

BANCO DE BOGOTÁ S. A. Establecimiento Bancario

BRC STANDARD & POOR'S	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AAA (Triple A)	Deuda de Corto Plazo BRC 1+ (Uno más)
Cifras en millones al 30 de septiembre de 2014 Activos Totales: \$66.173.689. Pasivo: \$54.129.069. Patrimonio: \$12.044.620. Utilidad Operacional: \$1.402.376. Utilidad Neta: \$1.079.192.	Historia de la calificación: Revisión Periódica Dic./13: AAA; BRC 1+ Revisión Periódica Dic./12: AAA; BRC 1+ Calificación Inicial Dic./09: AAA; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte se basa en estados financieros auditados del Banco no consolidado de 2011, 2012, 2013 y no auditados a septiembre de 2014. También se hace referencia a los estados financieros consolidados de Banco de Bogotá S. A. con sus filiales, con base en los estados financieros consolidados auditados del primer semestre de 2014.

1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Standard and Poor's en **Revisión Periódica** mantuvo las calificaciones **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en Deuda de Corto Plazo a **Banco de Bogotá S. A.**

La calificación asignada incorpora la fuerte posición de mercado que mantiene el Banco de Bogotá en Colombia, el liderazgo de su principal subsidiaria en Centroamérica y la consistencia en su enfoque estratégico, aspectos que se han traducido en resultados recurrentes en el tiempo y sobresalientes en la industria bancaria, los cuales derivan en una capacidad de pago sumamente fuerte para sus obligaciones. El liderazgo de Banco de Bogotá¹ se refleja en su posición como la segunda entidad de mayor tamaño entre los bancos colombianos tanto por activos, como por utilidades, en los últimos años. Entre diciembre de 2011 y septiembre de 2014, la participación de mercado promedio anual en cartera fue de 13,8%, en depósitos de 14,9%, en utilidad neta 18,2% y por activos de 14,7%². De igual manera, para dicho periodo, la utilidad neta del Calificado mostró una tasa de crecimiento promedio anual de 19% comparándose favorablemente frente al 10,9% evidenciado por el sector. Por otra parte, la relevancia de Banco de Bogotá para el Grupo Aval, a quien le aporta aproximadamente el 50% de sus ingresos por dividendos, se ha evidenciado en las continuas capitalizaciones para operar como herramienta de

expansión regional, lo cual hace prever el apoyo del *holding* en caso de que el Banco lo requiera.

Banco de Bogotá continúa con su proceso de consolidación a nivel nacional y regional³, dentro del cual ha logrado incursionar satisfactoriamente en Centroamérica a través de la compra del BAC Credomatic Inc.⁴ en 2010 y de los Bancos Reformador en Guatemala y BAC Panamá en diciembre de 2013⁵, con lo que ha obtenido una mayor diversificación de su portafolio de créditos. Dadas las perspectivas favorables de crecimiento de la región y el liderazgo de BAC Credomatic en su mercado, no se espera que el perfil de riesgo del Calificado tenga una modificación sustancial. Sin embargo, la complejidad de operar bajo diferentes esquemas regulatorios, la inestabilidad política de Centroamérica y la alta dependencia de esta zona a la actividad económica internacional son factores que podrían limitar el desempeño del Banco Consolidado⁶ y la

³ Además de Colombia, el Banco de Bogotá tiene operaciones en los Estados Unidos, Panamá, Bahamas y, a través del conglomerado financiero BAC Credomatic Inc., en Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Honduras, Guatemala, Panamá, México, Bahamas e Islas Caimán.

⁴ El Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, posee la totalidad de la participación del BAC Credomatic de forma indirecta.

⁵ El BAC Panamá, antes BBVA Panamá, fue adquirido por Leasing Bogotá Panamá y el Banco Reformador de Guatemala fue adquirido por BAC Credomatic Centroamérica.

⁶ Banco de Bogotá es controlante directo a nivel nacional de: Corporación Financiera Colombiana S. A. (Corficolombiana), Casa de Bolsa S. A. Comisionista de Bolsa, Almacenes Generales de Depósito Almaviva S. A., Fiduciaria Bogotá S. A., AFP Porvenir S. A., Megalinea S. A. A nivel internacional es controlante directo de: Corporación Financiera Centroamericana S. A. FICENTRO (Panamá), Leasing Bogotá S.A. Panamá (Panamá), Banco de

¹ Se refiere al Banco de Bogotá sin consolidar.

² Al cierre de septiembre de 2014, las participaciones de Banco de Bogotá en la cartera, depósitos, activos y utilidades del sector bancario eran de 13,8%, 15,8%, 15,9%, y 19,5%, respectivamente.

generación de dividendos para el Banco individual, más aún teniendo en cuenta la representatividad del BAC Credomatic en los resultados consolidados y en la generación de dividendos acrecentada por las recientes adquisiciones.

Desde que BAC Credomatic fue adquirido por el Calificado, a través de Leasing Bogotá Panamá, ha duplicado sus utilidades y aportó a Banco de Bogotá aproximadamente el 44% de los dividendos recibidos por las filiales, a septiembre de 2014. A esta misma fecha, BAC Credomatic Inc., (BAC) representaba el 13,3% de los activos del Banco de Bogotá Consolidado⁷, el 15,8% del patrimonio y el 21,5% de la utilidad neta, además mantenía su posición de liderazgo en el mercado financiero centroamericano con participaciones⁸ en cartera, activos, depósitos y utilidades cercanas al 12,0%, 11,0%, 11,0% y 19%, respectivamente.

De acuerdo con información del Calificado, al cierre del tercer trimestre de 2014, la utilidad neta de BAC Credomatic fue de US\$231,3 millones, lo que significó un aumento de 10,2% anual. De igual manera, los indicadores de solvencia patrimonial de 12,3%, ROE de 19,3% y cartera vencida de 2,4% mantienen un buen desempeño frente a los observados en años anteriores e indican una sólida posición financiera y adecuada capacidad para enfrentar escenarios adversos como los que se pudieran derivar por mayores demoras en el proceso de recuperación de la economía mundial, especialmente de Estados Unidos.

Producto de la expansión del Banco de Bogotá Consolidado y del crecimiento orgánico, sus niveles de solvencia se han visto reducidos desde diciembre de 2012, aunque con una leve recuperación durante el presente año por las capitalizaciones realizadas en 2013. El continuo fortalecimiento patrimonial es favorable, no solo para aumentar su capacidad para absorber pérdidas crediticias no esperadas en el mercado local y exterior, sino también por los ajustes que implican las nuevas normas de contabilidad internacional NIIF. Como lo habíamos mencionado en la revisión pasada, en diciembre de 2013 Banco de Bogotá emitió acciones ordinarias por \$1,3 billones que aumentaron su capital tras las adquisiciones en

Bogotá Finance Corporation (Islas Caimán) y Banco de Bogotá S. A. Panamá (Panamá).

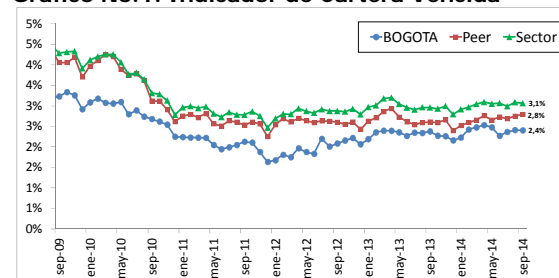
⁷ Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes compañías: Corporación Financiera Colombiana S. A., Casa de Bolsa S. A. Comisionista de Bolsa, Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A., Fiduciaria Bogotá S. A., Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., Leasing Bogotá S. A. Panamá, Bogotá Finance Corporation y Banco de Bogotá S. A. Panamá.

⁸ Comprende los países: Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

Guatemala y Panamá. A septiembre de 2014, la solvencia del Banco Consolidado fue 11,1% y, de acuerdo con las estimaciones del Calificado, podrá aproximarse a 13% al cierre del año por una nueva emisión de acciones ordinarias por \$1,5 billones⁹, en este escenario la solvencia básica sería superior al 9% y se ubicaría dentro del promedio presentado por sus pares que se encuentran en proceso de expansión en Centroamérica. Por otra parte, en opinión de la Calificadora, dicho nivel se podría ver presionado por la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en enero de 2015 o de presentarse nuevas adquisiciones. A septiembre de 2014, la solvencia individual del Banco de Bogotá fue de 17,5%, superior al 15,1% de sus pares y al 15,3% del sector.

La calidad de la cartera y leasing, ICV¹⁰, de Banco de Bogotá continuó presentando un desempeño sobresaliente frente a los pares y la industria (Gráfico No.1), lo cual se explica, en buena medida, por la alta participación de la cartera comercial¹¹, segmento en el que el Banco cuenta con una amplia trayectoria y que históricamente ha presentado mejor calidad. De lo anterior, en los siguientes tres años la Calificadora no prevé un cambio en el perfil crediticio de Banco de Bogotá, teniendo en cuenta, además, la expectativa sobre los proyectos de infraestructura que desarrollará el Gobierno Nacional, los cuales presentan un panorama favorable para su ejecución y demandan un volumen de recursos importante. En este sentido, prevalecerá la mayor participación de la cartera comercial, lo que favorecería el ICV total del Banco.

Gráfico No.1: Indicador de Cartera Vencida



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: BRC Standard & Poor's.

Al igual que en la pasada revisión periódica, la brecha positiva del Calificado respecto a la de los pares y el sector, en el indicador de calidad

⁹ El 12 de noviembre de 2014 se divulgó el Aviso de Oferta Pública correspondiente a la emisión de acciones ordinarias 2014 por una base de emisión de \$1,5 billones.

¹⁰ Indicador de Cartera Vencida: Cartera + Leasing Vencido/ Cartera + Leasing Bruto.

¹¹ Superior al 75% durante los últimos siete años.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

de cartera y *leasing* por vencimiento se ha reducido por brotes puntuales en algunos sectores de la cartera comercial y por la mayor penetración en consumo desde el año 2011 a raíz de la búsqueda de márgenes más altos de rentabilidad y por el aprovechamiento del conocimiento del BAC Credomatic en este segmento. A septiembre de 2014, la cartera de consumo de Banco de Bogotá aumentó en promedio 18,9% anual durante los últimos tres años, tasa que supera el 18,4% del sector. Dicho ritmo de crecimiento derivó en una desmejora progresiva del indicador de calidad por vencimiento del Calificado, que pasó de 4,3% en septiembre de 2012 a 5,6% en septiembre de 2013 y fue relativamente estable en el último año con 5,3%.

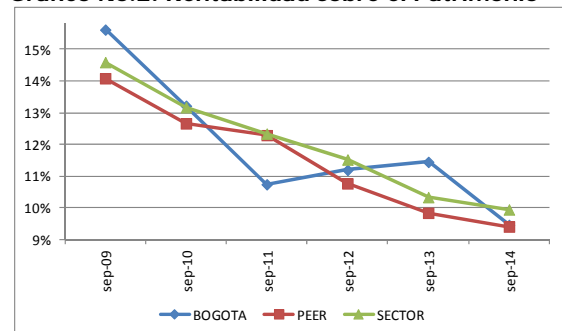
Si bien durante el presente año el Banco llevó a cabo cambios en sus políticas de crédito con el fin de fortalecer el proceso de otorgamiento y mejorar los ICV de consumo, para 2015 se prevé que el Calificado mantenga un desempeño inferior en este segmento frente al de sus pares y la industria bancaria. Lo anterior debido a que: 1) el segmento de consumo hace parte fundamental de la estrategia del Calificado, por lo que mantendrá tasas de crecimiento significativas, aunque moderadas frente a las de los últimos dos años; 2) del análisis de cosechas se concluye que los dos productos de consumo en los cuales el Banco ha presentado tasas de crecimiento superiores al 15% y que tienen mayor participación individual en el segmento (entre 25% y 35% en el último año) muestran una mayor pendiente frente a años anteriores. De forma particular, entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el ICV de las Tarjetas de Crédito pasó de 5,6% a 7,0% y el ICV de Libranzas de 1,8% a 2,3%.

En cuanto al riesgo de concentración por sector económico, la distribución de la cartera de Banco de Bogotá es similar a la de sus pares; sin embargo, el Calificado presenta una mayor exposición a industrias manufactureras, que superan el 20% de su cartera. Por otra parte, la concentración en los veinte mayores deudores mejoró frente a la de 2013 al ubicarse en 15,6%, lo cual se compara desfavorablemente frente al 13% promedio de los pares con calificaciones AAA y BRC 1+.

Al cierre de septiembre de 2014, el indicador de cobertura de cartera vencida del Banco fue de 129,4%, inferior al 151,4% de los pares y al 144,2% del sector, comportamiento que se ha evidenciado desde 2010 por la alta calidad de cartera y la política de Grupo Aval de propender por maximizar los niveles de rentabilidad. Sin embargo, la estructura de provisiones continúa siendo adecuada para enfrentar un escenario adverso en la calidad de los activos.

La brecha positiva en los márgenes de rentabilidad de Banco de Bogotá frente a los de los pares y la industria se ha reducido por la fuerte competencia, el rezago en la transmisión de la política monetaria hacia las tasas de interés de mercado y un menor desempeño del portafolio de inversiones en comparación con lo observado en revisiones anteriores (Gráfico 2). En este sentido, mientras que a septiembre de 2013 la rentabilidad sobre el patrimonio de Banco de Bogotá era de 10,9% y la de los pares y el sector de 9,3% y 9,8%, respectivamente; a septiembre de 2014 estos porcentajes fueron 9%, 8,9% y 9,4%, respectivamente. De igual forma, el margen operacional del Calificado pasó de 2,6% a 2,1%, mientras que en los pares mejoró de 1,5% a 1,7% y en la industria se mantuvo estable en 1,8%, en el mismo periodo. Para 2015 el margen de intermediación del Banco se podría ver favorecido por el aumento en las tasas de interés de mercado y, en menor medida, por el incremento en las colocaciones de consumo; esto último teniendo en cuenta que el proceso de transformación de la estructura de cartera del Calificado será gradual y sus resultados se materializarán en el largo plazo.

Gráfico No.2: Rentabilidad sobre el Patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.
Indicadores no anualizados.

La utilidad neta del Banco ascendió a \$1,08 billones y se mantuvo estable mientras que los pares crecieron 15,8% y el sector 9,7%; lo anterior representó un cumplimiento presupuestal superior al 90%. En primer lugar, adicional a la reducción en los márgenes de intermediación, factor generalizado en la industria, los resultados de la Entidad fueron impactados negativamente por la desaceleración en las tasas de crecimiento de la cartera comercial (de 16,3% a septiembre de 2013 a 12% a septiembre de 2014) y por el mayor gasto por intereses asociado con los créditos con otras instituciones financieras 17,2% anual al cierre del tercer trimestre del año. Dichos factores explican que el margen neto de intereses de

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

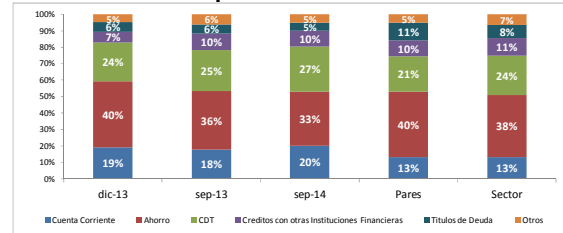
Banco de Bogotá creciera sólo 8,9% frente al 9,6% registrado por el sector, en el mismo periodo.

En segundo lugar, en pro de fortalecer una estrategia de inversiones conservadora, desde 2013 Banco de Bogotá aumentó la participación de las inversiones disponibles para la venta en su estructura de activos, al tiempo que disminuyó la duración del portafolio negociable de renta fija en 2014, lo que limitó el aprovechamiento de la valorización de la deuda pública observada en el primer semestre del presente año, pero, a su vez, permitió disminuir la exposición a riesgo de mercado, lo cual se reflejó en la relación entre el VaR¹² y el patrimonio técnico que descendió de 3,3% a 2,8% entre septiembre de 2013 y septiembre 2014.

A septiembre de 2014, el Banco muestra un indicador de eficiencia operacional¹³ de 38,9%, que es estable respecto al año anterior, y es mejor frente al de sus pares y el sector de 42,8% y 43,9% respectivamente; según cálculos del Calificado. La anterior aclaración, teniendo en cuenta que de acuerdo con la metodología de la Calificadora la eficiencia operativa¹⁴ del Banco es de 62,9% a la misma fecha; nivel menos favorable respecto de sus pares y el sector de 56,6% y 60,3% respectivamente.

Si bien la mayor participación de los depósitos vista ha favorecido el costo de fondeo, el Banco de Bogotá continua mostrando oportunidades de mejora en la diversificación por depositantes, lo cual sumado a la importante representatividad en estos instrumentos de clientes institucionales, incluido el sector oficial, incrementa el riesgo de liquidez ante retiros de recursos no anticipados de los mayores inversionistas o cambios regulatorios que modifiquen las posibilidades de inversión de algunos sectores. En las cuentas de ahorro la participación de los veinte mayores depositantes se incrementó de 37,2% en septiembre de 2013 a 38,3% en el mismo mes de 2014, nivel desfavorable frente al observado en otros bancos con la máxima calificación asignada por BRC Standard & Poor's. A septiembre de 2014, los depósitos a la vista se mantienen como la principal fuente de fondeo de Banco de Bogotá con una participación de 53% en los pasivos y una porción estable superior al 85%. (Gráfico No.3)

Gráfico No.3: Composición de los Pasivos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

La participación de los CDT en la estructura de fondeo del Calificado aumentó de 25% en septiembre de 2013 a 27,3% en el mismo mes de 2014. El plazo de estos títulos se mantuvo relativamente estable, de forma que los de vencimiento mayor a un año pasaron de representar el 49% al 47%.

La suficiencia de liquidez del Calificado resulta esencial en caso de que sus filiales en Panamá requieran apoyo, dado que no hay prestamista de última instancia, por lo cual el Banco de Bogotá tendría que asegurar una adecuada estructura de fondeo (mecanismos de fondeo estructurado) y de liquidez en sus filiales de mayor tamaño. Lo anterior, sumado a la concentración en los depósitos vista, evidencia la oportunidad de la Entidad de aumentar la proporción de activos líquidos¹⁵ sobre activos totales y sobre depósitos y exigibilidades, indicadores que continúan siendo más bajos que los registrados por el sector y los pares. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, el promedio de activos líquidos¹⁶ en relación con los activos totales fue 9,3%, inferior al 14,2% de sus pares comparables y el 13,6% del sector. El Gráfico No. 4 muestra que durante septiembre de 2014 el nivel de liquidez del Banco registró un notable incremento y alcanzó 14,1%, situación coyuntural que, de acuerdo con lo informado por el Calificado, se normalizará antes de finalizar 2014, con lo que retornaría a un indicador cercano a 9%, el cual consideramos adecuado.

¹² Valor en Riesgo regulatorio.

¹³ Gastos Operacionales sin Depreciaciones ni Amortizaciones / Margen Financiero Bruto.

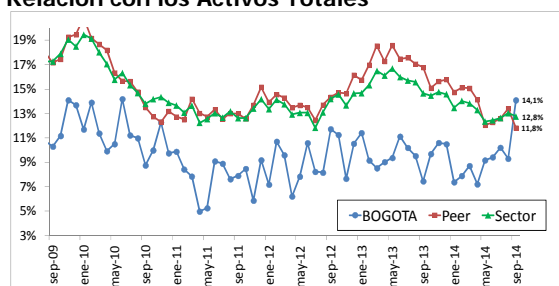
¹⁴ Gastos de Administración incluyendo Depreciaciones, Amortizaciones e Impuestos / Ingresos Operativos.

¹⁵ Disponible + Inversiones negociables.

¹⁶ Inversiones negociables + disponible en caja.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

Gráfico No.4: Evolución de los Activos Líquidos en Relación con los Activos Totales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

La Entidad continúa presentando oportunidades de mejora en cuanto al desarrollo de herramientas para gestionar el riesgo de liquidez consolidado del Banco, como también se observa en otros bancos con filiales en el exterior, dada la importancia de las filiales en la estructura del balance consolidado. Lo anterior cobra relevancia toda vez que los niveles de liquidez se han reducido después de haber iniciado las adquisiciones en Centroamérica. Entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014, los requerimientos netos de liquidez para un plazo de siete días fueron de \$1 billón en promedio y de \$2,8 billones para el plazo a treinta días. Estos resultados comparados con un nivel de activos líquidos promedio de \$7,8 billones han permitido que el IRL¹⁷ se ubique en \$6,7 billones en promedio para la ventana de siete días y en \$5 billones para el plazo a treinta días. Los excesos de liquidez muestran que el Banco puede cumplir adecuadamente sus requerimientos pasivos de corto plazo.

Por su parte, a septiembre de 2014, el indicador de liquidez de BAC Credomatic, medido como la proporción de activos líquidos respecto de los depósitos, fue de 33,1%, muy favorable respecto a la del Banco de Bogotá de 21,3% y que de mantenerse permitiría mitigar en gran parte la suficiencia de liquidez que debería tener el Calificado para soportar su filial panameña en caso de requerirlo.

En el mediano plazo, el reto del Banco de Bogotá será fortalecer las sinergias operacionales y tecnológicas entre sus subsidiarias para continuar mejorando el nivel de eficiencia operativa consolidada, generar nuevos productos y aumentar la diversificación de su base de clientes, a la vez que consolida su estrategia de expansión adoptada desde 2010. La gestión del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo y del riesgo operacional es realizada directamente por las filiales centroamericanas. Sin embargo, el Calificado y sus

¹⁷ Indicador de Riesgo de Liquidez.

subordinadas cuentan con comités interdisciplinarios para la administración y gestión de los riesgos de crédito, de mercado y liquidez, operacional, legal y de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, cuya gestión es revelada ampliamente en los informes individuales de cada entidad.

A junio de 2014, según información remitida por el Calificado, los principales procesos en contra del Banco de Bogotá tienen pretensiones por \$219.920 millones (menos del 1% de su patrimonio), sobre los cuales existe un monto de provisiones que asciende a \$6.058 millones. De acuerdo con la Entidad, la probabilidad de fallo en contra en la mayoría de los procesos es remota.

2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

El Banco de Bogotá fue fundado en 1870 como la primera institución financiera de Colombia. Hace parte del conglomerado financiero más grande del país, el Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo (OLCSAL).

Tabla No. 1: Estructura Accionaria a septiembre de 2014

Accionista	No. de acciones	%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	208.472.964	67,80%
Consultorías de Inversiones S.A.	29.742.629	9,67%
Rendifin S.A.	11.439.891	3,72%
Adminegocios & Cia. SCA	9.042.478	2,94%
Harinera Del Valle S.A.	6.220.140	2,02%
Mejía Cabal Iván Felipe	5.138.482	1,67%
Actuinos S.A.	4.235.294	1,38%
Otros accionistas con menor participación	33.179.154	10,79%
TOTAL	307.471.032	100,00%

Fuente: Banco de Bogotá S. A.

La administración de las políticas de gobierno corporativo que lleva a cabo la Junta Directiva se apoya en diferentes comités: Comité de Auditoría, Comité de Crédito, Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería, Comité Técnico de Activos y Pasivos (GAP), Presidente, Vicepresidente Ejecutivo y Vicepresidentes. Además, la Compañía cuenta con un sistema de control interno y sistemas de administración del riesgo, que permiten controlar el riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Resultados Consolidados

El Banco de Bogotá es controlante (directa e indirectamente) de entidades nacionales y extranjeras¹⁸ que en su conjunto le generaron ingresos

¹⁸ Banco de Bogotá es controlante directo a nivel nacional, de las siguientes compañías: Corporación Financiera Colombiana S. A.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

por \$658.562 millones a septiembre de 2014. Dentro de este monto de ingresos por dividendos, BAC Credomatic (a través de Leasing Bogotá Panamá), Corficolombiana y Porvenir aportaron el 44%, 31% y 13%, respectivamente.

Según el informe de gestión del primer semestre de 2014, el crecimiento anual compuesto en activos y cartera de los últimos tres años para el Banco de Bogotá Consolidado ha sido de 18,1% y 19,8%, respectivamente. Al finalizar el primer semestre de 2014, el total de activos consolidados ascendieron a \$104,9 billones con un incremento anual de 20,6%. Del total de activos, el 56,9% corresponde al portafolio de cartera neta y el 17,4% a inversiones netas.

Al cierre de junio de 2014, la cartera bruta sumó \$61,3 billones, de la cual el segmento comercial representó el 62,6% y el segmento de consumo el 23,5%. El portafolio de créditos mostró un incremento anual de 23,8%, explicado por el crecimiento de la cartera comercial, de consumo e hipotecaria, cuyos aumentos fueron de 23,1%, 21,7% y 39,5%, respectivamente. En cuanto al rubro de inversiones, este totalizó \$18,25 billones con un aumento de 10,1%.

Al 30 de junio de 2014, acorde con el crecimiento registrado en la cartera de consumo a nivel consolidado, el indicador de calidad de cartera se ubicó en 2,4%, lo que representó un aumento de 20 puntos básicos con respecto a junio de 2013. El indicador de cubrimiento de provisiones sobre cartera vencida fue de 112,5%.

El pasivo de Banco de Bogotá Consolidado sumó \$94,6 billones con un crecimiento anual de 19,9%, al cierre de junio de 2014. La estrategia de fondeo del Banco, orientada principalmente a las captaciones del público, se complementa con recursos de más largo plazo a través de deuda y emisiones de bonos. La principal fuente de fondeo son los depósitos, que alcanzaron \$66,2 billones y representaron el 70,0% del total de los pasivos. De este rubro, el 39% corresponde a CDT, el 35% a cuentas de ahorro y el 25% a cuentas corrientes.

Al cierre del primer semestre de 2014, el patrimonio del Banco de Bogotá Consolidado alcanzó \$10,3 billones y un nivel de solvencia de 11,2%.

3. LINEAS DE NEGOCIO

(Corficolombiana), Casa de Bolsa S. A. Comisionista de Bolsa, Almacenes Generales de Depósito Almaviva S. A., Fiduciaria Bogotá S. A., Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., Megalinea S. A. A nivel internacional, es controlante directo de las siguientes compañías: Corporación Financiera Centroamericana S.A. FICENTRO (Panamá), Leasing Bogotá S. A. Panamá (Panamá), Banco de Bogotá Finance Corporation (Islas Caimán) y Banco de Bogotá S. A. Panamá (Panamá).

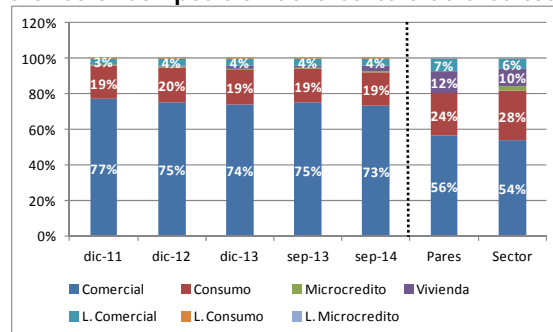
Entre junio de 2013 y junio de 2014, según el informe de gestión del primer semestre de 2014, el Banco amplió su presencia a nivel nacional de 665 a 700 oficinas. Asimismo, los corresponsales bancarios pasaron de 1.533 a 1.817 y los puntos de atención de 3.776 a 4.273. De manera adicional, en el segundo trimestre de 2014, el Banco de Bogotá lanzó la nueva aplicación Banca Móvil para *smartphones* y *tablet* que ha permitido a los clientes autogestionar sus transacciones de forma fácil y rápida.

A través de BAC Credomatic, el Banco tiene presencia en seis países de Centroamérica con 2.208 puntos de atención, que incluyen 1.580 cajeros automáticos, con lo cual se consolida con la red más grande de dicha región.

El Banco cuenta con dos agencias en el exterior, una en New York y otra en Miami. Además, cuenta con las siguientes filiales en el exterior: Banco de Bogotá S. A. Panamá (que incluye Banco de Bogotá Nassau), Banco de Bogotá Finance Corporation en Islas Caimán y Leasing Bogotá S. A. Panamá, el cual tiene propiedad sobre el 100% del BAC Credomatic.

El Banco sin consolidar se ha especializado en cartera comercial, en particular en banca corporativa, empresarial y oficial. No obstante, como resultado de la estrategia de aumentar la penetración en la Banca Personas, la participación de la cartera de consumo en el total se ha incrementado levemente y fue de 19,0% al cierre de septiembre de 2014. Este dinamismo se ha dado en tres sub segmentos: Libre Inversión, Libranzas y Tarjetas de Crédito.

Gráfico 5: Composición de la Cartera de Créditos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: BRC Standard & Poor's.

4. ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

Respaldo patrimonial y corporativo del Grupo Financiero más grande del país.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

- ✚ Amplia trayectoria y posicionamiento en el segmento de cartera y *leasing* comercial.
- ✚ Amplia cobertura a nivel nacional por red de oficinas y cajeros automáticos, y a nivel internacional mediante sus subordinadas.
- ✚ Reconocimiento de marca a nivel nacional.
- ✚ Alta calidad de cartera frente a sus pares y el sector.

Oportunidades

- ✚ Fortalecer las sinergias operativas y tecnológicas con sus filiales para aumentar la eficiencia operativa consolidada.
- ✚ Mantener unas adecuadas prácticas de otorgamiento, seguimiento y cobranza que limiten una potencial desmejora de la calidad de cartera por un mayor dinamismo de las colocaciones de consumo.
- ✚ Profundizar una estructura de fondeo con menor dependencia de inversionistas institucionales.

Debilidades

- ✚ Baja atomización de los instrumentos de fondeo por depositantes.
- ✚ Alta concentración de los ingresos por dividendos en BAC Credomatic.
- ✚ Calidad de la cartera de consumo con menor desempeño frente a los pares.

Amenazas

- ✚ Deterioro de la calidad de cartera a nivel sectorial ante una posible desaceleración de la economía.
- ✚ Mayor competencia por el ingreso de nuevos bancos o las recientes fusiones.
- ✚ Cambios normativos que afecten la operación bancaria.
- ✚ Bajos niveles de tasas de interés y alta competencia, lo que presiona hacia abajo los márgenes financieros.

"La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información concordó con el tiempo del proceso de calificación. Si bien la información

suministrada se ajustó a los requerimientos de la Calificadora, en algunos aspectos faltó especificidad. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el Calificado.


Se aclara que la Calificadora de Riesgos 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."

5. CONTINGENCIAS

A junio de 2014, según información remitida por el Calificado, los principales procesos en contra del Banco de Bogotá tienen pretensiones por \$219.920 millones (menos del 1% de su patrimonio), sobre los cuales existe un monto de provisiones que asciende a \$6.058 millones. De acuerdo con la Entidad, la probabilidad de fallo en contra en la mayoría de los procesos es remota.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

6. ESTADOS FINANCIEROS

BRC Standard and Poor's BANCO DE BOGOTÁ (Cifras en millones de pesos colombianos)		 McGRAW HILL FINANCIAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		
BALANCE GENERAL	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % sep-13 / sep-14	Variación % Sector sep-13 / sep-14	
DISPONIBLE	3.488.259	4.390.600	4.857.587	2.576.912	8.777.562	10,6%	240,6%	19,4%	
INVERSIONES	10.725.567	11.618.487	14.271.717	13.258.433	14.603.245	22,8%	10,1%	-2,6%	
Negociables en títulos de deuda	482.677	828.848	1.155.545	1.418.651	543.284	39,4%	-61,7%	-36,7%	
Negociables en títulos participativos	-	-	-	-	-	-	-	12,4%	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2.613.859	2.799.223	2.666.819	1.318.896	1.130.504	-4,7%	-14,3%	-2,7%	
Disponibles para la venta en títulos participativos	6.238.189	6.525.266	8.906.609	7.533.878	9.494.721	36,5%	26,0%	20,2%	
Hasta el vencimiento	1.363.203	1.451.182	1.400.958	1.288.160	1.235.228	-3,5%	-4,1%	15,9%	
Derechos de transferencia	28.407	14.668	142.533	1.699.604	2.200.299	871,7%	29,5%	11,5%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	26.002.171	30.246.697	34.563.860	33.805.732	38.695.619	14,3%	14,5%	12,9%	
CARTERA DE CREDITOS NETA	25.338.954	29.184.036	33.376.465	32.667.239	37.275.283	14,4%	14,1%	12,5%	
Cartera Comercial	20.714.007	23.465.586	26.485.104	26.207.648	29.218.946	12,9%	11,5%	11,1%	
Cartera de Consumo	4.999.734	6.101.288.04	6.789.007	6.549.198	7.586.627	11,3%	15,8%	12,2%	
Cartera Microcredito	240.657	256.989	316.304	291.023	328.112	23,1%	12,7%	11,2%	
Cartera Vivienda	20.201	122.951	700.446	503.782	1.088.827	469,7%	116,1%	22,6%	
Provisiones de Cartera de Creditos	635.645	762.779	914.396	884.413	947.228	19,9%	7,1%	11,5%	
Cartera Vencida	424.915	633.176	755.558	783.294	936.164	19,3%	19,5%	16,3%	
OPERACIONES DE LEASING	868.909	1.287.427	1.428.488	1.377.314	1.686.561	11,0%	22,5%	19,8%	
Leasing Comercial	863.129	1.293.273	1.441.905	1.388.788	1.702.274	11,5%	22,6%	20,4%	
Leasing de Consumo	17.264	13.378	12.280	12.136	12.908	-8,2%	6,4%	-4,8%	
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-37,4%	
Provisiones Leasing	11.485	19.223	25.698	23.610	28.621	33,7%	21,2%	14,6%	
Leasing vencido	13.793	12.387	16.492	47.848	23.584	33,1%	-50,7%	24,4%	
Provisiones Componente Contracíclico	205.692	224.766	241.093	238.820	266.225	7,3%	11,5%	9,8%	
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	253.125	293.114	298.283	300.064	211.736	1,8%	-29,4%	35,3%	
OTROS ACTIVOS	2.795.731	3.039.824	3.335.828	3.741.482	3.885.528	9,7%	3,8%	16,2%	
Valorización Neta	819.645	964.951	1.056.836	1.102.304	1.200.211	9,5%	8,9%	11,2%	
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-	-	-	1,8%	
Bienes dados en Lesing Operativo	-	789	3.208	1.314	5.662	306,4%	330,9%	7,1%	
Depreciación Diferida	-	-	78	-	-145	-	-	-17,4%	
Cuentas por cobrar	651.567	845.864	1.039.291	1.100.602	1.085.528	22,9%	-1,4%	6,6%	
Activos Diferidos	313.596	252.254	191.146	215.149	168.419	-24,2%	-21,7%	-21,1%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	500.125	486.866	579.365	850.227	889.955	19,0%	4,7%	5,6%	
Bienes Recibidos en Pago (Brutos)	73.268	70.217	78.781	79.929	83.569	12,2%	4,6%	5,8%	
ACTIVOS	43.264.854	49.588.722	57.327.276	53.682.624	66.173.689	15,6%	23,3%	10,8%	
Depósitos y Exigibilidades	28.009.198	33.700.058	38.371.558	34.666.997	43.798.438	13,9%	26,3%	12,6%	
Cuenta Corriente	7.105.246	7.713.185	8.781.472	7.785.560	10.976.651	13,9%	41,0%	17,5%	
Ahorro	12.378.956	15.841.399	18.288.015	15.553.988	17.714.358	15,4%	13,9%	10,2%	
CDT	8.073.773	9.618.169	10.849.795	10.940.595	14.764.335	12,8%	35,0%	14,3%	
CDAT	53.862	192.851	32.097	69.003	17.175	-83,4%	-75,1%	-40,2%	
Otros	397.361	334.454	420.178	317.851	325.919	25,6%	2,5%	11,0%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	3.816.087	3.119.977	3.060.195	4.345.425	5.233.388	-1,9%	20,4%	3,8%	
Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	
Créditos y descuentos	969.381	858.714	960.784	962.438	1.129.479	11,9%	17,4%	2,6%	
Exterior	2.747.927	2.223.611	1.770.326	1.331.208	1.604.167	-20,4%	20,5%	3,8%	
Repos	28.382	14.665	153.743	1.905.741	2.204.772	948,4%	15,7%	5,3%	
Interbancarios	70.396	22.987	175.342	146.039	294.970	662,8%	102,0%	9,1%	
Títulos de Deuda	1.582.124	1.483.010	2.545.104	2.524.799	2.655.783	71,6%	5,2%	0,1%	
OTROS PASIVOS	1.475.048	1.651.200	1.474.399	1.903.859	1.992.545	-10,7%	4,7%	2,6%	
PASIVOS	35.164.552	40.191.322	45.773.175	43.781.967	54.129.069	13,9%	23,6%	10,3%	
Capital Social	2.868	2.868	3.075	2.868	3.075	7,2%	7,2%	-2,9%	
Reservas y Fondos de Destinación Específica	4.975.308	5.651.276	7.817.863	6.518.070	8.418.961	38,3%	29,2%	16,7%	
Superavit	2.528.385	3.010.100	3.097.195	3.078.421	3.277.920	2,9%	6,5%	9,0%	
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	1.685.699	2.041.915	2.035.978	1.975.311	2.080.427	-0,3%	5,3%	4,3%	
Resultado del Ejercicio	593.740	733.156	635.969	301.298	344.664	-13,3%	14,4%	17,2%	
PATRIMONIO	8.100.301	9.397.400	11.554.101	9.900.657	12.044.620	22,9%	21,7%	14,1%	

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)						ANALISIS HORIZONTAL		
	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % sep-13 / sep-14	Variación % Sector sep-13 / sep-14
Cartera Comercial	1.315.627	1.748.498	1.685.609	1.263.148	1.307.495	-3,6%	3,5%	4,5%
Cartera de Consumo	540.962	708.497	783.772	585.863	604.185	10,6%	3,1%	7,0%
Cartera Microcredito	58.460	72.660	85.251	61.727	73.856	17,3%	19,6%	9,7%
Cartera de Vivienda	2.439	5.010	35.732	21.705	63.334	613,3%	191,8%	22,0%
Leasing Comercial	53.041	112.938	131.531	98.812	106.757	16,5%	8,0%	10,3%
Leasing Consumo	1.897	2.186	1.587	1.230	1.259	-27,4%	2,4%	-19,7%
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-35,4%
Tarjeta de Credito	180.341	267.798	366.163	268.454	324.314	36,7%	20,8%	4,8%
Sobregiros	26.549	35.007	33.995	25.982	24.206	-2,9%	-6,8%	-13,7%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	77.670	92.608	86.287	66.339	63.526	-6,8%	-4,2%	-3,6%
Posiciones Activas Mcd. Monetario y relacionadas	8.957	26.912	14.734	12.170	13.585	-45,3%	11,6%	35,1%
Operaciones de Descuento y Factoring	16.658	18.430	19.313	13.817	18.324	4,8%	32,6%	14,3%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	25.910	38.744	48.809	35.532	36.701	26,0%	3,3%	6,2%
INGRESOS INTERESES	2.308.518	3.129.292	3.292.973	2.454.780	2.637.543	5,2%	7,4%	6,9%
INGRESOS INTERESES POR MORA	46.721	57.138	55.793	43.268	37.595	-2,0%	-13,1%	0,7%
Depósitos y Exigibilidades	693.506	1.075.673	994.090	746.250	758.635	-7,6%	1,7%	2,1%
Credito Otras Instituciones de Credito	126.613	124.629	92.458	69.670	81.641	-25,8%	17,2%	-1,2%
Títulos de deuda	59.291	94.937	133.842	98.616	109.323	41,0%	10,9%	0,4%
Otros	36.211	92.694	91.850	68.672	75.175	-0,9%	9,5%	15,1%
GASTO DE INTERESES	915.621	1.387.932	1.312.241	983.208	1.024.774	-5,5%	4,2%	1,7%
MARGEN NETO DE INTERESES	1.439.618	1.798.498	2.036.522	1.514.839	1.650.364	13,2%	8,9%	9,6%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	9.569.088	5.847.835	6.940.172	5.860.413	4.746.698	18,7%	-19,0%	18,0%
Valorización de Inversiones	261.337	281.269	199.410	143.964	188.874	-29,1%	31,2%	24,2%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	709.977	849.974	1.070.654	807.697	712.547	26,0%	-11,8%	-12,8%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	8.092	13.539	112.875	110.293	24.806	733,7%	-77,5%	-51,5%
Servicios Financieros	648.601	658.986	720.653	524.157	578.220	9,4%	10,3%	9,0%
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-70,1%
Divisas	718.605	2.146.502	490.482	426.113	698.785	-77,1%	64,0%	43,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	7.222.056	1.896.448	4.344.417	3.846.955	2.541.496	129,1%	-33,9%	17,2%
Leasing Financiero - Otros	420	841	1.241	972	1.025	47,4%	5,4%	-7,6%
Leasing Operativo	-	276	441	262	946	59,8%	260,5%	18,4%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	8.070.757	4.155.759	4.953.574	4.380.189	3.273.700	19,2%	-25,3%	23,5%
Valoracion inversiones	5.104	-	5.532	3.495	-	-	-100,0%	-99,5%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	9.874	10.474	21.930	15.589	18.454	109,4%	18,4%	19,2%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	8.956	37.207	94.202	90.870	35.075	153,2%	-61,4%	-16,5%
Servicios Financieros.	142.110	134.398	130.711	98.950	96.493	-2,7%	-2,5%	12,6%
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-74,3%
Divisas.	649.602	2.279.812	298.907	264.756	496.956	-86,9%	87,7%	43,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	7.255.109	1.693.720	4.402.026	3.906.359	2.626.151	159,9%	-32,8%	17,9%
Leasing Operativo	-	146	249	153	571	70,7%	272,5%	23,9%
Riesgo Operativo	3	3	18	18	0	531,8%	-98,2%	172,6%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	1.498.331	1.692.075	1.986.598	1.480.224	1.472.997	17,4%	-0,5%	5,1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2.937.940	3.490.573	4.023.120	2.995.063	3.123.361	15,3%	4,3%	8,0%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	1.172.859	1.327.985	1.551.229	1.134.666	1.214.392	16,8%	7,0%	3,2%
Personal y Honorarios	456.191	523.084	599.782	441.125	471.628	14,7%	6,9%	3,7%
Costos Indirectos	714.672	803.033	949.630	692.248	741.221	18,3%	7,1%	2,8%
Riesgo Operativo	1.997	1.868	1.817	1.293	1.543	-2,7%	19,3%	11,4%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	210.521	296.791	443.596	320.651	355.607	49,5%	10,9%	3,2%
Provisiones	818.394	964.837	1.237.215	952.946	1.052.851	28,2%	10,5%	1,7%
Recuperacion Generales	607.872	668.046	793.619	632.295	697.244	18,8%	10,3%	0,9%
MARGEN OPERACIONAL	1.554.569	1.865.797	2.028.295	1.539.747	1.553.362	8,7%	0,9%	15,6%
Depreciacion y Amortizaciones	132.224	143.820	175.598	127.563	150.986	22,1%	18,4%	25,3%
MARGEN OPERACIONAL NETO	1.422.345	1.721.977	1.852.696	1.412.184	1.402.376	7,6%	-0,7%	13,6%
Cuentas No operacionales	5.456	66.881	7.949	1.483	-3.932	-88,1%	-365,2%	-9,7%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	1.427.800	1.788.858	1.860.645	1.413.667	1.398.443	4,0%	-1,1%	13,9%
Impuestos	327.404	438.011	442.196	329.887	319.252	1,0%	-3,2%	27,0%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.100.397	1.350.847	1.418.450	1.083.779	1.079.192	5,0%	-0,4%	9,7%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

INDICADORES	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14
RENTABILIDAD					
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	8,8%	10,2%	9,4%	7,1%	6,7%
Gastos operativos / Activos	3,8%	3,8%	3,8%	3,0%	2,5%
Gastos Provisiones / Activos	1,9%	1,9%	2,2%	1,8%	1,6%
Margen operacional / Activos	3,3%	3,5%	3,2%	2,6%	2,1%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,6%	14,4%	12,3%	10,9%	9,0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,5%	2,7%	2,5%	2,02%	1,63%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	61,1%	56,4%	60,8%	60,6%	61,7%
Ingresos Financieros diferentes de Intereses / Ingresos Operativos	406,3%	183,5%	207,2%	234,6%	177,4%
Ingresos Financieros diferentes de Intereses desp Prov / Ingresos Operativos	397,4%	174,2%	194,0%	221,8%	164,1%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	69,2%	59,9%	64,7%	63,7%	62,9%
Rendimiento Acumulado de las Colocaciones	8,4%	9,7%	9,0%	9,2%	8,7%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	8,5%	9,8%	9,0%	9,2%	8,7%
Rendimiento Acumulado de Leasing	6,2%	8,8%	9,2%	9,6%	8,5%
Rendimiento Acumulado de las Inversiones	8,9%	9,6%	8,7%	9,5%	8,1%
Costo de los Pasivos	2,7%	3,6%	3,0%	3,2%	2,7%
Costo de los Depósitos	2,5%	3,2%	2,6%	2,9%	2,3%
CAPITAL					
Activos Productivos / Pasivos con Costo	161,62%	159,59%	160,35%	156,73%	159,69%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	8,43%	7,40%	7,00%	7,10%	8,75%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,31%	4,13%	2,95%	3,30%	2,79%
Relación de Solvencia Básica	11,80%	11,93%	13,08%	11,58%	12,64%
Relación de Solvencia Total	15,74%	15,86%	18,90%	16,80%	17,53%
Patrimonio / Activo	18,72%	18,95%	20,15%	18,44%	18,20%
Quebranto Patrimonial	282401,8%	327622,8%	375778,6%	345167,9%	391731,9%
LIQUIDEZ					
Activos Liquidos / Total Activos	9,2%	10,5%	10,5%	7,4%	14,1%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	14,2%	15,5%	15,7%	11,5%	21,3%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	92,7%	88,9%	89,4%	96,8%	87,3%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	20,2%	19,2%	19,2%	17,8%	20,3%
CDT's / Total pasivo	23,0%	23,9%	23,7%	25,0%	27,3%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	35,2%	39,4%	40,0%	35,5%	32,7%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,3%	0,1%	0,7%	4,7%	4,6%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	7,8%	5,5%	3,9%	3,0%	3,0%
Repo Activo / Repo Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cartera+Leasing/Depositos y Exigibilidades	95,9%	92,7%	93,2%	100,8%	91,2%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	10,9%	7,8%	6,7%	9,9%	9,7%
Bonos / Total Pasivos	4,5%	3,7%	5,6%	5,8%	4,9%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

INDICADORES	dic-11	dic-12	dic-13	sep-13	sep-14
CALIDAD DEL ACTIVO					
Por Vencimientos					
Calidad de Cartera y Leasing	1,6%	2,1%	2,2%	2,4%	2,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	194,4%	156,0%	153,0%	138,0%	129,4%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,4%	5,9%	5,8%	6,2%	6,5%
Calidad de la cartera de Creditos	1,6%	2,1%	2,2%	2,3%	2,4%
Cubrimiento de Cartera de Creditos	198,0%	156,0%	152,9%	143,4%	129,6%
Calidad Leasing	1,6%	0,9%	1,1%	3,4%	1,4%
Cubrimiento de Leasing	83,3%	155,2%	155,8%	49,3%	121,4%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	80,3%	79,2%	78,1%	79,0%	77,4%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	18,7%	19,6%	19,0%	18,8%	19,0%
% Vivienda / Total Cartera	0,1%	0,4%	2,0%	1,5%	2,8%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,2%	1,4%	1,4%	1,6%	1,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	233,0%	192,5%	186,4%	161,4%	146,9%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	3,5%	4,6%	5,2%	5,6%	5,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	144,7%	119,8%	118,6%	112,2%	107,5%
Calidad de Cartera Vivienda	3,0%	0,6%	0,1%	0,1%	0,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	63,8%	181,6%	748,7%	734,3%	168,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	4,4%	11,5%	9,5%	10,1%	10,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	83,9%	67,5%	75,2%	74,8%	72,5%
Por Nivel de Riesgo					
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,1%	6,4%	6,2%	6,6%	5,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	39,8%	39,0%	42,5%	39,6%	42,1%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	2,7%	3,1%	3,5%	3,4%	3,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	47,8%	44,1%	43,6%	44,3%	42,3%
Calidad de la Cartera B,C,D,E	6,1%	6,5%	6,2%	6,6%	5,8%
Cubrimiento de Cartera B,C,D,E	40,2%	39,1%	42,9%	40,1%	43,0%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	2,8%	3,2%	3,6%	3,5%	3,4%
Cobertura de Cartera C,D y E	47,8%	44,5%	44,1%	44,6%	42,8%
Calidad del Leasing	4,9%	4,4%	5,8%	6,3%	6,7%
Cubrimiento de Leasing	26,7%	33,4%	30,3%	26,9%	24,8%
Leasing C,D y E / Leasing Bruto	0,8%	1,6%	2,5%	2,1%	2,5%
Cubrimiento de Leasing C,D y E	43,2%	26,5%	29,1%	31,0%	27,7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,5%	2,8%	3,1%	2,9%	3,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	41,1%	37,9%	35,7%	35,9%	34,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	3,5%	4,2%	5,4%	5,4%	5,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65,6%	56,9%	57,3%	58,6%	55,5%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2,3%	0,6%	0,1%	0,1%	0,1%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	28,8%	25,9%	40,7%	43,5%	29,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	3,5%	8,9%	7,9%	8,3%	8,2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	77,6%	76,5%	78,1%	79,5%	76,8%
Garantía Idonea					
Garantía idonea Total / Cartera y leasing Total	24,3%	25,1%	20,6%	20,2%	21,0%
Garantía idonea Comercial / Cartera y leasing Comercial	25,5%	27,2%	20,5%	20,5%	20,2%
Garantía idonea Consumo / Cartera y leasing Consumo	17,4%	13,8%	11,0%	11,3%	11,1%
Garantía idonea Vivienda / Cartera y leasing Vivienda	97,3%	99,7%	100,0%	100,0%	100,0%
Garantía idonea Microcrédito / Cartera y leasing Microcrédito	53,2%	56,8%	57,8%	57,6%	61,0%

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año. Las escalas entre AA y CC pueden tener un signo (+) o (-), que indica si la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

La calificación de deuda de largo plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

▣ **Grado de inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
AAA	La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC Standard & Poor's, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
AA	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
A	La calificación A indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BBB	La calificación BBB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

▣ **Grado de no Inversión o alto riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BB	La calificación BB indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es limitada. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una menor probabilidad de incumplimiento en comparación con aquellos calificados en categorías inferiores.
B	La calificación B indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación sugieren una considerable probabilidad de incumplimiento.
CCC	La calificación CCC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
CC	La calificación CC indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
D	La calificación D indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC Standard & Poor's no cuenta con la información suficiente para calificar.

Una calificación de riesgo emitida por BRC Standard & Poor's 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.

CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

■ **Grado de inversión**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 1+	La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC Standard & Poor's, lo que indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente fuerte.
BRC 1	La calificación BRC 1 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.
BRC 2+	La calificación BRC 2+ indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 2	La calificación BRC 2 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es satisfactoria. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.
BRC 3	La calificación BRC 3 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es adecuada. Sin embargo, los emisores o emisiones con esta calificación son más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

■ **Grado de no inversión o alto riesgo**

ESCALA	DEFINICIÓN
BRC 4	La calificación BRC 4 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una alta probabilidad de incumplimiento.
BRC 5	La calificación BRC 5 indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es sumamente baja. Los emisores o emisiones con esta calificación, actualmente sugieren una probabilidad muy alta de incumplimiento.
BRC 6	La calificación BRC 6 indica que el Emisor o Emisión ha incumplido con sus obligaciones financieras.
E	La calificación E indica que BRC Standard & Poor's no cuenta con la información suficiente para calificar.

7. MIEMBROS DE 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 Standard & Poor's 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.