

# Reporte de calificación

---

**BANCO DE BOGOTÁ S. A.**  
Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 17 de noviembre de 2016  
**Acta número:** 1050

**Contactos:**  
**Andrés Marthá Martínez**  
[andres.martha@spglobal.com](mailto:andres.martha@spglobal.com)  
**Leonardo Abril Blanco**  
[leonardo.abril@spglobal.com](mailto:leonardo.abril@spglobal.com)

# BANCO DE BOGOTÁ S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
Emisor	'AAA'	'BRC 1+'
Proceso de múltiples y sucesivas emisiones con cargo a un cupo global del Banco de Bogotá S. A. por \$1,5 billones	Bonos ordinarios: 'AAA' Bonos subordinados: 'AA+'	
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2016	Historia de la calificación:	
Activos: COP78.569.716	Revisión periódica Dic./15: 'AAA', 'BRC 1+' Revisión periódica Dic./14: 'AAA', 'BRC 1+' Calificación inicial Dic./09: 'AAA', 'BRC 1+'	
Pasivo: COP63.085.142		
Patrimonio: COP15.484.574		
Utilidad neta: COP3.281.053		

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados del banco no consolidado.

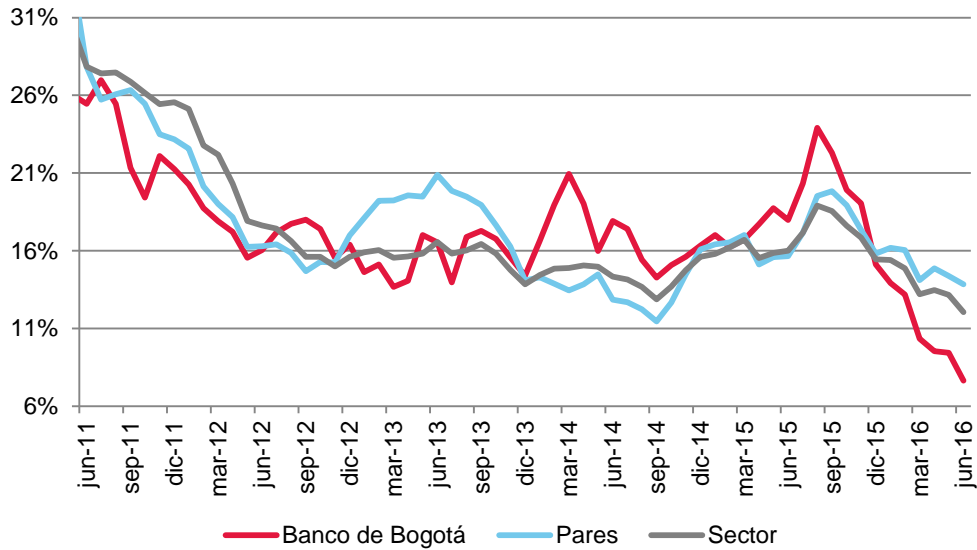
## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó sus calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco de Bogotá S. A.

**Posición de negocio: El Banco de Bogotá se mantiene como una de las entidades líderes del sistema financiero colombiano. Nuestra calificación incorpora de forma positiva su diversificación geográfica adecuada, como producto de su operación en Centroamérica.**

El Banco de Bogotá mantiene una posición de negocio sólida, con una participación en el mercado de crédito y *leasing* colombiano que se ha mantenido estable en torno a 14% durante los últimos cinco años. El entorno económico local provocó una rápida desaceleración en el ritmo de expansión del banco que se ubicó en el nivel más bajo desde 2011 y fue inferior a sus pares (Gráfico 1); esto último se debió a la fuerte competencia en el segmento de banca corporativa. Esperamos que la economía colombiana continúe presentando una baja dinámica de crecimiento con una expansión del producto interno bruto de 2,3% al cierre de 2016 y de 2,6% en 2017, lo cual continuaría afectando la demanda de crédito y la capacidad de pago de los deudores. En nuestra opinión, el entorno económico previsto, unido a políticas de originación de crédito más restrictivas, continuará limitando la capacidad de crecimiento del sistema bancario y del Banco de Bogotá. El desarrollo de los proyectos de infraestructura de cuarta generación (4G) será positivo para el crecimiento del banco en 2017 y 2018 cuando ocurran los desembolsos de mayor cuantía. De acuerdo con nuestras estimaciones esto generaría un crecimiento adicional cercano a 1,2% anual promedio para esos años. Tras incorporar lo anterior, esperamos que la cartera del banco presente un ritmo de expansión entre 6% y 12% para los siguientes 12 a 24 meses.

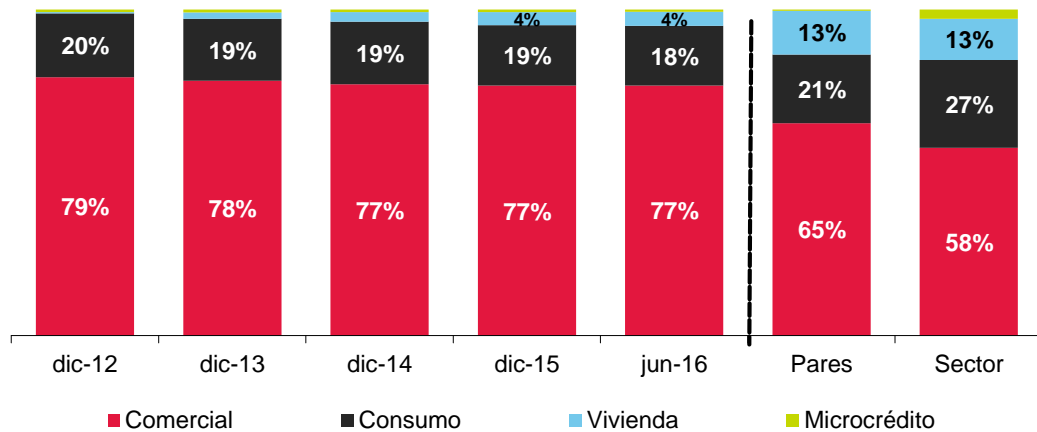
**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera de créditos y leasing



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

La participación del Banco de Bogotá en el mercado de crédito y *leasing* disminuyó a 13,6% en junio de 2016 desde 14,2% en el mismo periodo de 2015; esta situación se debe principalmente al segmento comercial cuya tasa de crecimiento anual pasó a 6,1% desde 17,3% en el mismo periodo, una desaceleración más pronunciada respecto de los pares cuyos porcentajes fueron de 11,4% y 13,3%, respectivamente. En el segmento de consumo se observa una situación similar pero de menor magnitud teniendo en cuenta que el crecimiento del banco pasó a 9,7% desde 14,7%, mientras que en los pares fue a 11,9% de 12,5%. El Gráfico 2 muestra que los segmentos asociados con la banca de personas (consumo e hipotecario) han aumentado gradualmente su participación en el total de la cartera del Banco de Bogotá durante los últimos cinco años. Esperamos que esta tendencia cambie en 2017 y 2018 por la demanda de crédito de los proyectos de infraestructura y el menor crecimiento de los créditos de consumo, en parte, por la mayor percepción de riesgo de crédito por parte de los bancos.

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



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

En el activo total del Banco de Bogotá consolidado, la participación de la operación en Centroamérica aumentó a 48% en junio de 2016 desde 41% en junio de 2015, debido a la devaluación del peso colombiano en ese periodo y el mayor crecimiento en la cartera de las filiales extranjeras. El desempeño económico de los países Centroamericanos durante los últimos años se ha favorecido de los bajos precios del petróleo y de la recuperación paulatina del crecimiento de los Estados Unidos. Esta situación ha beneficiado al banco consolidado pues le ha permitido mitigar en alguna medida el efecto del entorno económico menos favorable de Colombia. A pesar de lo anterior, consideramos que la exposición en Centroamérica tiene el potencial de generar volatilidad en los resultados del Banco de Bogotá teniendo en cuenta que las calificaciones de riesgo soberano de la mayoría de estos países son inferiores a las de Colombia. Lo anterior lo mitiga parcialmente la fortaleza financiera de BAC Credomatic (calificación de riesgo crediticio BBB-/Negativa/A-3 de S&P Global Ratings), entidad que representa las inversiones del banco en la región y que mantiene robustos indicadores de solvencia, rentabilidad y calidad de activos.

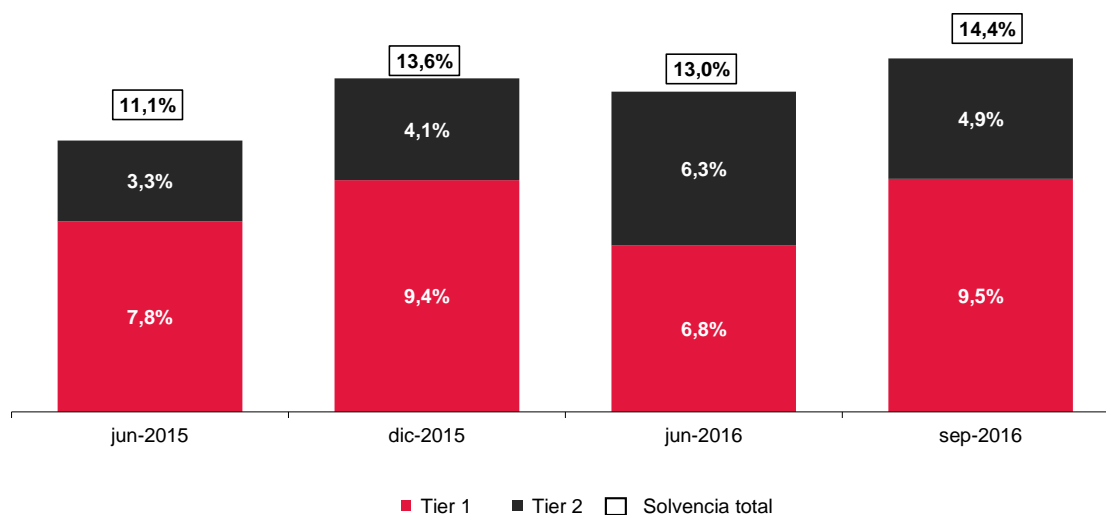
El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos del Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con un grupo de filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre las que se encuentran Fiduciaria Bogotá ('AAA' en riesgo de contraparte), Banco de Bogotá Panamá ('AAA', 'BRC 1+') y Casa de Bolsa ('P AA' en calidad en la administración de portafolios). En los últimos años el banco ha venido fortaleciendo las sinergias comerciales y operativas con estas filiales, situación que ponderamos de forma positiva ya que mejora su competitividad como grupo financiero. Adicionalmente, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, el Banco de Bogotá mantiene el control del BAC Credomatic, entidad bancaria que sostiene una posición de liderazgo en los mercados de Costa Rica, Honduras, El Salvador, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

El Banco de Bogotá cuenta con una estructura de gobierno corporativo que cumple con las mejores prácticas del mercado y está alineada con las directrices del Grupo Aval, de lo cual destacamos la implementación de los estándares provenientes de la Ley Sarbanes-Oxley (SOX) encaminados hacia la adopción de las mejores prácticas en términos de revelación de información y gobierno corporativo.

**Capital y solvencia: Nuestra evaluación de la fortaleza patrimonial mejoró en esta revisión por el incremento en la solvencia consolidada, esperamos se mantenga en torno a 14% en 2017.**

En revisiones pasadas mencionamos que la fortaleza patrimonial del Banco de Bogotá constituía una de las principales debilidades de su perfil crediticio. Esto se debe a que la solvencia del banco consolidado se había aproximado a 10% en el tercer trimestre de 2016 por el efecto la devaluación del peso colombiano y el ritmo de expansión de su cartera. En esta revisión, dicho indicador aumentó notablemente al ubicarse en 14,4% a septiembre de 2016, derivado de las diversas medidas de fortalecimiento patrimonial que han implementado los accionistas, como la pérdida de control de Corficolombiana que aumentó el capital por \$2,2 billones de pesos colombianos (COP) en junio de 2016, así como las inyecciones de capital por COP2,8 billones efectuadas desde 2013. Esperamos que los accionistas mantengan una capitalización de utilidades en torno a 50%, lo que unido a nuestra expectativa de un comportamiento estable en la rentabilidad y un relativo bajo crecimiento de cartera, nos indica que la solvencia del banco consolidado se mantendrá estable para los próximos 12 a 36 meses.

**Gráfico 3**  
Solvencia consolidada



Fuente: Banco de Bogotá. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV.

El Gráfico 3 muestra que los indicadores de solvencia total y básica del Banco de Bogotá consolidado son adecuados frente a los mínimos regulatorios (4,5% y 9%, respectivamente). El margen frente a los mínimos regulatorios es más amplio para el banco individual, con indicadores de solvencia básica de 10,4% y total de 19,9% a junio de 2016.

A junio de 2016, el patrimonio técnico del Banco de Bogotá consolidado lo conformaban en 66% instrumentos de capital primario y en 34% instrumentos de capital secundario. Lo anterior indica una dependencia moderada de instrumentos de capital secundario que tienen baja capacidad de absorción de pérdidas, como los bonos subordinados. El portafolio de inversiones del Banco de Bogotá lo conforman en aproximadamente 70% posiciones en instrumentos de deuda pública; estos tienen una liquidez secundaria adecuada y son admisibles para realizar operaciones de liquidez con el banco central. En nuestra opinión, esto permite una adecuada flexibilidad financiera en la administración del capital del banco. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio técnico disminuyó a 2,1% en junio de 2016 desde 2,7% en junio de 2015, con lo cual se mantiene por debajo del 3,2% de los pares. La duración promedio del portafolio disminuyó levemente a 2,9 años a junio de 2016. Consideramos que estos indicadores muestran una exposición conservadora al riesgo de mercado.

**Rentabilidad: El entorno económico local ha afectado la generación de utilidades a través de un menor margen de intermediación y mayores provisiones de cartera. La eventual disminución en las tasas de interés resultará favorable al disminuir el costo de fondeo; esto contribuirá para que el banco mantenga su rentabilidad ante un entorno retador.**

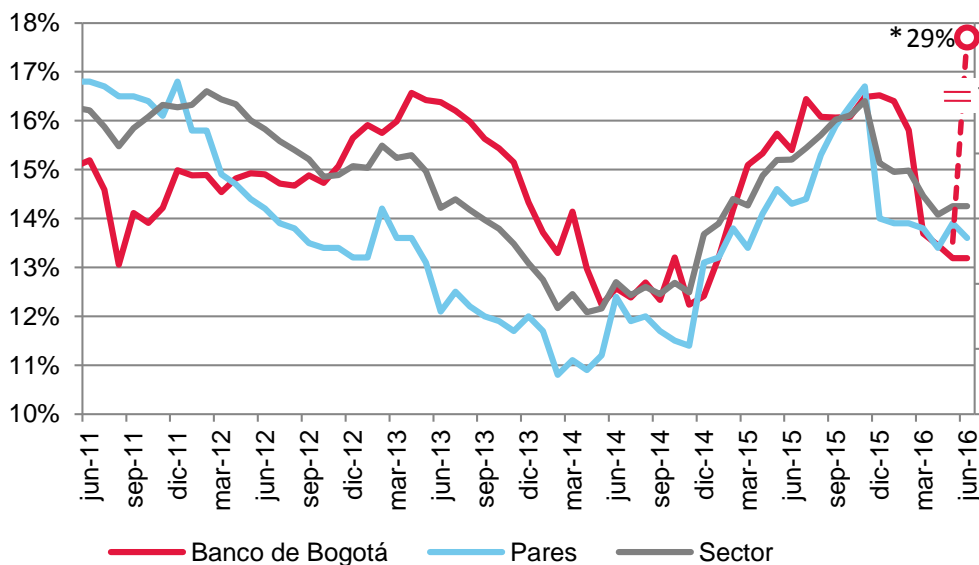
Un entorno menos favorable en el mercado colombiano ha influido en el desempeño de las utilidades del Banco de Bogotá, puesto que ha repercutido en un menor crecimiento de su cartera y un aumento en las provisiones por riesgo crediticio. Adicionalmente, el pronunciado aumento de las tasas de interés durante 2015 provocó una contracción del margen de intermediación producto del rápido incremento en el costo de los depósitos. Esperamos que el bajo desempeño de la economía continúe presionando el crecimiento y la calidad de la cartera de la banca en general para 2017. Sin embargo, la disminución que esperamos en la

inflación traería consigo una reducción en las tasas de interés, lo cual beneficiaría el margen de intermediación del Banco de Bogotá en la medida que esperamos un ajuste relativamente más rápido del costo del pasivo respecto del rendimiento de la cartera. El balance de estos elementos permitiría que la rentabilidad del banco se mantenga estable en los próximos 12 a 18 meses.

La contracción en el margen de intermediación llevó a que los ingresos netos de intereses crecieran 8,4% anual a junio de 2016, inferior al de 11,8% de un año atrás. A pesar de esto, el impacto negativo sobre el margen de intermediación del banco fue menor al promedio de la industria por la alta participación de créditos indexados a tasa variable en su balance. Al descontar el efecto de las provisiones netas de recuperaciones, observamos que los ingresos netos del banco retrocedieron 3,6% anual, aunque en el sector fue de -5,4%. Los ingresos de las filiales amortiguaron este resultado al aumentar cerca de 20% anual por el método de participación. Por otra parte, en junio de 2016 el estado de resultados refleja el ingreso extraordinario por COP2,2 billones derivado de llevar las acciones de Corficolombiana a su valor razonable luego de su pérdida de control, situación que explica el incremento de más de 150% anual en las utilidades.

El Gráfico 4 muestra que durante 2016 la rentabilidad sobre el patrimonio tomó una tendencia descendente, lo cual refleja la contracción del margen de intermediación, el aumento en las provisiones por riesgo de crédito y la disminución en los ingresos de dividendos asociada con la aplicación de las Normales Internacionales de Información Financiera (NIIF). El ingreso extraordinario por la pérdida de control de Corficolombiana llevó a que la rentabilidad sobre el patrimonio se ubicara en 29% a junio de 2016. Sin este ingreso extraordinario, el indicador habría sido cercano a 13%, inferior al 15,4% del mismo periodo de 2015. La rentabilidad sobre el activo del Banco de Bogotá ha permanecido en torno a 3% en el último año terminado en junio de 2016, incluyendo el ingreso por la pérdida de control de Corficolombiana, ascendió a 5,6%.

**Gráfico 4**  
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses. \*Efecto de la pérdida de control de Corficolombiana.

**Calidad del activo: El entorno económico y el deterioro de clientes corporativos puntuales han afectado la calidad de la cartera comercial. Es probable que el bajo crecimiento de la economía continúe afectando negativamente la capacidad de pago de los deudores y derive en un menor desempeño en la calidad de los activos del banco.**

El Banco de Bogotá ha sostenido indicadores de calidad de los activos mejores que los de sus pares y el agregado de la industria (Gráfico 5). Este desempeño obedece al enfoque de la cartera comercial del banco en clientes corporativos que tradicionalmente han tenido muy bajos niveles de morosidad. Al igual que en el agregado de la industria, la calidad de la cartera comercial del banco se deterioró en el último año en la medida que el entorno económico afectó negativamente la capacidad de pago de los deudores, particularmente entre las pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, los deterioros puntuales de clientes de un tamaño importante también han afectado la calidad de la banca corporativa. En nuestra opinión, las condiciones del entorno económico continuarán siendo retadoras para la estabilidad de la calidad de la cartera comercial en 2017, por lo cual es probable que continúe deteriorándose para la banca en general. Sin embargo, esperamos que este efecto sea menor en el Banco de Bogotá por su tradicional enfoque en segmentos de alta capacidad de pago.

Los principales indicadores de calidad en la cartera de consumo han tenido un comportamiento estable durante el último año, aunque al incluir los castigos observamos un mayor nivel de morosidad. El banco ha adoptado una política de originación conservadora y se enfoca en individuos de altos ingresos. Adicionalmente, el crecimiento de los últimos años se ha dado con mayor énfasis en libranzas, producto que es el más importante del segmento y conserva bajos niveles de cartera vencida. Si bien es probable que la calidad de la cartera de consumo del sistema se deteriore en 2017, esperamos que los indicadores del banco mantengan un nivel similar o mejor que el de sus pares.

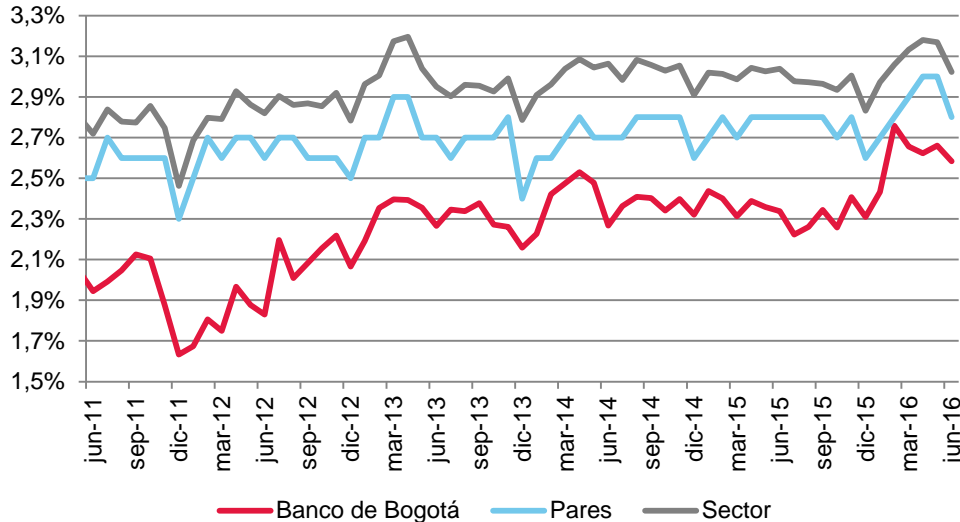
La cartera comercial se mantiene como la de mayor importancia para el Banco de Bogotá al representar 77% del total a junio de 2016. Los clientes corporativos son los más relevantes en la cartera comercial al representar cerca de 40% del total, seguidos por las pequeñas y medianas empresas con 20%. En la distribución por sectores económicos, de acuerdo con la segmentación interna del banco, la exposición más relevante está en la actividad de inversionistas (*holdings*) con 12%, seguido por carbón e hidrocarburos con 8%. Si bien la exposición en este último sector es importante, no esperamos un deterioro del mismo en la medida que las principales operaciones de crédito se encuentran en entidades cuya capacidad de pago está correlacionada con la Nación. Las libranzas son el producto de mayor tamaño en la cartera de consumo al representar el 34% a junio de 2016, dicho porcentaje ha aumentado sostenidamente desde 29% en 2013. Las tarjetas de crédito y los productos de libre inversión le siguen en relevancia a las libranzas con 24% y 17%, respectivamente.

El indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del Banco de Bogotá aumentó a 2,6% en junio de 2016 desde 2,3% en junio de 2014, pero mantiene un mejor desempeño respecto de los pares (2,8%) y el sector (3%). Similar tendencia se presentó en el indicador por calificación de riesgo. La menor calidad se explica principalmente por el segmento comercial cuyo indicador aumentó a 2% desde 1,6% en el mismo periodo. En el caso de la cartera de consumo, el ICV del banco disminuyó a 5% desde 5,6%, similar al de 5,1% que reportaron los pares.

La cobertura de cartera por vencimiento del Banco de Bogotá disminuyó a 122,5% en junio de 2016 desde 130,8% en junio de 2015, manteniéndose muy por debajo del 166,5% de los pares. La menor cobertura del banco está relacionada con los niveles adecuados de calidad de cartera y la mayor proporción de cartera comercial en su balance, ya que estos elementos derivan una menor exigencia de provisiones. Sin embargo, en nuestra opinión, los bajos niveles de cobertura frente a la cartera vencida implican que el

banco podría verse más afectado respecto de sus pares en un escenario de incremento en las pérdidas crediticias.

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



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

**Fondeo y liquidez: Los depósitos del Banco de Bogotá mantienen una menor diversificación que sus pares y una baja participación de inversionistas minoristas. La posición de liquidez mejoró en el último año y se mantiene en niveles similares a sus pares.**

La estructura del pasivo del Banco de Bogotá se ha mantenido relativamente estable con los depósitos a la vista como la principal fuente de fondeo al representar cerca de 50%. El nivel de diversificación de estos depósitos es inferior a sus pares, particularmente en las cuentas de ahorro. Esto se explica por el enfoque del banco en clientes institucionales y corporativos, mientras que las personas naturales presentan una participación relativamente baja. En nuestra opinión, los recursos provenientes de inversionistas mayoristas pueden ser más sensibles ante escenarios de estrés con el potencial de generar mayor variabilidad en las fuentes de fondeo respecto de otras entidades con mayor participación de inversionistas minoristas. La posición de liquidez del banco mejoró en el último año luego de las presiones que enfrentó el sistema bancario en el segundo semestre de 2015; esto ha llevado a que las métricas de liquidez del banco ahora se ubiquen en niveles similares a sus pares. Esperamos que el menor crecimiento de la cartera contribuya para que el banco mantenga indicadores de liquidez estables en los próximos 12 a 24 meses.

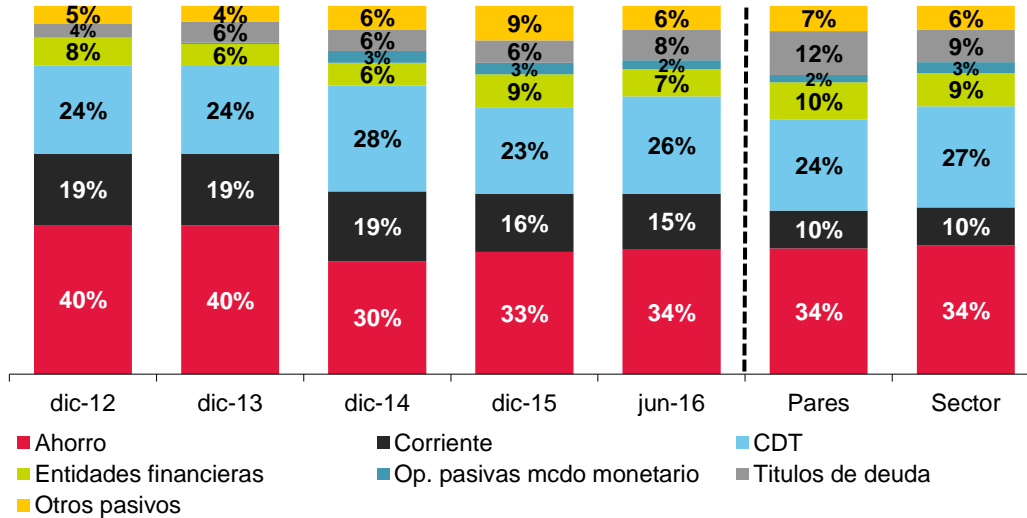
Las principales fuentes de fondeo del banco (Gráfico 6) siguen siendo las cuentas de ahorro y corriente, principalmente de inversionistas corporativos e institucionales con aproximadamente 65%, seguidos por entidades oficiales con 20% y personas naturales con 15%. La concentración de las cuentas de ahorro en los principales 25 depositantes se compara desfavorablemente frente a sus pares. En el caso de las cuentas corriente dicha concentración es similar a sus pares. A pesar de lo anterior, las relaciones de largo plazo que sostiene el banco con sus principales clientes han derivado en indicadores de estabilidad promedio de 86% en las cuentas de ahorro y 91% en las corrientes.

Los certificados de depósitos a términos (CDTs) son la tercera fuente de fondeo, y su nivel de concentración en los principales 25 depositantes se mantuvo estable. Similar a las cuentas a la vista, los



CDT los componen principalmente inversionistas corporativos e institucionales. El indicador de renovación se mantuvo estable con 57% promedio en el último año a junio de 2016. El plazo promedio de los CDT aumentó levemente en el último año teniendo en cuenta que los títulos con vencimientos mayores a un año pasaron a representar el 56% desde 52%.

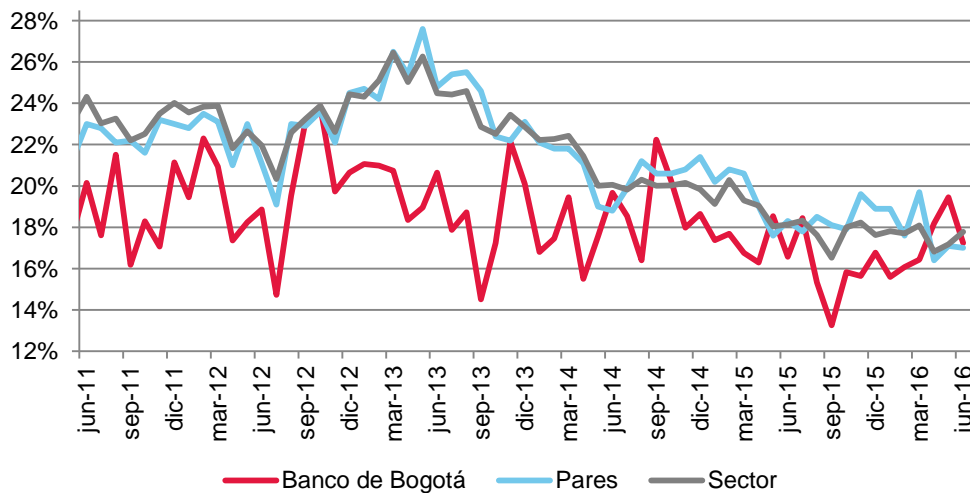
**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo



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

El indicador de activos líquidos a depósitos totales fue de 16,5% promedio entre junio de 2015 y junio de 2016, levemente inferior al 18,1% y 17,7% que registraron los pares y el sector (Gráfico 7). Por otra parte, en el mismo periodo, la razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) fue de 2,7 veces (x) para la ventana de 30 días y de 8,3x para la de siete días. Si bien estos niveles indican una capacidad adecuada para cubrir los requerimientos pasivos de corto plazo, presentan oportunidades de mejora frente a sus pares.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



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

**Administración de riesgos y mecanismos de control:** El Banco de Bogotá tiene una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros. Para esto cuenta con un sistema para su gestión integral que busca identificarlos oportunamente y establecer así los mecanismos de administración adecuados.

El banco cuenta con un Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería -conformado por miembros de la Junta Directiva- encargado controlar y analizar la gestión de riesgos de crédito y de tesorería. Igualmente, existe el Comité Técnico de activos y pasivos que toma decisiones de gestión de liquidez. Consideramos que existen oportunidades de mejora en términos de incluir probables requerimientos de liquidez por parte de las filiales dentro de los modelos de estrés que utiliza el banco para monitorear los niveles mínimos tolerables de sus activos líquidos. Sin embargo, el banco analiza y da seguimiento continuo a los requerimientos de liquidez de sus filiales y los controla bajo su direccionamiento.

**Tecnología:** La infraestructura tecnológica del Banco de Bogotá permite un funcionamiento continuo de su operación así como niveles adecuados de servicio a sus clientes. El banco cuenta con planes de contingencia que se evalúan periódicamente y que permitirían la continuidad de las operaciones ante un evento catastrófico.

El Banco de Bogotá ha mantenido como prioridad estratégica el desarrollo continuo de su infraestructura tecnológica, esto con el objetivo de mejorar continuamente el servicio al cliente y soportar el desarrollo de su negocio. En los últimos años los desarrollos tecnológicos del banco han tenido un énfasis particular en mejorar los canales digitales móviles con altos estándares de seguridad. La constante innovación y la transformación digital constituyen pilares estratégicos para mantener el crecimiento del negocio y disminuir los costos transaccionales.

El Banco de Bogotá cuenta con un modelo de gestión de la continuidad de negocio, elaborado por el área de Continuidad del Negocio, que complementa el sistema de gestión y autocontrol que definió la Vicepresidencia de Sistemas y Operaciones y junto con la Gerencia de Riesgo Operativo (SARO) garantizan la sostenibilidad del modelo operativo y de continuidad del negocio.

**Contingencias:** De acuerdo con información del Banco de Bogotá, a junio de 2016 el banco presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es menor al 1% del patrimonio de la entidad. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

## II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- La estabilidad en la posición de mercado en Colombia y Centroamérica.
- El mantenimiento de indicadores de calidad de cartera que se comparen favorablemente frente a los pares.
- La sostenibilidad en la brecha positiva de los indicadores de rentabilidad.

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

- El aumento en la concentración de las fuentes de fondeo con mayor participación de inversionistas institucionales.
- Los eventos no esperados que afecten la estabilidad del pasivo y disminuyan en la posición de liquidez del banco por debajo de su nivel histórico.

### III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

#### PROCESO DE MÚLTIPLES Y SUCESIVAS EMISIONES CON CARGO A UN CUPO GLOBAL DEL BANCO DE BOGOTÁ S. A. POR \$1,5 BILLONES

##### CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

<b>Emisor</b>	Banco de Bogotá S. A.
<b>Monto calificado:</b>	COP1,5 billones
<b>Monto en circulación:</b>	COP220.750 millones
<b>Series en circulación:</b>	Bonos Subordinados: AS1, AS4, BS1 y BS4
<b>Fecha de colocación:</b>	23 de febrero de 2010
<b>Plazos:</b>	Las series AS1 y BS1: siete (7) años, contados a partir de la fecha de emisión. Las series AS4 y BS4: diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión.
<b>Rendimiento</b>	Serie AS1: IPC + 5,33%. Serie AS4: IPC +5,45%. Serie BS1: UVR + 5,29%. Serie BS4: UVR + 5,45%.
<b>Periodicidad de intereses:</b>	Series AS1, AS4, BS1 y BS4: Año Vencido (AV).
<b>Pago de capital:</b>	Al vencimiento
<b>Administrador:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
<b>Representante tenedores:</b>	Helm Fiduciaria S. A.
<b>Agente estructurador:</b>	Banco de Bogotá S. A.
<b>Agentes colocadores:</b>	Casa de Bolsa S. A.
<b>Garantía:</b>	Capacidad de pago del emisor.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' de los bonos subordinados del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S. A. por COP1,5 billones.

La calificación del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S. A se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del Banco de Bogotá S. A. Este proceso contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

La calificación del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S. A aplica a todas las emisiones que se realicen dentro del proceso, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto y mencionadas en el presente documento de calificación.

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

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido*

*de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

*En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)*

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y auditados a junio de 2016.*

## IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BALANCE GENERAL	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % jun-15 / jun-16	Variación % Pares 15 / jun-16	Variación % Sector 15 / jun-16
<b>Activos</b>									
Disponible	3.888.519	4.937.194	5.927.884	5.357.691	6.274.185	20,1%	17,1%	12,2%	17,1%
Posiciones activas del mercado monetario	969.068	310.627	337.975	23.784	589.117	8,8%	2376,9%	30,5%	62,1%
Inversiones	14.271.717	16.572.039	20.053.022	18.678.452	19.717.822	21,0%	5,6%	17,3%	2,2%
Valor Razonable	1.155.545	1.168.811	498.617	1.048.272	486.977	-57,3%	-53,5%	-23,9%	-29,1%
Instrumentos de deuda	1.155.545	1.138.778	498.360	1.017.717	486.712	-56,2%	-52,2%	-20,5%	-27,5%
Instrumentos de patrimonio	-	30.033	258	30.555	265	-99,1%	-99,1%	-92,3%	-81,2%
Valor Razonable con cambios en ORI	11.573.428	12.540.937	1.162.650	1.119.125	1.484.719	-90,7%	32,7%	46,1%	54,2%
Instrumentos de deuda	2.666.819	1.665.802	1.137.010	1.116.904	1.456.744	-31,7%	30,4%	37,7%	53,5%
Instrumentos de patrimonio	8.906.609	10.875.135	25.641	2.220	27.974	-99,8%	1159,9%	152,5%	61,6%
Costo amortizado	1.400.958	1.240.360	1.126.973	430.027	1.076.061	-9,1%	150,2%	34,1%	-0,3%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	14.709.745	12.515.595	14.153.961	-	13,1%	18,1%	16,4%
A variación patrimonial	-	-	23.644	27.572	17.102	-	-38,0%	-2,9%	2,8%
Entregadas en operaciones	142.533	1.622.865	2.084.740	3.168.844	1.679.388	28,5%	-47,0%	-40,0%	-24,3%
Mercado monetario	-	-	2.022.768	3.097.696	1.608.653	-	-48,1%	-46,8%	-30,9%
Derivados	-	-	61.972	71.148	70.734	-	-0,6%	86,1%	136,6%
Derivados	-	-	466.457	387.805	837.821	-	116,0%	63,2%	58,5%
Negociación	-	-	435.810	356.541	437.433	-	22,7%	62,6%	48,1%
Cobertura	-	-	30.647	31.264	400.389	-	1180,7%	2442,4%	1221,4%
Otros	-	-	1.470	1.798	2.073	-	15,3%	-96,7%	-67,3%
Deterioro	747	934	21.275	20.584	20.279	2176,9%	-1,5%	-3,5%	-4,0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	34.563.860	40.297.974	46.324.280	45.092.203	48.479.133	15,0%	7,5%	13,5%	11,9%
Comercial	27.927.008	32.052.536	36.702.537	36.178.413	38.399.782	14,5%	6,1%	13,3%	11,4%
Consumo	6.801.288	7.960.244	8.869.559	8.329.305	9.139.584	11,4%	9,7%	12,5%	11,9%
Vivienda	700.446	1.228.094	1.941.502	1.660.423	2.163.359	58,1%	30,3%	19,1%	17,8%
Microcrédito	316.304	333.397	364.269	346.114	360.352	9,3%	4,1%	13,9%	4,0%
Deterioro	940.094	997.660	1.234.780	1.122.130	1.251.500	23,8%	11,5%	23,5%	17,2%
Deterioro componente contraccíclico	241.093	278.637	318.807	299.922	332.445	14,4%	10,8%	13,7%	12,5%
Otros activos	3.634.111	4.645.036	4.034.332	2.883.939	3.509.459	-13,1%	21,7%	8,0%	13,2%
Bienes recibidos en pago	78.781	79.498	25.383	21.757	30.397	-68,1%	39,7%	129,0%	55,4%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	-	987	5.192	1.973	-	-62,0%	63,1%	52,6%
Otros	3.555.331	4.565.538	4.007.961	2.856.990	3.477.088	-12,2%	21,7%	7,3%	12,7%
<b>Total Activo</b>	<b>57.327.276</b>	<b>66.762.870</b>	<b>76.677.492</b>	<b>72.036.070</b>	<b>78.569.716</b>	<b>14,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	38.371.558	41.512.645	45.102.915	45.198.269	47.691.103	8,6%	5,5%	13,7%	11,1%
Ahorro	18.352.209	16.019.655	20.501.132	19.036.771	21.216.422	28,0%	11,4%	10,5%	7,2%
Corriente	8.781.472	9.855.326	9.765.781	9.070.827	9.546.135	-0,9%	5,2%	-4,6%	-3,2%
Certificados de depósito a termino (CDT)	10.849.795	15.023.754	14.509.968	16.799.045	16.596.539	-3,4%	-1,2%	29,8%	23,9%
Otros	388.081	613.909	326.034	291.265	332.006	-46,9%	13,8%	6,5%	8,5%
Créditos de otras entidades financieras	2.731.110	3.241.312	5.555.899	3.399.063	4.622.957	71,4%	36,0%	23,9%	22,2%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	960.784	1.191.103	1.412.662	1.254.825	1.593.911	18,6%	27,0%	33,3%	18,8%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-9,9%	16,7%
Créditos entidades extranjeras	1.770.326	2.050.209	4.143.236	2.144.238	3.029.047	102,1%	41,3%	21,2%	25,2%
Operaciones pasivas del mercado monetario	153.743	1.640.729	1.949.706	2.941.175	1.499.110	18,8%	-49,0%	-44,3%	-22,8%
Simultaneas	153.743	1.370.664	1.949.706	1.339.049	1.499.110	42,2%	12,0%	32,1%	35,6%
Repos	-	270.065	-	1.602.126	-	-100,0%	-100,0%	-86,4%	-51,0%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	2.545.104	3.064.258	3.760.906	3.129.386	5.234.008	22,7%	67,3%	7,3%	11,0%
Otros Pasivos	1.971.660	3.328.145	5.755.180	3.494.684	4.037.964	72,9%	15,5%	30,4%	23,3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>45.773.175</b>	<b>52.787.089</b>	<b>62.124.606</b>	<b>58.162.577</b>	<b>63.085.142</b>	<b>17,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	3.075	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	0,6%	1,9%
Reservas y fondos de destinación específica	7.817.863	9.898.985	5.218.668	4.374.292	5.995.781	-47,3%	37,1%	24,3%	22,0%
Reserva legal	7.332.777	9.243.688	4.544.378	3.753.287	5.412.477	-50,8%	44,2%	28,1%	24,3%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	485.086	655.297	674.290	621.005	583.303	2,9%	-6,1%	0,3%	4,3%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%
Superávit o déficit	3.097.195	3.302.748	8.321.957	8.250.191	6.225.590	152,0%	-24,5%	8,5%	-1,1%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	2.035.978	2.073.602	2.876.799	2.773.409	714.713	38,7%	-74,2%	0,2%	-21,2%
Prima en colocación de acciones	-	-	5.721.621	5.721.621	5.721.621	-	0,0%	4,7%	2,9%
Ganancias o pérdidas	635.969	770.735	1.008.948	1.245.697	3.259.891	30,9%	161,7%	-9,0%	26,7%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-36,1%	-34,5%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	(21.162)	-	-	-	13,5%
Ganancia del ejercicio	635.969	770.735	1.008.948	1.245.697	3.281.053	30,9%	163,4%	5,9%	43,6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	446,6%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	18,3%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	299,7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>11.554.101</b>	<b>13.975.780</b>	<b>14.552.886</b>	<b>13.873.493</b>	<b>15.484.574</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,9%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	Variación % dic-14 / dic-15	Variación % jun-15 / jun-16	Variación % Pares 15 / jun-16	Variación % Sector 15 / jun-16
Cartera comercial	1.970.138	2.101.206	2.571.017	1.217.657	1.686.026	22,4%	38,5%	39,4%	37,7%
Cartera consumo	1.136.231	1.232.097	1.367.257	667.206	746.723	11,0%	11,9%	14,7%	13,1%
Cartera vivienda	37.621	98.157	153.167	70.104	95.827	56,0%	36,7%	16,3%	15,7%
Cartera microcrédito	85.251	98.588	102.944	50.283	52.837	4,4%	5,1%	24,9%	12,0%
Otros	119.522	116.247	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	3.348.762	3.646.296	4.194.386	2.005.249	2.581.412	15,0%	28,7%	27,7%	23,5%
Depósitos	994.090	1.048.509	1.346.689	619.268	972.817	28,4%	57,1%	62,9%	58,5%
Otros	318.151	364.415	375.240	168.585	289.275	3,0%	71,6%	34,3%	41,8%
Gasto de intereses	1.312.241	1.412.925	1.721.929	787.852	1.262.091	21,9%	60,2%	51,5%	53,2%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>2.036.522</b>	<b>2.233.371</b>	<b>2.472.456</b>	<b>1.217.397</b>	<b>1.319.321</b>	<b>10,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>5,5%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	925.736	1.025.152	1.404.045	653.824	813.610	37,0%	24,4%	22,5%	16,5%
Gasto de deterioro componente contraccidico	204.682	233.809	256.947	126.788	126.560	9,9%	-0,2%	5,9%	6,6%
Otros gastos de deterioro	106.797	119.301	-	-	-	-100,0%	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	654.130	705.006	822.785	393.151	418.160	16,7%	6,4%	15,2%	5,7%
Otras recuperaciones	145.526	178.250	44.686	18.995	21.318	-74,9%	12,2%	-17,6%	-19,9%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>1.598.962</b>	<b>1.738.365</b>	<b>1.678.935</b>	<b>848.931</b>	<b>818.629</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-5,4%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	3.378.973	2.467.498	10.591.606	3.742.466	5.791.576	329,2%	54,8%	32,6%	-10,9%
Ingresos por venta de inversiones	1.457.032	1.735.799	17.523	11.389	69.926	-99,0%	514,0%	336,7%	115,1%
Ingresos de inversiones	4.836.005	4.203.297	10.609.129	3.753.855	5.861.502	152,4%	58,1%	34,6%	-9,3%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.939.508	2.654.577	10.240.648	3.514.445	5.568.976	285,8%	58,5%	32,1%	-14,8%
Pérdidas por venta de inversiones	1.584.181	2.142.099	22.776	13.979	13.496	-98,9%	-3,5%	11,3%	-16,2%
Pérdidas de inversiones	4.523.689	4.796.675	10.263.424	3.528.424	5.582.471	114,0%	58,2%	32,0%	-14,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	-	1.287.363	631.545	753.517	-	19,3%	18,5%	19,8%
Dividendos y participaciones	891.350	978.460	216.732	216.725	1.517	-77,8%	-99,3%	-30,6%	-69,8%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>1.203.666</b>	<b>385.082</b>	<b>1.849.800</b>	<b>1.073.701</b>	<b>1.034.065</b>	<b>380,4%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>39,3%</b>	<b>38,8%</b>
Ingresos por cambios	490.482	2.358.448	1.590.695	328.264	886.391	-32,6%	170,0%	39,1%	41,9%
Gastos por cambios	298.907	1.328.909	1.388.589	266.093	845.706	4,5%	217,8%	40,5%	47,7%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>191.575</b>	<b>1.029.539</b>	<b>202.105</b>	<b>62.171</b>	<b>40.685</b>	<b>-80,4%</b>	<b>-34,6%</b>	<b>-45,1%</b>	<b>-77,8%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	720.653	798.953	801.335	391.585	412.818	0,3%	5,4%	46,8%	30,5%
Otros ingresos - gastos	(123.092)	(131.345)	(332.667)	(160.441)	1.955.462	153,3%	-1318,8%	-16,7%	-1053,4%
<b>Total ingresos</b>	<b>3.591.765</b>	<b>3.820.595</b>	<b>4.199.508</b>	<b>2.215.946</b>	<b>4.261.660</b>	<b>9,9%</b>	<b>92,3%</b>	<b>16,6%</b>	<b>25,1%</b>
Costos de personal	599.782	637.947	673.691	321.681	346.115	5,6%	7,6%	14,6%	12,7%
Costos administrativos	949.630	1.034.465	485.590	229.238	262.478	-53,1%	14,5%	12,1%	15,1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>1.549.412</b>	<b>1.672.412</b>	<b>1.159.282</b>	<b>550.920</b>	<b>608.593</b>	<b>-30,7%</b>	<b>10,5%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,7%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.293	5.501	7.879	1.770	2.515	43,2%	42,1%	46,6%	40,6%
Otros gastos riesgo operativo	1.817	2.092	14.854	8.006	7.655	610,1%	-4,4%	12,9%	8,1%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>6.109</b>	<b>7.593</b>	<b>22.734</b>	<b>9.776</b>	<b>10.170</b>	<b>199,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>24,6%</b>	<b>19,8%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	175.598	202.834	111.596	54.916	55.172	-45,0%	0,5%	-22,9%	-11,0%
<b>Total gastos</b>	<b>1.731.120</b>	<b>1.882.838</b>	<b>1.293.611</b>	<b>615.611</b>	<b>673.935</b>	<b>-31,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,2%</b>
Impuestos de renta y complementarios	442.196	432.494	416.239	264.446	200.746	-3,8%	-24,1%	83,5%	25,1%
Otros impuestos y tasas	-	-	199.033	90.191	105.926	-	17,4%	13,5%	11,9%
<b>Total impuestos</b>	<b>442.196</b>	<b>432.494</b>	<b>615.272</b>	<b>354.638</b>	<b>306.672</b>	<b>42,3%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>59,6%</b>	<b>20,8%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>1.418.450</b>	<b>1.505.263</b>	<b>2.290.625</b>	<b>1.245.697</b>	<b>3.281.053</b>	<b>52,2%</b>	<b>163,4%</b>	<b>5,9%</b>	<b>43,3%</b>

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

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-13	dic-14	dic-15	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16	jun-15	jun-16
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	14,3%	12,4%	16,5%	15,4%	28,9%	14,3%	13,6%	15,2%	17,6%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,7%	2,4%	3,1%	3,0%	5,6%	2,1%	1,9%	2,1%	2,3%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	56,7%	58,5%	58,9%	54,9%	31,0%	72,3%	69,7%	74,3%	62,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,7%	5,4%	5,2%	2,6%	2,6%	2,9%	2,8%	3,2%	3,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,3%	3,1%	3,2%	3,1%	3,2%	4,4%	4,7%	4,4%	4,6%
Rendimiento de la cartera	10,0%	9,3%	9,0%	9,2%	9,8%	11,0%	11,0%	10,6%	11,0%
Rendimiento de las inversiones	7,2%	1,9%	7,5%	3,1%	6,9%	5,0%	6,0%	3,9%	6,2%
Costo del pasivo	3,1%	2,8%	2,9%	2,8%	3,5%	3,1%	3,8%	3,1%	3,8%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	43,1%	43,8%	27,6%	24,9%	14,3%	43,4%	42,3%	41,7%	37,9%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	13,1%	14,1%	14,2%	13,6%	10,4%	8,8%	8,9%	10,0%	9,4%
Relación de Solvencia Total	18,5%	19,1%	20,7%	18,4%	19,9%	15,6%	15,4%	15,5%	15,4%
Patrimonio / Activo	20,2%	20,9%	19,0%	19,3%	19,7%	14,3%	14,2%	13,5%	13,4%
Quebranto Patrimonial	375778,5%	421871,4%	439291,9%	418783,8%	467415,7%	3350,7%	3707,7%	1966,8%	2139,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	119,7%	122,8%	125,4%	123,6%	124,0%	114,6%	115,1%	113,7%	113,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	38,5%	39,6%	37,1%	29,1%	31,5%	43,0%	44,6%	43,8%	46,0%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,0%	2,7%	2,1%	2,7%	2,1%	3,4%	3,2%	3,5%	3,2%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	13,5%	11,6%	9,9%	10,4%	10,5%	10,8%	10,1%	11,5%	11,3%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	20,1%	18,6%	16,8%	16,6%	17,2%	18,3%	17,0%	18,1%	17,8%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	93,2%	100,2%	106,2%	102,9%	105,0%	123,3%	123,4%	110,0%	111,0%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	40,1%	30,3%	33,0%	32,7%	33,6%	34,5%	33,8%	35,5%	34,2%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	19,2%	18,7%	15,7%	15,6%	15,1%	12,0%	10,1%	11,6%	10,1%
CDT's / Total pasivo	23,7%	28,5%	23,4%	28,9%	26,3%	21,2%	24,4%	24,2%	26,9%
Redescuento / Total pasivo	2,1%	2,3%	2,3%	2,2%	2,5%	2,4%	2,8%	3,4%	3,6%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	3,9%	3,9%	6,7%	3,7%	4,8%	6,7%	7,2%	4,3%	4,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,3%	3,1%	3,1%	5,1%	2,4%	3,9%	1,9%	4,2%	2,9%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	39,4%	45,8%	36,0%	40,9%	30,9%	21,3%	20,1%	22,5%	17,9%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	10,2%	7,4%	8,7%	7,4%	13,4%	20,1%	24,2%	20,8%	22,7%
Emitidos igual a 12 meses y menor a 18 meses	3,8%	2,5%	6,3%	4,2%	16,5%	9,9%	13,8%	9,5%	13,6%
Emitidos igual o superior a 18 meses	46,6%	44,3%	49,0%	47,5%	39,2%	47,4%	57,4%	47,2%	45,7%
				51,7%	55,7%				
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%	2,6%	2,8%	2,8%	3,0%	3,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	153,0%	132,3%	140,5%	130,8%	122,5%	153,9%	166,5%	144,3%	150,7%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,6%	5,5%	6,1%	5,8%	6,9%	5,7%	6,1%	6,6%	7,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,4%	1,6%	1,7%	1,6%	2,0%	2,2%	2,2%	2,3%	2,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	186,4%	148,0%	157,9%	150,4%	129,0%	169,2%	195,5%	163,4%	180,4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,2%	5,1%	4,8%	5,6%	5,0%	5,1%	5,1%	4,8%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	118,6%	112,5%	116,9%	106,1%	111,6%	132,9%	134,5%	128,4%	131,1%
Calidad de Cartera Vivienda	0,1%	0,6%	1,1%	0,8%	1,3%	1,9%	2,1%	1,9%	2,1%
Cubrimiento Cartera Vivienda	746,6%	180,9%	193,1%	254,0%	176,4%	163,6%	151,4%	152,7%	145,5%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	9,3%	10,2%	9,6%	10,1%	10,6%	9,3%	9,4%	6,4%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	75,2%	74,8%	82,2%	85,3%	82,4%	100,1%	106,1%	112,2%	97,7%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,2%	5,6%	6,2%	5,8%	6,9%	6,6%	7,4%	6,7%	7,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25,9%	25,5%	24,9%	23,7%	21,5%	35,5%	35,5%	32,3%	32,0%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,5%	3,3%	4,0%	3,4%	3,7%	3,6%	4,3%	3,9%	4,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	42,8%	40,3%	36,6%	39,2%	37,6%	57,4%	55,7%	50,8%	49,4%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	3,1%	2,9%	3,9%	2,9%	3,4%	3,1%	4,1%	3,4%	4,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	280,1%	311,4%	309,6%	299,1%	293,8%	159,6%	168,8%	178,5%	187,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,4%	5,2%	5,1%	5,5%	5,3%	5,5%	5,7%	4,9%	5,1%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	57,3%	56,7%	52,9%	55,5%	50,5%	62,8%	62,4%	60,5%	59,4%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,1%	0,4%	0,7%	0,5%	0,8%	1,9%	2,1%	1,8%	2,0%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	40,7%	23,6%	19,8%	22,3%	27,2%	53,2%	55,0%	41,0%	41,9%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	7,7%	8,5%	7,7%	8,4%	8,8%	8,4%	8,3%	7,3%	8,1%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	78,1%	79,6%	76,9%	79,8%	76,8%	90,8%	91,5%	64,9%	56,1%

## IV. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

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