombia goza de una base de clientes amplia y creciente. Estos le proveen alrededor de 60% y 70% de los fondos del banco. Esta base de depósitos ha mostrado una gran estabilidad en los últimos años. A diciembre de 2014, los depósitos totalizaron COP32,3 billones (diciembre 2014/2013: +14,63%) y se distribuyeron en ahorros (49,4%), cuentas corrientes (15,7%) y certificados de depósitos a término (CDTs) en 31,2%. Estos últimos han incrementado su contribución al fondeo respecto al año anterior (diciembre 2013: 27%), consistente con la estrategia del banco de incrementar el fondeo de largo plazo. Otras fuentes de fondeo incluyen emisiones de bonos ordinarios y subordinados; de los cuales, los últimos se consideran capital de acuerdo con la regulación local.

La liquidez se mantiene alta según los lineamientos estrictos de su casa matriz; la cual exige un colchón mayor de liquidez para sus subsidiarias desde la crisis internacional de 2008. La gestión de liquidez y estructura de balance de BBVA Colombia se diferencian respecto de sus pares locales por pertenecer a un grupo global que en estas prácticas evoluciona rápidamente hacia Basilea III. Se destaca que los activos líquidos son aproximadamente 17% de los depósitos y el fondeo de corto plazo. Asimismo, el banco tiene un portafolio de inversiones líquido, de tal forma que cumple sin problema con los límites de liquidez regulatorios.

## Soporte

### Operación Estratégica para BBVA

La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte patrimonial que recibiría, en caso necesario, de su matriz BBVA (calificación internacional de 'A-' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch). La operación del banco en Colombia forma parte de la presencia de BBVA en Latinoamérica y, en opinión de Fitch, la misma es de importancia estratégica para la dinámica del negocio de BBVA.

## Análisis Comparativo

Basado en un esquema de banca universal, BBVA Colombia se consolida como el cuarto banco más grande del país por nivel de activos con una participación de 9,39% del mercado (diciembre 2014). A su vez, es el primer banco extranjero y el primero en cartera de consumo (sin tarjetas de crédito) y el segundo en cartera hipotecaria (incluyendo *leasing* hipotecario).

## Calificación de Deuda

### *Bonos Ordinarios 2008 Por COP500.000 millones*

Las múltiples emisiones, que se han realizado con cargo al cupo autorizado, están compuestas por cuatro series de bonos; cuyos plazos de redención están entre 1 año y 20 años, colocados a partir de la fecha de emisión. Las dos primeras series están denominadas en pesos a tasa variable, una indexada a depósito a término fijo (DTF) y otra al índice de precio al consumidor (IPC). La tercera serie está denominada en unidad de valor real (UVR) a tasa fija, y la cuarta está denominada en pesos a tasa fija. El 4 de agosto de 2009, BBVA Colombia terminó de colocar el cupo total de la emisión cuando se colocaron los faltantes COP198.110 millones con referencia al IPC.

Las características de las emisiones contenidas en el prospecto de información no representan un cambio sobre los fundamentos de la calificación de BBVA Colombia. Por esta razón y de acuerdo con lo establecido en las metodologías utilizadas por Fitch a nivel internacional para este tipo de instrumentos, se otorga a las emisiones que son parte del programa la misma calificación de la deuda de largo plazo de su emisor.

### *Programa Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta Por COP 2.000.000 millones*

Originalmente, el programa de emisión de títulos de deuda del banco BBVA Colombia 2009 (por un cupo total de COP2,0 billones) tenía su cupo dividido en colocaciones hasta por COP1,5 billones en títulos ordinarios y hasta COP500.000 millones en títulos subordinados; y por un plazo de 3 años, que vencía en septiembre de 2012. En julio de 2012, se hizo una adenda al prospecto, por medio de la cual se amplió el plazo para ofertar las emisiones de los bonos por 3 años (hasta septiembre 8 de 2015); además, se hizo un cambio respecto al cupo global. En este se manifiesta que el cupo disponible (COP900.000 millones) podrá utilizarse indistintamente para emisiones de Bonos Ordinarios y Subordinados.

Las múltiples emisiones que se realicen, con cargo al cupo autorizado de bonos ordinarios, estarán compuestas por cinco series de bonos, cuyos plazos de redención estarán entre 1 año y 20 años, colocados a partir de la fecha de emisión, con intereses pagaderos de manera mensual, trimestral, semestral o anual. Asimismo, las múltiples emisiones que se realicen con cargo al cupo autorizado de bonos subordinados estarán compuestas por cinco series, cuyos plazos de redención estarán entre 5 y 20 años colocados a partir de la fecha de emisión, pagando intereses de manera mensual, trimestral, semestral o anual.

La calificación de los bonos emitidos bajo el programa responde a las características específicas de cada emisión. La condición de subordinación, restringida a un evento de liquidación de la entidad y la imposibilidad de prórroga en el pago de intereses confieren a los títulos subordinados un carácter muy similar a la deuda *senior* de BBVA Colombia, dado que la entidad no tiene la potestad de privilegiar el pago de esta última en relación con su deuda subordinada; esto sin que incurra en un incumplimiento. Lo anterior sustenta el argumento de que BBVA Colombia tiene los mismos incentivos para pagar su deuda senior y subordinada, razón por la cual la calificación de esta última no debe alejarse significativamente de la primera.

Aunque la regulación colombiana permite contar los bonos subordinados como parte del capital regulatorio, de acuerdo con los criterios de calificación de Fitch, los bonos subordinados no cumplen todas las características requeridas para calificar como capital; esto por la imposibilidad de prórroga en el pago de intereses comentada. Por lo tanto, Fitch los excluye de su cálculo de capital base y de capital elegible. No obstante, BBVA Colombia mantiene niveles de capital compatibles con su calificación actual.

## Resumen de las calificaciones

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 20 de mayo de 2015, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión periódica de las calificaciones nacionales de emisor de corto y largo plazo de BBVA Colombia S.A., decidió afirmar su calificación de largo plazo en 'AAA(col)' (Triple A Colombia) con Perspectiva Estable y afirmar su calificación de corto plazo en 'F1+(col)' (Alta calidad crediticia), según consta en el Acta No. 3991 de la misma fecha. Asimismo, se afirmaron las calificaciones nacionales de sus emisiones.

Al respecto es necesario precisar que según escala de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., los emisores y obligaciones calificadas con 'AAA(col)' poseen la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. De la misma manera la calificación 'F1+(col)' indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros de corto plazo respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Ratings, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia de corto plazo respecto de todo otro riesgo en el país y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno. Cuando las características del emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)\* Franklin Santarelli, Alejandro García y Mónica Ibarra.

\*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico pueden consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.ficthratings.com.co](http://www.ficthratings.com.co)

**BBVA Colombia, S.A.**  
**Estado de Resultados**

(COP millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1.158,6	2.771,8	2.464,9	2.201,0	1.721,6	1.423,8
2. Otros Ingresos por Intereses	34,5	82,5	68,7	69,7	77,5	487,4
3. Ingresos por Dividendos	10,0	24,0	12,1	8,4	9,6	10,0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.203,1	2.878,3	2.545,7	2.279,1	1.808,7	1.921,2
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	431,6	1.032,7	898,4	767,7	450,0	313,4
6. Otros Gastos por Intereses	43,4	103,9	112,2	165,6	188,2	136,4
7. Total Gasto por Intereses	475,1	1.136,6	1.010,6	933,3	638,2	449,8
8. Ingreso Neto por Intereses	728,0	1.741,7	1.535,1	1.345,8	1.170,5	1.471,4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos y Derivados	(95,9)	(229,5)	(46,8)	59,2	1.201,2	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	5,4	12,9	10,0	186,3	465,0	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor de Mercado por P&G	231,4	553,5	573,9	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	77,2	184,6	186,5	194,6	202,4	205,8
14. Otros Ingresos Operativos	535,2	1.280,5	1.380,8	424,1	1.065,6	1.735,0
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	753,2	1.802,0	2.104,4	864,2	2.934,2	1.940,8
16. Gastos de Personal	193,9	463,9	442,3	403,9	371,0	359,4
17. Otros Gastos Operativos	595,7	1.425,3	1.639,5	969,6	2.527,3	1.759,3
18. Total Gastos No Generados por Intereses	789,6	1.889,2	2.081,8	1.373,5	2.898,3	2.118,7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	691,5	1.654,5	1.557,7	836,5	1.206,4	1.293,5
21. Cargo por Provisión de Préstamos	357,7	855,7	788,6	210,7	549,2	715,1
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	15,5	37,2	34,0	n.a.	29,5	30,3
23. Utilidad Operativa	318,3	761,6	735,1	625,8	627,7	548,1
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	11,6	12,8	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	1,2	1,9	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0,0	0,0	(0,9)	(1,5)	(1,0)	(1,0)
29. Utilidad Antes de Impuesto	318,3	761,6	744,6	635,2	626,7	547,1
30. Gastos de Impuesto	107,0	256,1	220,9	181,5	140,3	122,8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	211,3	505,5	523,7	453,7	486,4	424,3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.
34. Reevaluación de Activos Fijos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	13,0	31,2	108,3	0,0	n.a.	n.a.
37. Detalle del Ingreso por Fitch	224,3	536,7	632,0	453,7	486,4	424,3
38. Memo: Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	0,5	1,1	0,9	n.a.	n.a.	n.a.
39. Memo: Utilidad Neta después de Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	210,8	504,3	522,8	453,7	486,4	424,3
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados al Período	110,4	264,1	222,1	242,0	210,2	176,5
41. Memo: Dividendos Preferidos Relacionados al Período	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	6,1
Tipo de Cambio	USD1 = COP2392.46000		USD1 = COP1922.56000	USD1 = COP1771.54000	USD1 = COP1942.70000	USD1 = COP1989.88000

Fuente: Superfinanciera y BBVA Colombia

**BBVA Colombia, S.A.**

**Balance General**

(COP millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año				
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	2.794,1	6.684,8	5.792,8	5.085,2	4.282,8	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos de Consumo/Personales	4.239,5	10.142,9	8.733,2	7.331,1	5.670,8	4.012,3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	5.904,3	14.125,8	11.330,5	8.749,2	8.045,0	7.614,2
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,1	749,9	3.516,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	435,7	1.042,3	857,8	804,3	739,7	651,9
7. Préstamos Netos	12.502,3	29.911,2	24.998,7	20.361,3	18.008,8	14.490,6
8. Préstamos Brutos	12.937,9	30.953,5	25.856,5	21.165,6	18.748,5	15.142,5
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	169,5	405,5	324,6	247,4	218,6	243,4
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	196,4	469,8	89,5	649,6	465,4	n.a.
2. Repos	0,0	0,00	10,00	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	1.356,0	3.244,2	3.534,9	2.559,5	1.966,1	1.601,2
4. Derivados	369,9	885,00	129,10	218,7	283,40	124,70
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	363,8	870,3	75,2	870,0	728,4	1.212,7
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	173,9	416,1	1.337,9	657,7	676,9	491,6
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	n.a.	69,6	78,0	73,2
8. Otros Títulos Valores	535,3	1.280,70	439,3	0,0	0,0	0,0
9. Total Títulos Valores	2.798,9	6.696,3	5.526,4	4.375,5	3.732,8	3.503,4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1.343,1	3.213,30	4.051,70	3.573,9	2.220,00	2.431,60
11. Nota: Títulos Valores Comprometidos	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos en Seguros	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	15.497,6	37.077,3	30.614,6	25.386,4	22.207,0	17.994,0
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.087,6	2.602,0	2.421,3	3.357,6	2.164,1	1.419,9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	3,9	9,3	8,4	5,6	5,0	n.a.
4. Activos Fijos	126,4	302,5	308,6	267,4	251,4	256,1
5. Crédito Mercantil	30,2	72,3	192,2	312,1	431,9	450,0
6. Otro Intangibles	0,0	0,0	0,2	0,2	n.a.	0,0
7. Activos por Impuestos Corrientes	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
8. Activos por Impuestos Diferidos	2,0	4,90	4,90	5,00	5,00	0,00
9. Operaciones Discontinuadas	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
10. Otros Activos	613,5	1.467,7	1.323,4	1.204,8	1.044,8	1.975,9
11. Total Activos	17.361,2	41.536,0	34.873,6	30.539,1	26.109,2	22.095,9
		USD1 =				
Tipo de Cambio		COP1881.19000	COP1922.56000	COP1771.54000	COP1942.70000	COP1989.88000

Fuente: Superfinanciera y BBVA Colombia

**BBVA Colombia, S.A.**  
**Balance General**

(COP millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos de Clientes - Cuenta Corriente	2.243,0	5.366,3	5.053,3	3.919,7	3.591,9	3.182,0
2. Depósitos de Clientes - Cuentas de Ahorro	6.780,3	16.221,6	15.482,8	13.904,5	11.120,1	8.937,6
3. Depósitos de Clientes - A Plazo	4.475,8	10.708,1	7.637,0	6.437,8	3.932,0	3.003,7
4. Total Depósitos de Clientes	13.499,1	32.296,0	28.173,1	24.262,0	18.644,0	15.123,3
5. Depósitos de Bancos	429,8	1.028,2	803,7	54,6	695,6	590,3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	548,1	1.311,20	352,30	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Fondo de Corto Plazo	34,5	82,5	62,4	867,4	1.503,3	1.729,4
8. Total Depósitos, Mercado Monetario y Fondo de Corto Plazo	14.511,4	34.717,9	29.391,5	25.184,0	20.842,9	17.443,0
9. Deuda Senior con Vencimiento Mayor a 1 Año	134,9	322,7	365,8	898,9	n.a.	n.a.
10. Deuda Subordinada	409,2	979,0	729,0	364,0	1.496,1	n.a.
11. Otros Fondos	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo de Largo Plazo	544,1	1.301,7	1.094,8	1.262,9	1.496,1	n.a.
13. Derivados	391,7	937,10	138,50	180,10	239,50	n.a.
14. Obligaciones Negociables	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	15.447,2	36.956,7	30.624,8	26.627,0	22.578,5	17.443,0
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
2. Reservas por Deterioro de Créditos	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
3. Reservas para Pensiones y Otros	0,0	0,00	0,00	287,50	263,30	264,30
4. Pasivos por Impuestos Corrientes	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuestos Diferidos	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	450,6	1.078,0	1.003,0	761,8	698,9	2.130,9
10. Total Pasivos	15.897,7	38.034,7	31.627,8	27.676,3	23.540,7	19.838,2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	1.254,1	3.000,4	2.769,9	2.495,3	2.257,5	1.982,3
2. Inversiones No Controladas	2,4	5,7	5,3	5,5	4,5	4,0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,0	0,0	n.a.	n.a.	9,3	(5,0)
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	207,0	495,2	470,6	362,0	297,2	276,4
6. Total Patrimonio	1.463,5	3.501,3	3.245,8	2.862,8	2.568,5	2.257,7
7. Total Pasivo y Patrimonio	17.361,2	41.536,0	34.873,6	30.539,1	26.109,2	22.095,9
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	1.433,3	3.429,0	3.048,5	2.545,7	2.136,6	1.807,7
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	COP2392.46000	USD1 =	COP1922.56000	USD1 =	COP1771.54000	USD1 =
					COP1942.70000	USD1 =
						COP1989.88000

Fuente: Superfinanciera y BBVA Colombia

**BBVA Colombia, S.A.**

**Resumen Analítico**

	31 dic 2014 Fin de Año	31 dic 2013 Fin de Año	31 dic 2012 Fin de Año	31 dic 2011 Fin de Año	31 dic 2010 Fin de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	9,79	10,49	11,03	10,16	10,31
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	3,37	3,34	3,58	2,67	2,22
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	8,59	8,89	9,58	9,00	11,29
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,40	3,44	3,79	3,19	2,78
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5,20	5,36	5,66	5,82	8,65
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	2,64	2,61	4,77	3,09	4,44
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5,20	5,36	5,66	5,82	8,61
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	50,85	57,82	39,10	71,48	56,88
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	53,31	57,20	62,15	70,61	62,09
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4,97	6,18	4,85	12,02	10,31
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	50,66	52,54	30,80	49,99	60,39
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4,36	4,63	2,95	5,01	6,29
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	53,97	52,81	25,19	47,97	57,63
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	23,32	24,79	23,04	26,01	25,59
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,01	2,18	2,21	2,60	2,67
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	33,63	29,67	28,57	22,39	22,45
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,81	5,75	3,56	5,85	7,13
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,21	2,71	2,66	3,04	3,02
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15,48	17,66	16,71	20,16	19,81
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,33	1,56	1,60	2,02	2,06
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	16,43	21,32	16,71	20,16	19,81
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1,41	1,88	1,60	2,02	2,06
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1,47	1,93	1,93	2,36	2,34
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1,56	2,33	1,93	2,36	2,34
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	9,96	11,25	10,84	10,35	9,96
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,27	8,79	8,42	8,30	8,35
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	6,95	6,38	8,50	9,51	9,02
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	10,57	11,37	11,27	12,33	10,50
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8,43	9,31	9,37	9,84	10,22
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	52,25	42,41	53,34	43,22	43,04
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	49,21	35,14	53,34	43,22	43,04
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	43,0
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	6,89	9,29	7,39	10,75	10,71
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	19,10	14,19	16,97	18,16	16,16
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,71	22,16	12,89	23,81	21,34
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1,31	1,26	1,17	1,17	1,61
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,37	3,32	3,80	3,95	4,31
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	257,04	264,26	325,10	338,38	267,83
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(18,57)	(17,49)	(21,88)	(24,39)	(22,60)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	3,02	3,36	1,06	3,24	5,18
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,83	1,03	0,64	0,27	0,81
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1,34	1,29	1,20	1,19	1,61
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	95,84	91,78	87,24	100,56	100,13
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	45,69	9,93	1.189,74	66,91	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	89,66	92,41	91,74	83,46	86,70

Fuente: Superfinanciera y BBVA Colombia

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se vieron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.