

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

BRC INVESTOR SERVICES S. A.	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	AAA (Triple A)	BRC 1+ (Uno más)
<b>Millones de pesos a 30 de septiembre de 2012</b> Activos totales: \$49.374.182. Pasivo: \$40.530.395. Patrimonio: \$8.843.787. Utilidad Operacional: \$1.240.049. Utilidad Neta: \$945.837.	<b>Historia de la calificación:</b> Revisión Periódica Dic./11: AAA; BRC 1+ Revisión Periódica Dic./10: AAA; BRC 1+ Calificación Inicial Dic./09: AAA; BRC 1+	

La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2009, 2010, 2011 y no auditados a septiembre de 2012.

**1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en **revisión periódica** mantuvo las calificaciones de **AAA** en **Deuda de Largo Plazo** y **BRC 1+** en **Deuda de Corto Plazo** al Banco de Bogotá S. A.

Banco de Bogotá cuenta con el soporte patrimonial de su mayor accionista, el Grupo Aval<sup>1</sup>, que es el conglomerado financiero más grande del país. Este respaldo se traduce en un desempeño financiero consistente y sobresaliente frente a los bancos calificados en AAA y BRC 1+. La solidez financiera del Banco le ha permitido crecer de manera orgánica e inorgánica, ampliar sus fuentes de ingreso y avanzar en la diversificación del riesgo país. Durante los últimos cinco años (2007-2011), Banco de Bogotá ha mantenido el liderazgo entre los establecimientos de crédito de Grupo Aval y ocupa el segundo lugar en el sector por nivel de activos, patrimonio y utilidades, con una participación de mercado del 14,37%, 16,02% y 16,68%, respectivamente.

**Banco de Bogotá ha procurado una mayor diversificación geográfica en términos de cartera de crédito, depósitos y utilidades, luego de la adquisición del BAC Credomatic<sup>2</sup>, que amplió la presencia del Banco a seis países de**

Centroamérica<sup>3</sup>. Lo anterior, sin perder el foco estratégico del negocio que es la intermediación bancaria y manteniendo una gestión de riesgos activa. En el mediano plazo, el reto del Banco será fortalecer las sinergias operacionales y tecnológicas entre sus subsidiarias para continuar mejorando el nivel de eficiencia operativa consolidada<sup>4</sup>, generar nuevos productos y aumentar la diversificación de su base de clientes, a la vez que consolida su estrategia de expansión adoptada desde 2010. Al cierre de 2011, Leasing Bogotá Panamá (entidad que adquirió a BAC Credomatic) aportó el 50% de los ingresos por dividendos<sup>5</sup> del Banco de Bogotá sin consolidar<sup>6</sup>. A septiembre de 2012, el BAC lideró los resultados por utilidades en los países donde opera, con una participación de 27,8%. Por activos y depósitos ocupó el tercer lugar, con una participación de 9,8% y 6,8%, respectivamente. En particular, de acuerdo con el Calificado, el BAC cuenta con una composición de cartera diversificada, en la cual los principales segmentos corresponden a cartera comercial, tarjeta de crédito y créditos hipotecarios. En cuanto a la estructura del pasivo, el 81% corresponde a depósitos y el porcentaje restante es fondeo institucional.

De acuerdo con los resultados consolidados<sup>7</sup> del Banco de Bogotá, a septiembre de 2012, la generación de ingresos

<sup>1</sup> El 15 de noviembre de 2012 BRC Investor Services mantuvo la calificación de AAA en Deuda de Largo Plazo a la Tercera Emisión de Bonos Ordinarios 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S. A., y a la Cuarta Emisión de Bonos Ordinarios 2009 Grupo Aval Acciones y Valores S. A.

<sup>2</sup> La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó el 3 de diciembre de 2010 al Banco de Bogotá para que a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá realizara la inversión indirecta en BAC Credomatic GECF, Inc., holding del Grupo Financiero Centroamericano BAC Credomatic.

<sup>3</sup> El BAC cuenta con sucursales en Costa Rica, Honduras, Panamá, El Salvador, Guatemala y Nicaragua.

<sup>4</sup> Gastos Operacionales / Activo Promedio.

<sup>5</sup> Antes de la adquisición del BAC, Leasing Bogotá Panamá aportaba 1,42% en los ingresos por dividendos de Banco de Bogotá S.A., al cierre de septiembre de 2010.

<sup>6</sup> Los ingresos por dividendos representan un 22,42% del margen financiero bruto de Banco de Bogotá sin consolidar.

<sup>7</sup> Los estados financieros consolidados de Banco de Bogotá incluyen las subsidiarias sobre las cuales tiene una participación de 50% o más del capital accionario con derecho a voto o tiene un control por acuerdo con los accionistas. Las principales son: Leasing Bogotá S.A. Panamá (tiene propiedad sobre el 100% de BAC Credomatic), BAC Credomatic, Corporación Financiera Colombiana S.A. y sus subsidiarias, Porvenir S.A., Banco de Bogotá S.A. Panamá y sus subsidiarias, Fiduciaria

por intereses y las utilidades netas se derivan en un 34% y un 30%, respectivamente, de las subsidiarias en el exterior. La estrategia del Banco se ha enfocado en mejorar el indicador de eficiencia operacional<sup>8</sup> consolidado y fortalecer su posición de liquidez, por lo cual la eficiencia pasó de 50,9% a 49,4% y la proporción de activos líquidos sobre depósitos pasó de 40,4% a 47,8%, entre 2011 y septiembre de 2012.

**En los últimos cinco años, la calidad de cartera del Banco de Bogotá ha sido sobresaliente frente a sus pares y el sector, lo que ha sido explicado por su enfoque estratégico en créditos comerciales, cuya participación en la cartera neta ha sido en promedio de 80%. Sin embargo, el reciente dinamismo de las colocaciones en el segmento de consumo es un factor que podría afectar la calidad del portafolio de créditos, que si bien continúa siendo excelente, ha reducido la brecha respecto al indicador del grupo comparable y el agregado de bancos.** Entre diciembre de 2009 y septiembre de 2012, la tasa de crecimiento de la cartera del Banco fue en promedio de 16,5%, mientras que para sus pares y el sector fue mayor, de 17,8% y 17,5%, respectivamente. Sin embargo, entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012, las colocaciones mostraron mayor dinamismo, ya que el saldo de la cartera ascendió a \$28,9 billones con un crecimiento anual de 18%, mayor al 14,3% del sector y al 15,8% del grupo comparable, lo que se explica por los incrementos de 22,3% en consumo y 15% en cartera comercial. Al analizar el comportamiento de las cosechas de consumo se evidencia que los desembolsos de 2011 y 2012 por tipo de producto tienen pendientes empujadas, lo que resulta relevante puesto que estas cosechas representan más del 40% del saldo actual del segmento de consumo.

Uno de los aspectos de seguimiento continúa siendo el indicador de cubrimiento de cartera y leasing por nivel de riesgo<sup>9</sup>, que a septiembre de 2012 fue de 150,9% para el Banco frente a 175,3% de los pares y el 157,7% del sector, diferencia que se ha mantenido en los últimos cinco años. Lo anterior cobra relevancia ante la desmejora de la calidad de la cartera de consumo, que pasó de 3,8% a 4,3% entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012, y las proyecciones de la Entidad sobre el crecimiento en ese segmento.

**La planeación estratégica a 2015 contempla una mayor diversificación del portafolio de créditos, por lo que el Banco ha llevado a cabo cambios estructurales en el área de riesgo de crédito para**

Bogotá S.A., Almaviva S.A. y sus subsidiarias, Casa de Bolsa S.A., Megalínea S.A., Ficentro y Bogotá Finance Corp.

<sup>8</sup> Gastos Operacionales sin Depreciaciones ni Amortizaciones/ Ingreso Operacional sin descontar Provisiones Netas.

<sup>9</sup> Provisiones CDE / Cartera CDE.

**fortalecer el proceso de otorgamiento, seguimiento y cobranza. Con ello, la Entidad buscará mantener la alta calidad de la cartera que ha caracterizado el portafolio de créditos, lo que representa un reto ante el dinamismo que proyecta en las colocaciones de consumo y vivienda.** Ante las perspectivas de mantener este crecimiento en 2013, el Banco llevó a cabo las siguientes modificaciones: 1) Creó dos áreas nuevas en la Vicepresidencia de Crédito para robustecer la medición, control y monitoreo de riesgos, 2) Incorporó un área de crédito especializada en crédito de vivienda, que es uno de sus segmentos de crecimiento objetivo 3) Creó gerencias especializadas en Pymes, y 4) Mejoró la segmentación de clientes. Es importante destacar que no se observa una alta concentración en los 20 mayores deudores, ya que representan el 15,7% de la cartera y operaciones de leasing, porcentaje similar al promedio de los pares de 17%.

**La adquisición del BAC Credomatic, la continua disminución de las tasas de interés en Colombia desde 2008 y una mayor competencia en el sector bancario, son aspectos que han impactado los márgenes de intermediación del Banco de Bogotá. Dado que no se esperan cambios significativos en el entorno macroeconómico, el mantenimiento de la rentabilidad es exigente para el Calificado, teniendo en cuenta la alta participación de la cartera comercial y un mayor costo del pasivo por la actual estructura de fondeo, que muestra una mayor participación de CDT de largo plazo y de emisiones de deuda.** A septiembre de 2012, la utilidad neta del Banco ascendió a \$945.837 millones, con un aumento anual de 17,9% superior al 7% registrado por sus pares y al 12,1% del sector, y representó un cumplimiento presupuestal de 99,8%. Los resultados de la Entidad se explicaron principalmente por el aumento de la participación del Banco en crédito de consumo, que llevó a que el margen neto de intereses tuviera un crecimiento de 28% frente al 22% registrado por el sector, pese al aumento de 57,2% en los gastos por intereses asociados con las captaciones en CDT de mayores plazos. De estos resultados, el margen operacional del Banco fue de 2,5%, el ROE de 10,7% y el ROA de 1,9%<sup>10</sup>, en tanto que para el sector estos indicadores fueron de 2,07%, 11,02% y 1,51%, respectivamente.

Por su parte, el margen neto diferente de intereses creció 7,2%, cifra que representó un menor dinamismo frente al 25,3% registrado al cierre de 2011. Esto obedeció a que no se han recibido la totalidad de los dividendos del BAC<sup>11</sup>

<sup>10</sup> A septiembre de 2011, el margen operacional, el ROE y el ROA eran de 2,5%, 10,2% y 1,9%, respectivamente.

<sup>11</sup> El BAC tiene una participación de 50% en los ingresos por dividendos recibidos por Banco de Bogotá.

**Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.**

y a la reducción de los ingresos netos por divisas del Banco. **Dados los buenos resultados del BAC, quien mostró una ejecución presupuestal en la utilidad neta de 112,7%, a septiembre de 2012, y la buena dinámica de sus colocaciones, se espera que los ingresos por dividendos muestren un mayor crecimiento y continúen como una fuente relevante de ingresos para el Banco de Bogotá, lo que podría redundar positivamente en la evolución de los márgenes de rentabilidad.**

**Al cierre de septiembre de 2012, el nivel de solvencia del Banco de Bogotá fue de 16,2%, inferior al registrado el año anterior de 16,4%, aunque superior al 15,77% del sector y al 15,4% de los pares. La convergencia del indicador a los niveles del sector y los menores indicadores de cubrimiento de cartera proyectados, reducirían la ventaja actual del Calificado para soportar un escenario de deterioro en la calidad de la cartera del sistema financiero.** El nivel de solvencia actual resultó del fortalecimiento patrimonial del Banco mediante capitalizaciones, con el fin de absorber la adquisición del BAC Credomatic y respaldar el crecimiento proyectado del negocio de intermediación.

De acuerdo con ejercicios realizados por Grupo Aval, bajo los nuevos estándares regulatorios que empezarán a regir en agosto de 2013<sup>12</sup>, la solvencia actual de Banco de Bogotá estaría por encima del nivel mínimo regulatorio, si bien disminuiría 80 puntos básicos con cifras a junio de 2012.

**Durante 2012, el Banco desarrolló un indicador interno para monitorear la liquidez de la Compañía, el cual contempla un esquema de alertas tempranas para la activación del plan de contingencia de liquidez. BRC considera que el Banco cuenta con un nivel de liquidez suficiente para atender exigibilidades de corto plazo y ha sido coherente en la gestión de este riesgo.** Entre enero y septiembre de 2012, el Banco de Bogotá contó en promedio con \$6,35 billones en activos líquidos<sup>13</sup> (\$6,52 billones según la Superintendencia Financiera<sup>14</sup>) y el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) a siete días fue de \$5,96 billones en promedio. Al cierre de septiembre de 2012, los requerimientos netos de liquidez del Calificado a 7 días fueron de \$509,780 millones y a 30 días de \$1,6 billones,

en tanto que el nivel de activos líquidos fue de \$8,36 billones.

**Las cuentas de ahorro continúan siendo la principal fuente de fondeo del Banco; sin embargo, durante el 2012 la estrategia de la Entidad se enfocó en aumentar las captaciones en CDT a mayor plazo para mejorar el calce entre pasivo y activo. Lo anterior generó un crecimiento de los depósitos y exigibilidades de 34,7%, superior al 18,1% registrado por el sector y al 16,1% de los pares. En el corto plazo uno de los retos consiste en reducir la concentración del 34,6% en los 20 mayores depositantes<sup>15</sup> y obtener un mayor índice de renovación de CDT, que fue en promedio de 44% entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012.** Entre septiembre de 2011 y septiembre de 2012, los CDT con vencimiento superior a 18 meses pasaron de 56% al 59% del total captado en este instrumento, siendo este último porcentaje similar al 60% presentado por los pares. Además, para el periodo mencionado, las captaciones de CDT por red del Banco de Bogotá pasaron de 37% a 33,5%, lo que muestra que hay una alta proporción que se capta por tesorería.

Aunque en la composición actual del pasivo, las cuentas de ahorro representan 34,17%, los CDT un 26,17% y los títulos de deuda un 4%, la Entidad ha propendido por aumentar el fondeo mediante CDT y emisiones de deuda, por lo cual las tasas de crecimiento anual de estos instrumentos fueron de 46% y 221%, respectivamente. **En este orden de ideas, el mantenimiento y la profundización de una estructura de fondeo diversificada, con baja dependencia de inversionistas institucionales, resulta relevante para hacer frente a una situación de estrés en el sistema financiero local, que podría restringir el acceso a fuentes de liquidez o elevar su costo, lo cual resulta relevante en el caso de Banco de Bogotá, al ser el segundo banco de mayor tamaño en el sistema bancario colombiano.**

A septiembre de 2012, según información remitida por el Calificado, los principales procesos en contra del Banco de Bogotá tienen pretensiones por \$302.744 millones, sobre los cuales el monto de las provisiones asciende a \$8.526 millones. De acuerdo con Banco de Bogotá, la probabilidad de fallo en contra de la Entidad en el 76,21% de los procesos<sup>16</sup> es eventual.

<sup>12</sup> Decreto 1771 de 2012.

<sup>13</sup> Para el cálculo de los activos líquidos, BRC tomó los siguientes rubros: disponible, inversiones negociables y títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta.

<sup>14</sup> Promedio de activos líquidos del Banco de Bogotá según la metodología de la Superintendencia Financiera para el cálculo del IRL semanal.

<sup>15</sup> Al cierre de septiembre de 2011, los 20 mayores depositantes en CDT representaban 34,10%.

<sup>16</sup> Este porcentaje se calcula a partir de la valoración de las pretensiones de cada proceso.

***Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.***

## 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 2012**

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN %
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	64,44%
CONSULTORIAS DE INVERSIONES S.A.	9,63%
RENDIFIN S.A.	3,99%
ADMINEGOCIOS S.A.	3,15%
HARINERA DEL VALLE S.A.	2,01%
OTROS ACCIONISTAS	16,78%

Fuente: Banco de Bogotá S. A.

El Banco de Bogotá es controlante (directa e indirectamente) de entidades nacionales y extranjeras, que en su conjunto le generaron ingresos por \$502.775 millones a septiembre de 2012. Dentro de este monto de ingresos por dividendos, Corficolombiana y BAC Credomatic (a través de Leasing Bogotá Panamá) aportaron el 40% y el 29%, respectivamente.

En el 2012, la Entidad participó en la encuesta Código País Colombia (Año 2011 Código de Mejores Prácticas Corporativas), realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Los resultados demostraron la existencia de un alto compromiso para mejorar sus estándares de Gobierno Corporativo. En particular, el Banco de Bogotá se destacó por la transparencia de la información a los accionistas y a los inversionistas, la adecuada conformación de la Junta Directiva y de su reglamento interno, y la apropiada labor del Comité de Auditoría.

## 3. LÍNEAS DE NEGOCIO

A diciembre de 2011, el Banco amplió su presencia a nivel nacional con 896 oficinas<sup>17</sup> (seis meses atrás eran 850 oficinas) y dos Agencias, 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.

Como se aprecia en Gráfico No. 1, el Banco se ha especializado en cartera comercial, en particular, en banca corporativa, empresarial y oficial. La mayor participación de la cartera de leasing que se observa desde 2010 se deriva de la fusión con Leasing Bogotá, a partir de la cual

<sup>17</sup> Incluye: oficinas tradicionales, corresponsales no bancarios, oficinas de recaudos y pagos, centros de servicios 24 horas, extensiones de oficina y de caja, oficinas Premium, oficinas de asesoría al empresario, centros de servicios corporativos y pyme, Servicajas y oficinas básicas.

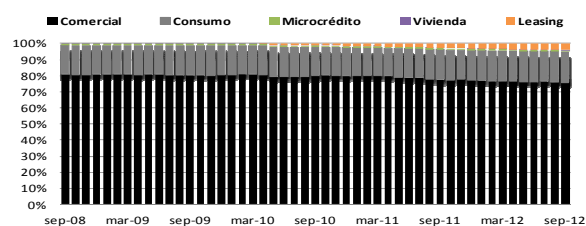
*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una 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.*

el Banco integró ese negocio como una unidad especializada y lo incorporó a su portafolio de productos y servicios aprovechando su estructura comercial, red de distribución y eficiencia financiera y operacional.

Por otra parte, el Banco viene aumentando las colocaciones en el segmento de consumo, enfocado en libre inversión, libranzas y tarjetas de crédito. Al cierre de septiembre de 2012 este segmento representaba el 19,4% de la cartera bruta.

Con el dinamismo del portafolio de créditos, el Calificado ha continuado con el robustecimiento de las políticas de otorgamiento, seguimiento y cobranza, así como de la estructura y los procesos para la administración de riesgos, de tal manera que sea posible mantener la calidad de la cartera en el mediano plazo.

**Gráfico No. 1: Evolución de la Cartera de Créditos**



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

El plan estratégico del Banco de Bogotá a 2015 está enfocado principalmente, en los siguientes aspectos: 1) Profundizar en banca corporativa, empresarial y oficial; 2) Consolidar el modelo de negocio del Banco con sus filiales; 3) Fortalecer y desarrollar servicios financieros que generen valor agregado a los clientes; 4) Robustecer la infraestructura tecnológica que soporta la actividad bancaria y la gestión de riesgos; 5) Aumentar las sinergias con BAC Credomatic; y 6) Alcanzar una mayor dinámica en las colocaciones de cartera hipotecaria.

## 4. ANÁLISIS DOFA

### Fortalezas

- ✚ Respaldo patrimonial y corporativo de Grupo Aval.
- ✚ Alto posicionamiento del Banco en los segmentos de Banca Corporativa e Institucional.
- ✚ 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.
- ✚ Adecuada infraestructura tecnológica para soportar los procesos misionales y de apoyo.

### 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 asociada con un mayor dinamismo de las colocaciones de consumo.
- Mantener y profundizar una estructura de fondeo diversificada, con baja dependencia de inversionistas institucionales.

### Debilidades

- Baja atomización de los instrumentos de fondeo por depositantes.
- Alta concentración de los ingresos por dividendos en BAC Credomatic.

### Amenazas

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

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 se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora. 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. DESEMPEÑO FINANCIERO

### Rentabilidad

- Al cierre de septiembre de 2012, los ingresos por intereses presentaron un aumento de 39,4% anual, lo que se asoció con el crecimiento de 16,5% anual de la cartera de créditos; mientras que los gastos financieros aumentaron 57,2% principalmente por la estrategia de captación de CDT a plazos mayores. De lo anterior, al cierre del tercer trimestre de 2012, el margen neto de intereses presentó un aumento de 28%. Por su parte, el margen neto diferente de intereses presentó un aumento de 7,2%.

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

- Al finalizar el tercer trimestre de 2012, la utilidad neta ascendió a \$945.837 millones y tuvo un incremento de 17,9% anual. A pesar de la tendencia creciente que ha mantenido este rubro desde 2010, el crecimiento de los activos y el patrimonio, asociados con la adquisición del BAC, así como la fusión con Leasing Bogotá han ocasionado que los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presenten una tendencia decreciente, ubicándose en niveles más cercanos a los de los pares y el sistema.

Tabla No. 2: Indicadores de Rentabilidad\*

	BANCO DE BOGOTÁ				PARES		SECTOR	
	Dic10	Dic11	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12
Ing neto Int / Activos	5,2%	5,4%	4,1%	4,7%	4,8%	5,8%	5,2%	6,0%
Gtos Op./ Activos	3,9%	3,8%	2,9%	2,7%	3,5%	3,5%	3,6%	3,6%
Margen Operacional	2,8%	3,3%	2,5%	2,5%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%
ROE	15,2%	13,6%	10,2%	10,7%	12,1%	10,6%	11,8%	11,0%
ROA	2,1%	2,5%	1,9%	1,9%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
Gtos Admon/Ing. Op	73,9%	69,2%	71,1%	57,9%	71,5%	60,6%	70,4%	59,8%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos BRC Investor Services S. A.

\*Indicadores de septiembre de 2011 e igual mes de 2012 no anualizados.

### Calidad del Activo o Cartera

- Al cierre de septiembre de 2012, la cartera de créditos del Banco de Bogotá sumó \$28,9 billones y presentó un aumento del 18% anual, porcentaje superior al 15,6% del sector y al 15,8% de sus pares. Los segmentos de la cartera que presentaron un mayor dinamismo fueron: 1) El segmento vivienda que pasó de \$18.631 millones a \$56.782 millones entre septiembre de 2011 e igual mes de 2012, y 2) La cartera de consumo, que presentó un incremento de 22,3% anual asociado con el dinamismo de libre inversión, libranzas y tarjetas de crédito.

- La calidad de la cartera de Banco de Bogotá ha sido históricamente mejor que la del sistema financiero. Entre diciembre de 2009 y septiembre de 2012 el indicador de calidad de cartera fue en promedio de 2,3% frente al 3,5% del sistema financiero. Lo anterior, producto de las mejoras realizadas en las políticas de control y seguimiento a los créditos.

Tabla No. 3: Indicadores de calidad de cartera

	BANCO DE BOGOTÁ				PARES		SECTOR	
	Dic10	Dic11	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12
Cartera Vencida/ Total Cartera	2,2%	1,6%	2,1%	2,1%	2,3%	2,4%	2,8%	2,9%
Comercial	1,7%	1,2%	1,7%	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%	1,9%
Consumo	4,6%	3,5%	3,8%	4,3%	3,6%	4,1%	4,5%	4,8%
Total Cartera CDE/ Total Cartera	3,7%	2,7%	2,9%	3,0%	3,4%	3,4%	3,8%	3,7%
Comercial C, D y E	3,4%	2,5%	2,7%	2,8%	3,2%	3,0%	3,4%	3,2%
Consumo C, D y E	5,0%	3,5%	3,8%	3,8%	4,0%	4,6%	4,7%	4,9%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos BRC Investor Services S.A.

\*Indicadores a septiembre de 2011 e igual mes de 2012 no anualizados.

- ✓ La proporción de los castigos de cartera respecto al total de cartera bruta del Banco de Bogotá se incrementó durante el último año, aunque aún resulta menor a la del sector. Así mismo, la Entidad mostró una menor diferencia en puntos básicos entre el indicador de calidad con y sin castigos frente al sector.

**Tabla No. 4: Indicadores de calidad con castigo**

	BANCO DE BOGOTÁ		PARES		SECTOR	
	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12
Calidad de cartera (sin castigos)	2,1%	2,1%	2,4%	2,3%	2,8%	2,9%
Calidad de cartera (con castigos)	5,3%	5,9%	6,3%	5,7%	7,1%	7,1%
Saldo de cartera bruta*	25.264.553	29.808.624	92.027.610	106.664.308	190.078.773	219.786.084
Saldo castigado*	822.596	1.169.731	3.645.489	3.485.566	8.511.188	9.553.623
Monto castigado % del total cartera bruta	3,3%	3,9%	4,0%	3,3%	4,5%	4,3%
Diferencia puntos básicos cartera con y sin castigos	320	380	390	340	430	410

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

\* Cifras en Millones de pesos.

- ✓ Los indicadores de cobertura de cartera vencida del Calificado han aumentado desde 2010, aunque continúan por debajo de los registrados por el sector bancario y sus pares. Al cierre del tercer trimestre de 2012 tanto el indicador de cobertura de cartera vencida como el de cubrimiento de cartera C, D y E se ubicaron en niveles similares a los observados en el mismo trimestre de 2011, pero por debajo de los registrados para el agregado de pares y el sector.

**Tabla No. 5: Indicadores de Cubrimiento de Cartera por vencimiento y por riesgo (C, D y E)**

%	BANCO DE BOGOTÁ				PARES		SECTOR	
	Dic10	Dic11	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12
<b>Cubrimiento Cartera y Leasing Vencido</b>	<b>159,3</b>	<b>194,4</b>	<b>149,1</b>	<b>150,9</b>	<b>181,7</b>	<b>175,3</b>	<b>162,9</b>	<b>157,7</b>
Comercial	153,5	233	163,5	183,3	208,3	201	205,4	198,4
Consumo	90,9	144,7	123,4	114,8	150,9	150,7	130,4	131,4
<b>Cubrimiento Cartera y Leasing CDE</b>	<b>50,6</b>	<b>47,8</b>	<b>47,3</b>	<b>45</b>	<b>62,4</b>	<b>60,3</b>	<b>60,7</b>	<b>61,6</b>
Comercial	46,8	41,1	43,5	39,6	58,7	54,4	57	57,2
Consumo	59,6	65,6	56	57,2	61,5	63,1	60,9	62,9

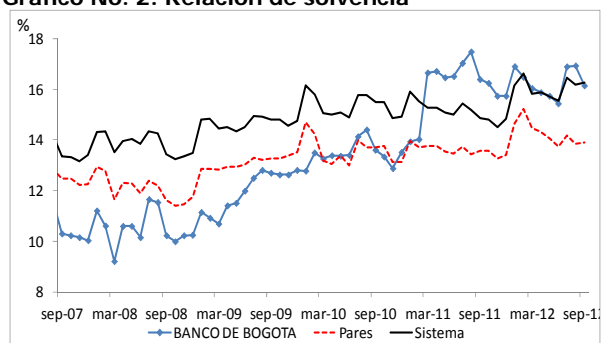
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos BRC Investor Services S.A.

### Capital

- ✓ Al cierre de septiembre de 2012, el patrimonio del Banco de Bogotá alcanzó \$8,8 billones lo que representó un aumento anual de 12,9% y mantuvo a la Entidad en el segundo lugar en el sector bancario.
- ✓ Como se aprecia en el Gráfico No. 2, desde el año 2011 el indicador de solvencia del Calificado se ha mantenido en niveles mayores a los observados para el grupo par y el sector, lo que se deriva de la capitalización vía colocación

de BOCEAS<sup>18</sup> efectuada a finales de 2010 y de la fusión con Leasing Bogotá. La solvencia de 16,2% registrada a septiembre de 2012 fue similar al 16,4% de igual mes de 2011 y al 16,3% del sistema, pero mayor al indicador de los pares de 13,9%. El nivel de patrimonio básico del Banco se ubica en \$4,95 billones y continúa aportando el 75% del patrimonio técnico.

**Gráfico No. 2: Relación de solvencia**



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

- ✓ Al cierre del tercer trimestre de 2012 la relación de activos productivos sobre pasivos con costo de 134,4% permaneció en un nivel inferior frente a los de los pares comparables de 141,2% y el sector del 137,3%. Este comportamiento se explica, principalmente, por el crecimiento de 15,7% del saldo vencido de la cartera del Calificado, del 21,4% del agregado de pares y del 19,6% para el sector.

**Tabla No. 6: Indicadores de Capital**

%	BANCO DE BOGOTÁ				PEER		SECTOR	
	Dic10	Dic11	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12	Sep11	Sep12
Activos Produc. / Pasivos con Costo	129,3	140,6	136,9	134,4	145,4	141,2	137,8	137,3
Activos Improd./ Patrim+Prov	15,7	8,4	9,4	6,9	19	17,5	16,7	15,0

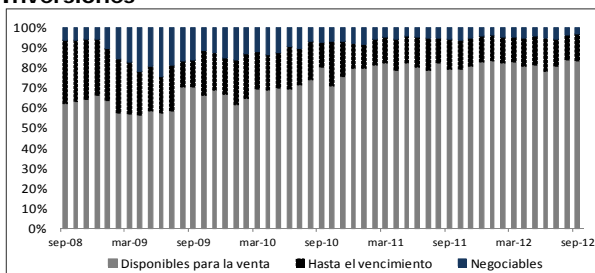
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos BRC Investor Services S.A.

- ✓ Al cierre de septiembre de 2012, el valor del portafolio de inversiones de Banco de Bogotá se ubicó en \$11,54 billones y creció un 8,2% anual. El VeR sobre el patrimonio técnico fue de 4,4%, porcentaje superior al de su grupo comparable de 3,61% y al del sector de 4,11%.

<sup>18</sup> Durante el año de duración de la emisión de BOCEAS el monto colocado se computa en el patrimonio adicional; sin embargo, en la medida en que los BOCEAS se convirtieron pasaron a computar al patrimonio básico de Banco de Bogotá.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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. 3: Composición del Portafolio de Inversiones**



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

Liquidez y Fuentes de Fondo

- ✓ Además del fortalecimiento de los sistemas de información gerencial para llevar a cabo la evaluación de riesgo de liquidez de los clientes, durante el 2012 Banco de Bogotá implementó diferentes niveles de alerta para incorporarlos al cálculo de un indicador interno de liquidez y determinar la activación del plan de contingencia de liquidez. A septiembre de 2012, el Banco contó con \$6,35 billones en activos líquidos<sup>19</sup> y el IRL a siete días fue de \$7,9 billones y representó el 24% de los depósitos y exigibilidades.
- ✓ Al cierre del tercer trimestre de 2012, la relación de activos líquidos sobre el total de activos del Calificado fue menor que la de sus pares y el sector. Esto se explica por la mayor proporción del portafolio clasificado como disponible para la venta para el caso de Banco de Bogotá (78%) frente al portafolio de los pares (28%) y del sector (35%). Esta composición del portafolio del Banco tuvo como objetivo reducir el impacto de los movimientos de las tasas de interés sobre el estado de resultados de la Compañía y llevar a cabo operaciones de liquidez con el Banco de la República.

**Tabla No. 7: Indicadores de Liquidez**

%	BANCO DE BOGOTÁ				PEER		SECTOR
	Dic10	Dic11	Sep11	Sep12	Sep12	Sep12	Sep12
Activos Líquidos/ Total Activos	9,7	9,2	7,9	11,7	13,2	14,2	
Activos Líquidos/ Depósitos y Exigib.	15,2	14,2	13,3	17,5	21,4	22,2	
Cartera Bruta/ Depósitos y Exigib.	91,3	92,7	100	86,4	104,7	100,3	
CDT's/Total pasivo	18,4	23	21,6	26,2	21,3	24,0	
Crédito Inst Finan / Total Pasivos	13,1	10,9	19,2	9,8	10,5	11,4	
Bonos/Total Pasivos	9,0	4,5	1,4	3,7	12,2	9,5	

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

- ✓ Desde el año 2008 no se han presentado cambios significativos en la estructura del pasivo del Calificado. Las cuentas de ahorro representan 34,17%, los CDT 26,17% y

<sup>19</sup> Recursos en caja, bancos, inversiones negociables y títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta válidos para operaciones de liquidez con el Emisor.

los títulos de deuda 4% del total del pasivo; sin embargo, la Entidad ha propendido por aumentar el fondeo mediante CDT y emisiones de deuda. En este sentido, las tasas de crecimiento anual de estos instrumentos fueron de 46% y 221%, respectivamente.

- ✓ A septiembre de 2012, los 20 mayores depositantes de cuentas de ahorros, cuentas corrientes y CDT representaron el 43,3%, 23,6% y 34,6%, respectivamente, del total de cada fuente de fondeo<sup>20</sup>.

**6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL**

El Banco de Bogotá se caracteriza por contar con herramientas de seguimiento a los clientes y de medición de la ejecución de estrategias por medio de sistemas de registro y monitoreo. Lo anterior le permite anticipar posibles oportunidades de negocio o riesgos en el desarrollo de la operación, evaluar la efectividad del servicio y generar información gerencial.

Riesgo de crédito

Al cierre de 2012 Banco de Bogotá llevó a cabo cambios en la estructura organizacional de la Compañía orientados a fortalecer la gestión de riesgo de crédito según la estrategia de negocio proyectada al 2015. En este sentido, en la Vicepresidencia de Crédito crearon un área para crédito constructor, se fortalecieron las gerencias regionales de crédito para evaluar microempresas y personas naturales independientes y se creó una gerencia exclusiva para tarjeta de crédito.

Para la administración del riesgo de crédito, en el 2012 se ajustaron las metodologías de *scoring* con el fin de incorporar una mayor segmentación de los clientes de acuerdo con su nivel de ingresos y su clasificación como asalariado o independiente.

Riesgo de mercado

El Banco continúa monitoreando el riesgo de mercado, el cumplimiento de las políticas y límites, y llevando a cabo el seguimiento a las estrategias y volúmenes transados, tanto por posición como por tipo de instrumento, discriminando las fuentes de PyG por factores de riesgo.

La estrategia de inversión del Calificado se enmarca dentro de límites de mercado aprobados por la Junta Directiva, buscando un equilibrio entre el riesgo y el retorno. Los límites para los diferentes instrumentos y portafolios se definen en función tanto del VeR potencial, como del impacto de variaciones en factores de riesgo específicos.

<sup>20</sup> A septiembre de 2011, los 20 mayores depositantes de cuentas de ahorros, cuentas corrientes y CDT fueron del 35,6%, del 20,5% y del 34,1%, respectivamente, del total de cada fuente de fondeo.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

Durante el 2012 se llevaron a cabo cambios en la estructura organizacional de la Gerencia de Riesgos de Tesorería con el fin de fortalecer su estructura operativa. En este sentido, actualmente el Banco cuenta con dos departamentos, uno encargado de la identificación y medición de riesgos y otro que monitorea y analiza dichos riesgos.

Dentro de los avances realizados en los procesos y herramientas para la administración del riesgo de mercado se destacan: 1) La actualización de la plataforma de la tesorería, la cual permite una mayor sofisticación en la medición de riesgos de mercado abarcando los procesos desde el *front* hasta el *back office* y, además, soporta los procesos de inversión en otro tipo de papeles como *swaps*, futuros y opciones; 2) La modificación de la estructura de límites de riesgo de mercado a partir de la generación de diferentes tipos de alertas; 3) Nuevos protocolos de reportes mensuales a la Junta Directiva y, 4) El diseño de diferentes metodologías para el monitoreo de las operaciones.

#### Riesgo operativo

La gestión del riesgo operativo del Banco de Bogotá es dinámica y se caracteriza por ser un proceso que incorpora un esquema de definición, identificación, análisis, evaluación, mitigación, monitoreo, comunicación y consulta. En el 2012 la Entidad continuó actualizado los perfiles de riesgo para incluir cambios originados en los procesos, nuevos riesgos y mejoras en los controles operativos (atención de requerimientos, desarrollo e implantación de nuevos proyectos, etc.).

A septiembre de 2012, la Entidad implementó mejoras a los procesos y procedimientos para las transacciones de los clientes, con el fin de fortalecer la seguridad de los canales electrónicos y medios de pago. Además, el Banco llevó a cabo la actualización oportuna de los procesos y los componentes de documentación incluyendo la matriz de riesgos y controles.

#### Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT

Durante el año 2012, el Banco realizó la identificación, medición y control para cada uno de los factores de riesgo por cliente, canal, producto y jurisdicción. Esta información se encuentra debidamente documentada en el manual de procedimientos SARLAFT<sup>21</sup>.

Para mitigar el riesgo inherente de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, el Calificado realiza controles específicos sobre procedimientos relacionados con los canales, los cuales permiten definir un nivel de riesgo

<sup>21</sup> Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

residual adecuado. Así mismo, con el fin de mantener una apropiada cultura de prevención y control de lavado de activos dentro de la Compañía, el Banco de Bogotá adopta una estrategia de interiorización de estos riesgos mediante una continua capacitación de sus funcionarios.

#### Control interno, auditoría interna y externa.

La Junta Directiva vela por el cumplimiento de las políticas de control interno y el Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO) a través de su Comité de Auditoría. El Banco y sus filiales continúan fortaleciendo cada vez más una cultura de control interno en todos los niveles de la Organización.

El Sistema de Control Interno incorpora la gestión de riesgos y actividades de control: segregación de funciones, control dual y de cupos, límites y niveles de atribuciones y los relacionados con las gestiones contable y tecnológica. De acuerdo con la evaluación llevada a cabo por Auditoría Interna, durante el primer semestre de 2012 la Compañía cumplió con la reglamentación referente a los riesgos de crédito, mercado, operacional, liquidez, lavado de activos y financiación del terrorismo, y con las políticas establecidas por la Junta Directiva y la alta gerencia.

## 7. TECNOLOGÍA

En línea con el plan estratégico, durante el 2012 el Banco robusteció su infraestructura tecnológica, con los objetivos principales de: 1) Avanzar en los temas de seguridad de la información, riesgo y cumplimiento, 2) Mejorar el nivel de eficiencia financiera vía optimización de procesos y mayor gestión y administración del gasto, 3) Consolidar los canales electrónicos para reducir costos operacionales y mejorar el servicio al cliente, y 4) Optimizar los recursos y obtener mayor productividad en la operación de las oficinas.

El Banco de Bogotá cuenta con el Modelo de Gestión de la Continuidad de Negocio (MGCN) desarrollado por la Gerencia de Riesgo Operativo, el cual complementa el sistema de seguridad de la información del Banco y el sistema de gestión y autocontrol, y garantiza la sostenibilidad del modelo operativo del negocio. Para esto, el Modelo agrupa recursos tecnológicos como servidores, equipos, software y comunicaciones para minimizar el impacto, tanto en los empleados como en los procesos del negocio, de eventos de riesgo que afecten la operación normal.

La Vicepresidencia de Sistemas y Operaciones apoya a la Gerencia de Riesgo Operativo en la implementación de los planes de contingencia y continuidad del negocio a través de la Dirección de Servicios Bancarios. Esta última dependencia está a cargo de la implementación de la infraestructura tecnológica con el fin de dar respaldo a

***Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.***



procesos de Tesorería e Internacional tanto en el Centro de Cómputo de Contingencia como en el Centro de Operaciones de Contingencia.

## **8. CONTINGENCIAS**

---


A septiembre de 2012, según información remitida por el Calificado, los principales procesos en contra del Banco de Bogotá tienen pretensiones por \$302.744 millones, sobre los cuales el monto de las provisiones asciende a \$8.526 millones. De acuerdo con Banco de Bogotá, la probabilidad de fallo en contra de la Entidad en el 76,21% de los procesos es eventual.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

---

## 9. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - BANCO DE BOGOTÁ (Cifras en millones de pesos colombianos)						 sociedad calificadora de valores				
BALANCE GENERAL	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector	
						Var %	Var %	Var %	Var %	
						dic-10	sep-11	sep-11	sep-11	
						dic-11	sep-12	sep-12	sep-12	
<b>DISPONIBLE</b>	<b>3,015,688</b>	<b>2,756,630</b>	<b>3,488,259</b>	<b>2,736,867</b>	<b>5,397,781</b>		<b>26.5%</b>	<b>97.2%</b>	<b>14.4%</b>	<b>41.8%</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>6,182,863</b>	<b>10,834,944</b>	<b>10,725,567</b>	<b>10,668,028</b>	<b>11,540,153</b>		<b>-1.0%</b>	<b>8.2%</b>	<b>11.9%</b>	<b>4.8%</b>
Inversiones Negociables	935,564	884,053	482,677	529,980	390,122		<b>-45.4%</b>	<b>-26.4%</b>	<b>42.5%</b>	<b>9.3%</b>
Inversiones Disponibles para la Venta	4,079,932	8,552,976	8,852,048	7,106,966	8,973,308		<b>3.5%</b>	<b>26.3%</b>	<b>-47.8%</b>	<b>12.6%</b>
Inversiones Hasta el Vencimiento	1,090,412	1,277,415	1,363,203	1,355,128	1,426,203		<b>6.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-36.4%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y OP DE LEASING</b>	<b>17,658,648</b>	<b>21,354,626</b>	<b>26,002,171</b>	<b>24,464,250</b>	<b>28,871,548</b>		<b>21.8%</b>	<b>18.0%</b>	<b>15.8%</b>	<b>15.6%</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS NETA</b>	<b>17,658,648</b>	<b>21,163,767</b>	<b>25,338,954</b>	<b>23,938,957</b>	<b>27,879,683</b>		<b>19.7%</b>	<b>16.5%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.8%</b>
Cartera Comercial	14,825,541	17,669,885	20,714,007	19,577,935	22,516,415		17.2%	15.0%	9.7%	11.1%
Cartera de Consumo	3,327,690	3,915,929	4,999,734	4,717,954	5,769,003		27.7%	22.3%	26.8%	19.6%
Cartera de Microcrédito	212,958	198,479	240,657	225,121	242,459		21.3%	7.7%	8.1%	21.8%
Cartera de Vivienda	18,064	18,955	20,201	18,631	56,782		6.6%	204.8%	21.8%	23.0%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>536,540</b>	<b>497,721</b>	<b>438,708</b>	<b>536,926</b>	<b>621,081</b>		<b>-11.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>19.5%</b>	<b>19.0%</b>
<b>Provisiones de Cartera de Créditos</b>	<b>725,605</b>	<b>639,480</b>	<b>635,645</b>	<b>600,685</b>	<b>704,976</b>		<b>-0.6%</b>	<b>17.4%</b>	<b>14.7%</b>	<b>15.2%</b>
<b>OPERACIONES DE LEASING</b>	<b>-</b>	<b>339,211</b>	<b>868,909</b>	<b>715,640</b>	<b>1,206,685</b>		<b>156.2%</b>	<b>68.6%</b>	<b>31.6%</b>	<b>32.3%</b>
Leasing Comercial	-	336,609	863,129	708,000	1,209,267		156.4%	70.8%	31.5%	33.8%
Leasing de Consumo	-	7,888	17,264	16,912	14,698		118.9%	-13.1%	20.8%	-10.6%
<b>Leasing Vencido</b>	<b>-</b>	<b>7,289</b>	<b>13,793</b>	<b>9,730</b>	<b>24,988</b>		<b>89.2%</b>	<b>156.8%</b>	<b>36.2%</b>	<b>28.7%</b>
<b>Provisiones Leasing</b>	<b>-</b>	<b>5,286</b>	<b>11,485</b>	<b>9,272</b>	<b>17,279</b>		<b>117.3%</b>	<b>86.4%</b>	<b>27.1%</b>	<b>8.2%</b>
<b>Provisiones Componente Contracíclico</b>	<b>-</b>	<b>148,352</b>	<b>205,692</b>	<b>190,347</b>	<b>214,821</b>		<b>38.7%</b>	<b>12.9%</b>	<b>25.7%</b>	<b>18.9%</b>
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Deriv	30,324	191,981	253,125	404,129	219,427		31.8%	-45.7%	-47.7%	-56.4%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,995,448</b>	<b>2,225,542</b>	<b>2,795,731</b>	<b>3,116,081</b>	<b>3,345,275</b>		<b>25.6%</b>	<b>7.4%</b>	<b>21.9%</b>	<b>13.8%</b>
Valorización Neta	692,997	781,895	819,645	859,084	1,007,523		4.8%	17.3%	19.6%	17.6%
Cuentas por cobrar	290,949	321,438	651,567	705,728	881,126		102.7%	24.9%	22.3%	23.2%
Activos Diferidos	63,514	70,972	313,596	310,451	250,428		341.9%	-19.3%	-3.2%	-6.4%
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	947,989	1,051,237	1,010,924	1,240,818	1,205,369		-3.8%	-2.9%	32.9%	12.2%
<b>Bienes Recibidos en Pago (Brutos)</b>	<b>63,955</b>	<b>54,076</b>	<b>73,268</b>	<b>84,795</b>	<b>73,292</b>		<b>35.5%</b>	<b>-13.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>16.2%</b>
<b>Activos Líquidos</b>	<b>3,951,253</b>	<b>3,640,682</b>	<b>3,970,936</b>	<b>3,266,848</b>	<b>5,787,903</b>		<b>9.1%</b>	<b>77.2%</b>	<b>25.5%</b>	<b>28.8%</b>
<b>Activos Productivos</b>	<b>27,985,645</b>	<b>36,429,735</b>	<b>42,510,240</b>	<b>40,578,655</b>	<b>48,701,737</b>		<b>16.7%</b>	<b>20.0%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.8%</b>
<b>Activos Improductivos (sin prop y equipo)</b>	<b>517,496</b>	<b>416,948</b>	<b>268,345</b>	<b>279,965</b>	<b>196,044</b>		<b>-35.6%</b>	<b>-30.0%</b>	<b>33.6%</b>	<b>19.4%</b>
<b>Activos Improductivos (con prop y equipo)</b>	<b>897,326</b>	<b>933,988</b>	<b>754,614</b>	<b>810,700</b>	<b>672,445</b>		<b>-19.2%</b>	<b>-17.1%</b>	<b>11.2%</b>	<b>7.0%</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>28,882,971</b>	<b>37,363,723</b>	<b>43,264,854</b>	<b>41,389,355</b>	<b>49,374,182</b>		<b>15.8%</b>	<b>19.3%</b>	<b>14.7%</b>	<b>14.6%</b>
<b>Pasivos con costo</b>	<b>23,749,946</b>	<b>30,994,960</b>	<b>33,407,409</b>	<b>31,446,715</b>	<b>38,544,022</b>		<b>7.8%</b>	<b>22.6%</b>	<b>102.5%</b>	<b>106.5%</b>
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>	<b>21,816,629</b>	<b>23,888,183</b>	<b>28,009,198</b>	<b>24,541,170</b>	<b>33,065,127</b>		<b>17.3%</b>	<b>34.7%</b>	<b>18.1%</b>	<b>18.6%</b>
Cuentas Corrientes	5,064,132	5,947,885	7,105,246	5,485,273	8,309,124		19.5%	51.5%	-0.6%	12.3%
Cuentas de Ahorro	9,584,811	11,562,444	12,378,956	11,514,280	13,850,064		7.1%	20.3%	10.0%	11.7%
CDT	6,798,598	5,927,925	8,073,773	7,261,977	10,608,058		36.2%	46.1%	55.6%	35.5%
CDAT	26,421	39,942	53,862	37,728	44,185		34.9%	17.1%	80.0%	61.2%
Otros	342,667	409,987	397,361	241,912	253,696		-3.1%	4.9%	33.8%	15.2%
<b>Créditos con Instituciones Financieras y</b>	<b>1,524,961</b>	<b>4,209,336</b>	<b>3,816,087</b>	<b>6,438,845</b>	<b>3,977,294</b>		<b>-9.3%</b>	<b>-38.2%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-12.4%</b>
Créditos y descuentos	811,293	956,574	969,381	963,462	879,383		1.3%	-8.7%	-11.1%	8%
Créditos del Exterior	545,809	3,051,580	2,747,927	3,550,273	1,788,861		-10.0%	-49.6%	-28.9%	-39%
Repos	78,321	121,178	28,382	1,769,725	1,150,043		-76.6%	-35.0%	21.4%	-9%
<b>Títulos de Deuda</b>	<b>408,355</b>	<b>2,897,441</b>	<b>1,582,124</b>	<b>466,700</b>	<b>1,501,601</b>		<b>-45.4%</b>	<b>221.7%</b>	<b>20.5%</b>	<b>30.3%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1,128,630</b>	<b>1,035,517</b>	<b>1,475,048</b>	<b>1,665,534</b>	<b>1,801,256</b>		<b>42.4%</b>	<b>8.1%</b>	<b>9.8%</b>	<b>10.8%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>24,906,917</b>	<b>32,207,357</b>	<b>35,164,552</b>	<b>33,557,158</b>	<b>40,530,395</b>		<b>9.2%</b>	<b>20.8%</b>	<b>13.7%</b>	<b>13.7%</b>
Capital Social	2,382	2,382	2,868	2,857	2,868		20.4%	0.4%	4.5%	3.9%
Reservas y Fondos de Destinación Específica	1,870,392	2,259,712	4,975,308	4,924,062	5,651,276		120.2%	14.8%	30.0%	26.6%
Superávit	1,725,215	2,501,091	2,528,385	2,609,908	2,861,498		1.1%	9.6%	11.2%	12.3%
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-				130.0%	126.6%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>378,066</b>	<b>393,181</b>	<b>593,740</b>	<b>295,369</b>	<b>328,145</b>		<b>51.0%</b>	<b>11.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>10.9%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>3,976,055</b>	<b>5,156,366</b>	<b>8,100,301</b>	<b>7,832,197</b>	<b>8,843,787</b>		<b>57.1%</b>	<b>12.9%</b>	<b>21.8%</b>	<b>20.4%</b>

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.

**BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES -  
BANCO DE BOGOTÁ**

(Cifras en millones de pesos colombianos)



ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	Análisis Horizontal		Pares	Sector
						Var %	Var %	Var %	Var %
						dic-10 dic-11	sep-11 sep-12	sep-11 sep-12	sep-11 sep-12
Cartera Comercial Productiva.	1,527,257	1,105,921	1,315,627	939,524	1,290,640	19.0%	37.4%	39.3%	37.1%
Cartera de Consumo Productiva.	476,425	456,536	540,962	390,062	515,936	18.5%	32.3%	34.9%	23.9%
Cartera de Microcrédito Productiva.	54,286	53,906	58,460	41,258	53,958	8.4%	30.8%	18.7%	25.9%
Cartera de Vivienda.	2,105	2,339	2,439	1,863	2,734	4.3%	46.7%	25.6%	25.7%
Leasing Comercial.	-	27,439	53,041	34,099	80,326	93.3%	135.6%	46.3%	46.0%
Leasing de Consumo.	-	224	1,897	1,309	1,693	745.6%	29.3%	20.1%	-3.2%
Tarjeta de Crédito Productiva	164,171	142,456	180,341	129,379	191,519	26.6%	48.0%	40.1%	40.9%
Sobregiros Productivo	25,151	18,241	26,549	19,011	26,090	45.5%	37.2%	38.7%	32.6%
Cartera Redescontada (BR+Otras Entidades)	80,955	69,458	77,670	55,732	71,195	11.8%	27.7%	16.8%	38.0%
Posiciones Activas Mercado Monet y relacionadas	15,995	10,693	8,957	5,785	19,536	-16.2%	237.7%	50.8%	86.4%
Operaciones de Descuento y Factoring	21,807	16,450	16,658	12,161	14,601	1.3%	20.1%	111.4%	95.6%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	23,298	9,960	25,910	17,699	28,250	160.1%	59.6%	57.4%	53.4%
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>2,391,451</b>	<b>1,913,635</b>	<b>2,308,518</b>	<b>1,647,890</b>	<b>2,296,482</b>	<b>20.6%</b>	<b>39.4%</b>	<b>37.0%</b>	<b>32.7%</b>
Intereses por Mora	58,157	37,507	46,721	31,953	43,487	24.6%	36.1%	20.7%	28.3%
Depósitos y Exigibilidades	891,521	547,867	693,506	487,734	780,230	26.6%	60.0%	68.9%	61.8%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	95,361	67,600	126,613	90,320	100,953	87.3%	11.8%	28.5%	42.3%
Títulos de deuda	37,979	56,222	59,291	47,079	71,809	5.5%	52.5%	31.6%	30.7%
Otros	33,781	23,006	36,211	23,391	66,594	57.4%	184.7%	-17.8%	76.9%
<b>GASTO DE INTERESES</b>	<b>1,058,642</b>	<b>694,695</b>	<b>915,621</b>	<b>648,524</b>	<b>1,019,586</b>	<b>31.8%</b>	<b>57.2%</b>	<b>52.9%</b>	<b>53.6%</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>1,390,965</b>	<b>1,256,446</b>	<b>1,439,618</b>	<b>1,031,319</b>	<b>1,320,382</b>	<b>14.6%</b>	<b>28.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>22.0%</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE</b>	<b>1,636,133</b>	<b>5,139,145</b>	<b>9,569,088</b>	<b>8,757,086</b>	<b>4,884,845</b>	<b>86.2%</b>	<b>-44.2%</b>	<b>-23.3%</b>	<b>-23.9%</b>
Valorización de Inversiones	201,618	209,228	261,337	189,610	210,828	24.9%	11.2%	18.8%	23.5%
Ingresos venta, Dividendos e Inversiones	290,344	418,589	709,977	504,384	557,815	69.6%	10.6%	5.1%	10.7%
Utilidad por posiciones en corto en el mdo monet	400	5,475	8,092	5,050	6,530	47.8%	29.3%	-57.3%	-64.4%
Servicios Financieros	612,409	619,626	648,601	484,068	487,477	4.7%	0.7%	5.2%	4.3%
Ingresos por Divisas	61,003	160,334	718,605	594,836	2,147,062	348.2%	261.0%	-77.9%	-31.0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	470,358	3,725,587	7,222,056	6,978,871	1,474,322	93.9%	-78.9%	26.6%	-41.4%
<b>GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	<b>581,839</b>	<b>3,943,696</b>	<b>8,070,757</b>	<b>7,668,227</b>	<b>3,717,345</b>	<b>104.6%</b>	<b>-51.5%</b>	<b>-34.3%</b>	<b>-36.0%</b>
Egresos Venta Dividendos Inversiones	27,778	20,594	9,874	7,704	7,955	-52.1%	3.2%	3.2%	13.9%
Pérdida por posiciones en corto en el mdo monet	1,454	9,456	8,956	5,591	21,694	-5.3%	288.0%	-27.3%	-23.7%
Servicios Financieros.	100,668	110,500	142,110	103,462	100,248	28.6%	-3.1%	14.6%	10.1%
Gastos por Divisas	84,744	110,680	649,602	544,990	2,250,326	486.9%	312.9%	-81.0%	-30.9%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	367,195	3,692,462	7,255,109	7,006,477	1,337,015	96.5%	-80.9%	26.4%	-43.1%
<b>MARGEN NETO DIERENTE DE INTERESES</b>	<b>1,054,294</b>	<b>1,195,450</b>	<b>1,498,331</b>	<b>1,088,859</b>	<b>1,167,499</b>	<b>25.3%</b>	<b>7.2%</b>	<b>27.8%</b>	<b>22.0%</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2,445,259</b>	<b>2,451,896</b>	<b>2,937,949</b>	<b>2,120,178</b>	<b>2,487,882</b>	<b>19.8%</b>	<b>17.3%</b>	<b>20.5%</b>	<b>18.1%</b>
<b>COSTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>991,390</b>	<b>1,029,805</b>	<b>1,172,859</b>	<b>857,780</b>	<b>960,023</b>	<b>13.9%</b>	<b>11.9%</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.5%</b>
Personal y Honorarios	397,729	423,608	456,191	338,202	387,564	7.7%	14.6%	9.6%	11.8%
Costos Indirectos	592,874	605,252	714,672	518,325	571,223	18.1%	10.2%	13.0%	11.2%
Riesgo Operativo	788	946	1,997	1,254	1,237	111.2%	-1.4%	105.2%	104.3%
<b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>	<b>283,476</b>	<b>246,824</b>	<b>210,521</b>	<b>128,928</b>	<b>183,003</b>	<b>-14.7%</b>	<b>41.9%</b>	<b>122.5%</b>	<b>66.6%</b>
Provisiones	814,233	806,885	818,394	599,009	699,975	1.4%	16.9%	24.9%	24.7%
Recuperacion Generales	530,757	560,061	607,872	470,081	516,972	8.5%	10.0%	3.2%	10.4%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>1,170,393</b>	<b>1,175,267</b>	<b>1,554,569</b>	<b>1,133,469</b>	<b>1,344,855</b>	<b>32.3%</b>	<b>18.6%</b>	<b>16.0%</b>	<b>14.9%</b>
Depreciación y Amortizaciones	130,785	129,143	132,224	98,821	104,806	2.4%	6.1%	36.5%	14.6%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>1,039,608</b>	<b>1,046,124</b>	<b>1,422,345</b>	<b>1,034,648</b>	<b>1,240,049</b>	<b>36.0%</b>	<b>19.9%</b>	<b>12.6%</b>	<b>15.0%</b>
Cuentas No operacionales	1,011	19,185	5,456	7,183	-3,900	-71.6%	-154.3%	110.1%	109.5%
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,040,619</b>	<b>1,065,309</b>	<b>1,427,800</b>	<b>1,041,831</b>	<b>1,236,149</b>	<b>34.0%</b>	<b>18.7%</b>	<b>11.7%</b>	<b>13.3%</b>
Impuestos	309,483	283,498	327,404	239,806	290,312	15.5%	21.1%	28.9%	17.1%
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>731,136</b>	<b>781,811</b>	<b>1,100,397</b>	<b>802,026</b>	<b>945,837</b>	<b>40.7%</b>	<b>17.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>12.1%</b>

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

**BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES -  
BANCO DE BOGOTÁ**  
(Cifras en millones de pesos colombianos)


Indicadores	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	PARES		SECTOR	
						sep-11	sep-12	sep-11	sep-12
<b>RENTABILIDAD</b>									
Ingresos netos de Intereses / Activos	8.5%	5.2%	5.4%	4.1%	4.7%	4.8%	5.8%	5.2%	6.0%
Gastos operativos / Activos	5.0%	3.9%	3.8%	2.9%	2.7%	3.5%	3.5%	3.6%	3.6%
Gastos Provisiones / Activos	2.8%	2.2%	1.9%	1.4%	1.4%	1.9%	2.1%	2.1%	2.3%
Margen operacional	3.6%	2.8%	3.3%	2.5%	2.5%	2.0%	2.0%	2.1%	2.1%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	18.4%	15.2%	13.6%	10.2%	10.7%	12.1%	10.6%	11.8%	11.0%
ROA (Retorno sobre Activos)	2.5%	2.1%	2.5%	1.9%	1.9%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%
Margen neto / Ingresos Operativos	56.8%	64.4%	61.1%	61.4%	56.4%	65.0%	60.9%	66.4%	61.1%
Ingresos Financieros Brutos / ingresos Operativos	66.8%	263.4%	406.3%	521.3%	208.8%	188.0%	105.6%	178.1%	102.3%
Ingresos Fin desp Prov / Ingresos Operativos	55.2%	250.7%	397.4%	513.6%	200.9%	180.8%	93.8%	167.6%	89.1%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	58.4%	73.9%	69.2%	71.1%	57.9%	71.5%	60.6%	70.4%	59.8%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	29.8%	40.1%	46.7%	47.7%	40.4%	32.8%	25.7%	29.8%	25.2%
Utilidad Operacional / Ingresos Operativos	42.4%	53.6%	60.4%	61.6%	53.0%	41.8%	34.4%	39.8%	34.5%
<b>CAPITAL</b>									
Activos Productivos / Pasivos con Costo	127.8%	129.3%	140.6%	136.9%	134.4%	145.4%	141.2%	137.8%	137.3%
Activos improductivos / Patrimonio + Provisiones	19.1%	15.7%	8.4%	9.4%	6.9%	19.0%	17.5%	16.7%	15.0%
Relación de Solvencia	12.8%	13.5%	15.7%	16.4%	16.2%	13.7%	15.4%	14.9%	16.3%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	5.3%	6.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.7%	2.7%	4.9%	4.5%
Patrimonio Básico / Patrimonio Técnico	66.3%	50.0%	74.9%	73.7%	77.2%	72.2%	73.2%	76.5%	78.1%
Activos / Patrimonio (Veces)	7.3	7.2	5.3	5.3	5.6	7.6	7.2	7.6	7.3
<b>FONDEO Y LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Activos	13.7%	9.7%	9.2%	7.9%	11.7%	12.1%	13.2%	12.6%	14.2%
Activos Líquidos / Depósitos y exigibilidades	18.1%	15.2%	14.2%	13.3%	17.5%	20.2%	21.4%	20.5%	22.2%
Activos Líquidos / Cuentas Corrientes + Ahorros	27%	21%	20%	19%	26%	26.5%	31.2%	30%	35%
Disponible + Inversiones / Total Activos	31.8%	36.4%	32.9%	32.4%	34.3%	24.0%	23.6%	27.8%	27.9%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigibilidades	84.3%	91.3%	92.7%	100.0%	86.4%	107.8%	104.7%	103.6%	100.3%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	20.3%	18.5%	20.2%	16.3%	20.5%	16.6%	14.5%	12.7%	12.5%
CDT / Total pasivo	27.3%	18.4%	23.0%	21.6%	26.2%	15.6%	21.3%	20.1%	24.0%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	38.5%	35.9%	35.2%	34.3%	34.2%	35.9%	34.7%	35.7%	35.1%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0.7%	0.6%	0.3%	5.7%	3.2%	4.5%	4.7%	4.4%	3.6%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	2.2%	9.5%	7.8%	10.6%	4.4%	5.0%	3.1%	4.8%	2.6%
Crédito Instituciones Financieras / Total Pasivos	6.1%	13.1%	10.9%	19.2%	9.8%	12.8%	10.5%	14.8%	11.4%
Bonos / Total Pasivos	1.6%	9.0%	4.5%	1.4%	3.7%	11.5%	12.2%	8.3%	9.5%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>									
<b>Por Vencimientos</b>									
	dic-09	dic-10	dic-11	sep-11	sep-12	sep-11	sep-12	sep-11	sep-12
Calidad de Cartera y Leasing por Vencim	2.9%	2.2%	1.6%	2.1%	2.1%	2.3%	2.4%	2.8%	2.9%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencim	135.2%	159.3%	194.4%	149.1%	150.9%	181.7%	175.3%	162.9%	157.7%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial Vencim	2.1%	1.7%	1.2%	1.7%	1.5%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial Vencim	160.2%	153.5%	233.0%	163.5%	183.3%	208.3%	201.0%	205.4%	198.4%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo Vencim	6.5%	4.6%	3.5%	3.8%	4.3%	3.6%	4.1%	4.5%	4.8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo Vencim	101.5%	90.9%	144.7%	123.4%	114.8%	150.9%	150.7%	130.4%	131.4%
Calidad de Cartera Vivienda Vencim	3.6%	3.5%	3.0%	2.9%	1.5%	2.7%	2.4%	2.8%	2.4%
Cubrimiento Cartera Vivienda Vencim	43.2%	49.3%	63.8%	64.4%	111.3%	110.8%	109.3%	92.8%	90.0%
Calidad Microcrédito por Vencimientos	5.3%	6.0%	4.4%	4.6%	11.7%	9.2%	9.1%	4.4%	4.9%
Cubrimiento Microcrédito por Vencimientos	82.3%	92.4%	83.9%	86.3%	60.8%	99.1%	93.3%	104.7%	102.4%
Cartera Comercial / Total Cartera + Leasing	80.6%	81.3%	80.3%	80.3%	79.6%	70.0%	67.6%	61.6%	60.0%
Cartera Consumo / Total Cartera + Leasing	18.1%	17.7%	18.7%	18.7%	19.4%	21.0%	23.0%	28.1%	29.0%
Cartera Vivienda / Total Cartera	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	9.4%	10.0%	8.0%	8.6%
Cartera Microcrédito / Total Cartera+Leasing	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.3%	0.3%	2.8%	2.9%
<b>Por Nivel de Riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	10.9%	7.3%	6.1%	6.3%	6.4%	6.4%	6.1%	6.8%	6.5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	36.3%	39.8%	39.8%	38.1%	37.8%	53.1%	55.3%	54.2%	56.5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4.7%	3.7%	2.7%	2.9%	3.0%	3.4%	3.4%	3.8%	3.7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	46.9%	50.6%	47.8%	47.3%	45.0%	62.4%	60.3%	60.7%	61.6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4.0%	3.4%	2.5%	2.7%	2.8%	3.2%	3.0%	3.4%	3.2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comerc C,D y E	41.5%	46.8%	41.1%	43.5%	39.6%	58.7%	54.4%	57.0%	57.2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7.4%	5.0%	3.5%	3.8%	3.8%	4.0%	4.6%	4.7%	4.9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo C, D y E	58.0%	59.6%	65.6%	56.0%	57.2%	61.5%	63.1%	60.9%	62.9%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	2.2%	3.0%	2.3%	2.4%	1.4%	3.0%	2.6%	2.8%	2.4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	17.4%	22.9%	28.8%	27.2%	32.7%	60.2%	56.0%	47.9%	43.4%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	4.6%	5.5%	3.5%	3.6%	8.4%	9.9%	8.6%	5.4%	5.2%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E	72.7%	83.1%	77.6%	82.5%	73.5%	82.4%	87.3%	48.2%	54.5%

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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 asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

**Grados de inversión:**

<b>AAA</b>	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
<b>AA</b>	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>A</b>	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
<b>BBB</b>	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

<b>BB</b>	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
<b>B</b>	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
<b>CCC</b>	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
<b>CC</b>	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
<b>D</b>	Incumplimiento.
<b>E</b>	Sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

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

**Grados de inversión:**

<b>BRC 1+</b>	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
<b>BRC 1</b>	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>BRC 2+</b>	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
<b>BRC 2</b>	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
<b>BRC 3</b>	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

<b>BRC 4</b>	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
<b>BRC 5</b>	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
<b>BRC 6</b>	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

## HOJA DE VIDA MIEMBROS DEL COMITÉ TECNICO

**Roy Weinberger**, Es MBA de Columbia University y BA en Ciencia Política de la University of Rhode Island. Cuenta con 25 años de experiencia en cargos directivos en calificadoras internacionales como Standard & Poor's y Thomson Financial BankWatch. Entre la experiencia con la primera de las citadas, vale resaltar su calidad de ejecutivo senior y Vicepresidente fundador a cargo de las emisiones corporativas, relacionadas éstas últimas con empresas del sector público a nivel global. Resulta destacable también su experiencia como Vicepresidente, en la evaluación y calificación de municipalidades y entes territoriales de varios países.

**Mahesh Kotecha**, quien tiene grado de Finanzas de la Escuela del Negocios del MIT y doctorado en Negocios Internacionales y Finanzas del NY Graduate School of Business. Fue ejecutivo de alto nivel de Standard & Poor's y como su Vicepresidente, fue pionero en la realización de las calificaciones de titularizaciones de cartera y especialmente, de emisiones estructuradas de más de 20 entidades subnacionales (públicas y gubernamentales), especializándose así en proyectos de mercados emergentes. El señor Kotecha posee actualmente en los Estados Unidos una reputada firma de finanzas estructuradas (SCIC). Colateralmente, es uno de los principales ejecutivos de desarrollo del programa de garantías que administra el Banco Interamericano de Desarrollo y del programa United Nations Development Program.

**Leonardo Bravo (suplente)**, Es MSc en Negocios Internacionales de Ceram School of Management en Francia y BS en Finanzas y Relaciones Internacionales de la Universidad Externado de Colombia. Cuenta con 15 años de experiencia en cargos analíticos en Banco de Bogotá, Corredores Asociados, BRC Investor Services y la calificadora internacional Standard & Poor's (S&P). En S&P estuvo a cargo como Director Asociado y luego como Director de calificaciones de instituciones financieras en México, Centroamérica y el Caribe.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– 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.*

---