

# Reporte de calificación

---

## BANCO DE BOGOTÁ S. A. Establecimiento bancario

**Comité Técnico:** 4 de diciembre de 2015

**Acta número:** 871

**Contactos:**

**Andrés Marthá Martínez**

[andres.martha@standardandpoors.com](mailto:andres.martha@standardandpoors.com)

**Camilo Andrés Pérez Mojica**

[camilo.perez@standardandpoors.com](mailto:camilo.perez@standardandpoors.com)

# BANCO DE BOGOTÁ S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA			
EMISOR		DEUDA DE LARGO PLAZO 'AAA'	DEUDA DE CORTO PLAZO 'BRC 1+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de septiembre de 2015		Historia de la calificación:	
Activos:	COP76.654.163	Revisión periódica Dic./14:	'AAA', 'BRC 1+'
Pasivo:	COP62.712.100	Revisión periódica Dic./13:	'AAA', 'BRC 1+'
Patrimonio:	COP13.942.063	Calificación inicial Dic./09:	'AAA', 'BRC 1+'
Utilidad operacional:	COP1.100.668		
Utilidad neta:	COP1.759.906		

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

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

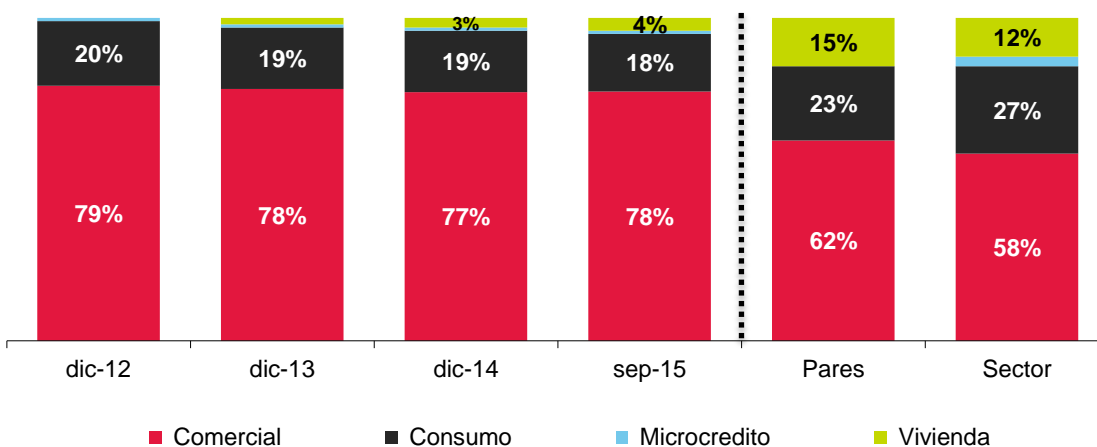
**El Banco de Bogotá mantiene una fuerte posición en el sistema financiero colombiano por ser la segunda entidad más grande por el tamaño de sus activos. Adicionalmente, la estrategia de expansión internacional que inició en 2010 resultó positiva para la postura competitiva del banco consolidado puesto que actualmente es una de las principales entidades financieras de Centroamérica con una participación de 9,5% a junio de 2015. Esperamos que en los próximos años el Banco de Bogotá conserve su posición favorable de mercado respaldado por las ventajas competitivas derivadas de pertenecer al Grupo Aval (calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de sus bonos ordinarios) y el continuo desarrollo de sinergias con sus filiales.**

La participación del Banco de Bogotá en el mercado de crédito y arrendamiento financiero (*leasing*) sostuvo una tendencia positiva en los últimos cuatro años al ubicarse en 14,2% a septiembre de 2015, mientras que en el mismo periodo de 2011 era de 13,3%. La cartera comercial, que es la más representativa del banco con 78%, fue uno de los principales motores en el crecimiento al registrar una variación anual de 23,3% a septiembre de 2015, el ritmo de expansión más alto registrado desde 2011 y que supera por amplio margen el 15,9% de los pares comparables. La participación de mercado de la cartera de consumo del banco también mantiene una tendencia favorable al ubicarse en 9,4% a septiembre de 2015 frente 8,9% de septiembre de 2011. Sin embargo, en este último rubro el ritmo de crecimiento presentó una desaceleración hacia 12,8% anual a septiembre de 2015 desde 15,8% que registró en el año anterior.

**En 2016 esperamos que la menor actividad económica local y el incremento en las tasas de intervención del banco central resulten en una menor demanda de crédito, situación que llevará a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera del sector bancario y del Banco de Bogotá, este último hacia un rango entre 12% y 15% anual frente al 18% promedio que registró en el último año terminado en septiembre de 2015. Si bien la composición de la cartera se mantuvo relativamente estable desde 2012 (Gráfico 1), esperamos que en los próximos dos años el**

**segmento comercial incrementa su participación impulsado por la demanda de crédito asociada con los proyectos de infraestructura de cuarta generación liderados por el gobierno, aunque los requerimientos de crédito más importantes se darían entre 2017 y 2019.** La magnitud de los proyectos de infraestructura y su alto nivel de complejidad generan importantes retos para todos los actores involucrados en su desarrollo; en el caso de los bancos es relevante el riesgo de descalce dado que los plazos de estos créditos podrían oscilar entre 15 y 20 años, pero la mayoría de los bancos no cuentan con instrumentos pasivos de esas mismas características, aunque en el futuro podrían buscar nuevas emisiones de bonos o captaciones a término con plazos mayores a lo observado tradicionalmente. A pesar de lo anterior, en nuestra opinión, existe una alta probabilidad de que, una vez que termine la fase de construcción, los proyectos busquen nuevas fuentes de financiación de menor costo y de esa forma prepaguen las obligaciones financieras bancarias, lo que resultaría en una considerable disminución en la vida de los créditos.

**Gráfico 1**  
Composición de la cartera del Banco de Bogotá



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

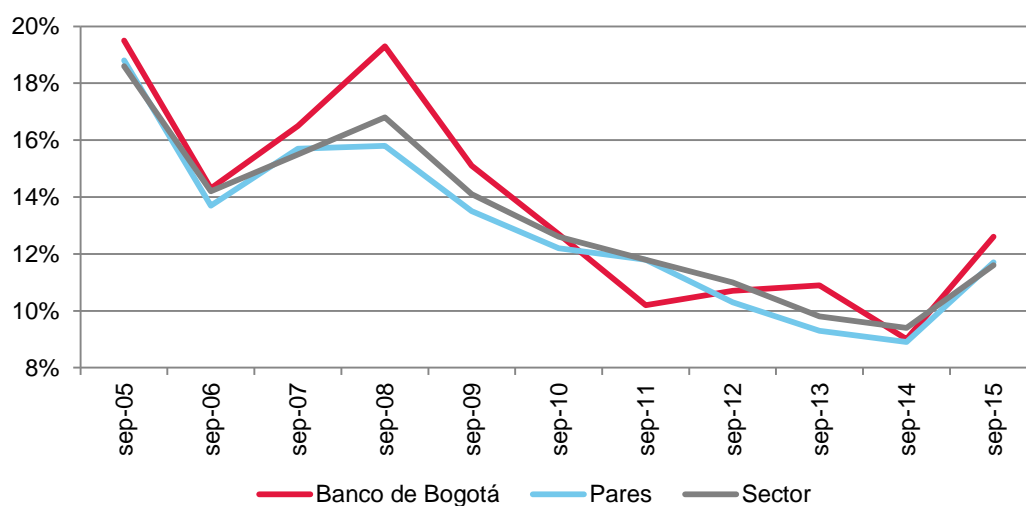
La devaluación del peso colombiano y la incorporación del método de participación patrimonial a raíz de la implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), provocó que la participación de los activos del Banco de Bogotá en Centroamérica aumentara a 37,7% en junio de 2015 frente a 32% de un año atrás. Las condiciones económicas de dichos países podrían beneficiarse por los bajos precios del petróleo y el mejor ritmo de crecimiento de los Estados Unidos, lo cual será un elemento positivo para el banco a la hora de afrontar el entorno económico menos favorable de su mercado local. Sin embargo, la dinámica cambiaria provocó que la participación de los activos en países con calificaciones crediticias inferiores a las de Colombia ('BBB/A-2/Estable' por Standard & Poor's Rating Services) aumentara a 28% desde 22%, lo que indica un aumento del riesgo sistémico en el que opera el banco. Lo anterior lo mitiga, parcialmente, la fortaleza financiera del BAC Credomatic ('BBB-/A-3/Estable' por Standard & Poor's Rating Services), filial a través de la cual el Banco de Bogotá hace presencia en la región y que mantiene indicadores robustos de solvencia, rentabilidad y calidad de los activos.

**La fortaleza patrimonial del Banco de Bogotá fue afectada por la estrategia de expansión internacional y el crecimiento dinámico de su cartera en Colombia, estos elementos sumados a la pronunciada devaluación del peso colombiano llevaron a que la solvencia del banco consolidado se ubicara en 11,1% a junio de 2015, un descenso frente al 13,3% que registró en junio de 2012 y es inferior a la de los pares colombianos que se encuentran en proceso de expansión internacional.**

En 2016 esperamos que la solvencia del banco mejore hacia un nivel cercano al 11,5%, dada la tendencia positiva de la rentabilidad patrimonial en el último año, así como la probable desaceleración del crecimiento de la cartera. Sin embargo, existe el riesgo de que la devaluación del peso colombiano se profundice y ello genere una presión adicional sobre la solvencia consolidada. Dicho comportamiento fue contrario a lo previsto en nuestra revisión de calificación de 2014, en la cual esperábamos que la solvencia del Banco de Bogotá presentara un incremento y se aproximara a 13% para el cierre de 2015, como resultado de las diversas medidas de fortalecimiento patrimonial que implementaron los accionistas entre 2013 y 2014. De estas, destacamos las inyecciones de capital por cerca COP2,8 billones y la apropiación de 30% de las utilidades. Sin embargo, la pronunciada devaluación del peso colombiano provocó un fuerte incremento de los activos denominados en moneda extranjera lo que causó que la solvencia del banco consolidado continuara la tendencia descendente.

La rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Bogotá fue positiva al ubicarse en 12,6% a septiembre de 2015 (indicador no anualizado), que es el nivel más alto desde 2010 y supera el registro de los pares y el sector (Gráfico 2). El desempeño favorable del banco se explica por el alto ritmo de crecimiento de su cartera durante el último año y la estabilidad en los indicadores de calidad del segmento comercial. Las utilidades también fueron favorecidas por la incorporación del ingreso por método de participación, lo que unido a la pronunciada devaluación del peso colombiano, resultó en un mayor beneficio proveniente de las filiales internacionales. Para 2016 la rentabilidad del banco podría disminuir, dada nuestra expectativa de que el entorno económico llevará a una desaceleración en el crecimiento de la cartera y un menor desempeño en la calidad. Por otra parte, el margen de intermediación del banco podría verse presionado por un aumento en los costos de fondeo como consecuencia de la baja liquidez que ha presentado el sistema financiero y del aumento en las tasas de interés del banco central. A pesar de lo anterior, esperamos que los ingresos provenientes de la operación en Centroamérica y la adecuada eficiencia del banco en Colombia le permitan sostener mejores niveles de rentabilidad respecto de sus pares.

**Gráfico 2**  
Rentabilidad sobre el patrimonio

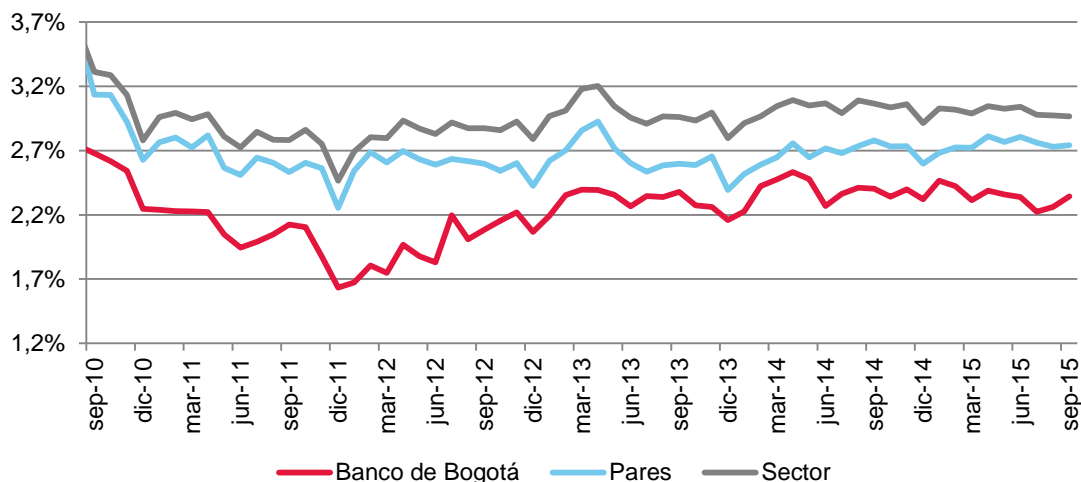


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: BRC Investor Services S. A SCV. Indicador no anualizado.

Entre 2012 y 2014, nuestro indicador de eficiencia operacional (costos administrativos/margen financiero bruto) fue de 39,2% en promedio para el Banco de Bogotá, un desempeño sobresaliente respecto de los pares y el sector para quienes fue de 44,2% y 44,7%, respectivamente. A septiembre de 2015, el banco mantuvo un margen favorable con un indicador de 38,1% mientras que en los pares fue de 41,9%. Es importante tener en cuenta que la inclusión de las NIIF generó diversos cambios en la forma de contabilización de los ingresos y gastos de las entidades financieras por lo cual los datos de eficiencia de 2015 en adelante no son comparables con los de años anteriores.

**El Banco de Bogotá mantiene niveles de calidad de cartera favorables frente a sus pares y el sector bancario, que se reflejan en el indicador de calidad por vencimiento (ICV) estable, en torno al 2,4% promedio que registró entre septiembre de 2013 y septiembre de 2015 (Gráfico 3). En los próximos dos años esperamos que la calidad del banco presente un menor desempeño debido al efecto negativo que tendría el entorno económico sobre la capacidad de pago de los deudores, situación relevante para el Banco de Bogotá por su exposición al sector de carbón e hidrocarburos y a las compañías sensibles a la tasa de cambio. Aun así, esperamos que la cartera del banco muestre una resiliencia adecuada al entorno menos favorable, pues su enfoque hacia el sector corporativo debería traducirse en una mayor estabilidad de su calidad respecto de otros competidores más enfocados en el crédito de consumo, ya que este último tradicionalmente ha sido más sensible a condiciones económicas adversas.**

**Gráfico 3**  
Indicador de calidad de cartera por vencimiento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: BRC Investor Services S. A SCV. Indicador no anualizado.

El ICV de la cartera comercial del Banco de Bogotá presentó una leve desmejora al ubicarse en 1,75% a septiembre de 2015 desde 1,67% del año anterior, pero mantiene un margen favorable respecto del 2,21% de los pares y el 2,29% del sector. La exposición del banco al sector de carbón e hidrocarburos fue cercana al 9% del total de la cartera comercial a septiembre de 2015, aunque disminuyó respecto de lo observado el año anterior. La devaluación del peso colombiano también alerta sobre la capacidad de pago de las compañías importadoras o cuya estructura de costos esté relacionada con la tasa de cambio, por lo cual el banco realizó un análisis detallado de estas compañías e implementó medidas especiales de seguimiento para gestionar posibles deterioros.

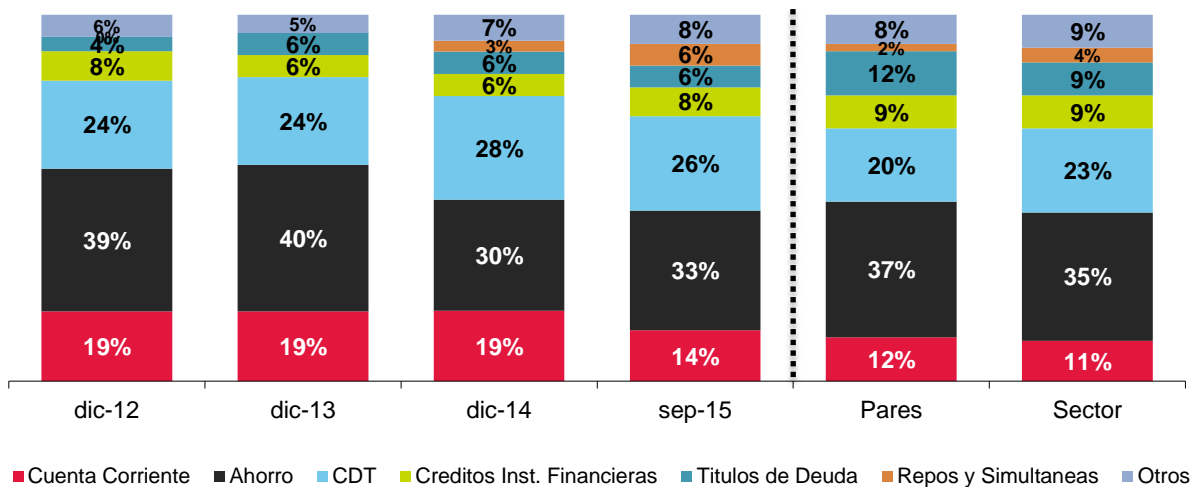
En el caso de la cartera de consumo, el ICV del Banco de Bogotá de 5,4% - promedio entre 2013 y 2014 - se compara negativamente frente al 4,7% de los pares, aunque en el último año presentó una mejora al ubicarse en 5% a septiembre de 2015. La menor calidad del banco frente a los pares está relacionada con la estrategia de penetración del mercado de los últimos cinco años, pues esta implicó elevadas tasas de

crecimiento que se reflejaron en una desmejora en la calidad. Las libranzas y las tarjetas de crédito han sido los productos que líderes en el crecimiento del banco; su participación combinada sobre el total del portafolio de consumo aumentó a 56% en septiembre de 2015 desde 48% al cierre de 2011. La calidad de estos dos productos presentó una tendencia negativa en los últimos cinco años y se compara negativamente frente a los pares. Sin embargo, el análisis de las cosechas indica que la calidad de la cartera originada en 2015 se ha mantenido relativamente estable respecto del año anterior, razón por la cual esperamos que en 2016 el ICV de la cartera de consumo se mantenga cercano al 5%.

La cobertura de cartera por vencimiento del Banco de Bogotá se mantuvo estable al ubicarse en 128,5% en septiembre de 2015 frente a 129,4% de un año atrás, y en un nivel inferior a 155,4% de los pares. La menor cobertura del banco está relacionada con los niveles sobresalientes de calidad de cartera y la mayor proporción de cartera comercial en su balance, ya que estos elementos implican una menor exigencia de provisiones. Sin embargo, los bajos niveles de provisiones frente a la cartera vencida implican que el banco podría verse más afectado respecto de sus pares en un escenario de deterioro económico de incremento en las pérdidas crediticias.

En los últimos dos años la estructura del pasivo del Banco de Bogotá se caracterizó por la menor participación de los depósitos a la vista, su representatividad disminuyó a 46% en septiembre de 2015 desde 59% al cierre de 2012, mientras que la participación de los certificados de depósito a término (CDT) aumentó a 26% desde 24%. El incremento de las posiciones pasivas del mercado monetario también significó un cambio relevante luego de que su representatividad alcanzara 6% en septiembre de 2015, mientras que tres años atrás era cercana al 0% (ver Gráfico 4), estas operaciones son utilizadas como mecanismo de gestión de liquidez. **La menor participación de los depósitos a la vista, el incremento en las tasas de interés del banco central y la menor liquidez del sistema financiero son factores que probablemente afectaran el costo de fondeo del Banco de Bogotá en 2016.**

Gráfico 4  
Estructura del pasivo



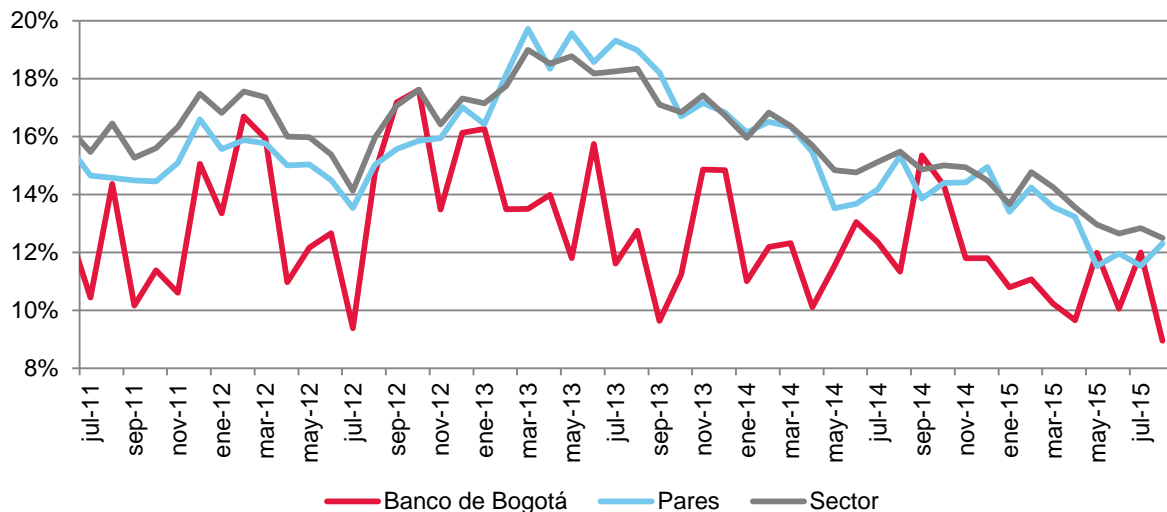
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: BRC Investor Services S. A SCV. Indicador no anualizado.

La diversificación de los depósitos del Banco de Bogotá mejoró luego de que la representatividad de los 20 mayores depositantes de cuentas de ahorro disminuyera a 33,2% en septiembre de 2015 desde 41,6% en 2012, en las cuentas corrientes estos porcentajes fueron 29,7% y 31,4% y en los CDT de 31,6% y 37,8%, respectivamente. Por otra parte, la participación de las personas naturales en los depósitos mejoró levemente y alcanzó 14% a junio de 2015. **En nuestra opinión, la mejor dispersión de los depósitos es una tendencia que de mantenerse en los próximos años resultaría positiva para el perfil de riesgo**

de las fuentes de fondeo del Banco de Bogotá. Sin embargo, la participación de inversionistas minoristas persiste en mantenerse en niveles relativamente bajos, lo cual podría derivar en que, bajo situaciones de estrés, el pasivo del banco presente una mayor volatilidad respecto de otros bancos cuya base de depósitos está más enfocada en personas naturales. A pesar de lo anterior, destacamos que en los últimos cinco años las cuentas a la vista mostraron una alta estabilidad con una porción estable cercana al 90%.

Históricamente, nuestra medición de la posición de liquidez del Banco de Bogotá ha sido inferior a la de los pares y el sector (Gráfico 5). Por el importante incremento de la cartera durante 2015, además del bajo crecimiento de los depósitos que ha afrontado el sistema, a septiembre del 2015, el indicador alcanzó 7,7%, su nivel más bajo observado desde 2008. Los bajos niveles de liquidez del Banco de Bogotá, unidos a la estructura de fondeo por tipo de inversionista, indican una mayor exposición al riesgo de liquidez respecto de los pares. Por otra parte, las filiales en Centroamérica operan en economías que no cuentan con un prestamista de última instancia, situación que aumenta la exigencia para el Banco de Bogotá en caso de que requiriese apoyarlas. Sin embargo, históricamente dichas filiales han presentado una holgada posición de liquidez y una alta capacidad para cubrir sus requerimientos pasivos.

**Gráfico 5**  
Activos líquidos / activo total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.  
Cálculos: BRC Investor Services S. A SCV. Indicador no anualizado.

La razón del indicador de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) para la banda de 30 días fue de 2,6 veces (x) promedio entre julio de 2015 y julio de 2014, lo que muestra una adecuada capacidad del banco para cumplir con sus requerimientos pasivos de corto plazo.

**El Banco de Bogotá tiene una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros, para esto cuenta con un sistema para la gestión integral de riesgos que busca identificarlos oportunamente y establecer así los mecanismos de gestión 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 en materia 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.



**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 son evaluados periódicamente y que permitirían la continuidad de las operaciones ante un evento catastrófico.** El Banco de Bogotá cuenta con un modelo de gestión de la continuidad de negocio (MGCN), elaborado por el área de Continuidad del Negocio, que complementa el sistema de gestión y autocontrol definido por 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.

De acuerdo con la información remitida por el Banco de Bogotá, a junio de 2015 la entidad presentó procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es menor al 1% del patrimonio del banco. 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:

- Estabilidad en la posición de mercado en Colombia y Centroamérica.
- Indicadores de calidad de cartera que se comparen favorablemente frente a los pares.
- 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:

- Deterioro en el indicador de solvencia del banco consolidado con una disminución en el margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- Aumento en la concentración de las fuentes de fondeo con mayor participación de inversionistas institucionales.
- 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. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD**

El Banco de Bogotá fue fundado en 1870 como la primera institución financiera de Colombia. Forma parte de uno de los conglomerados financiero más grande del país, el Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo. El banco se ha especializado en cartera comercial, en particular en banca corporativa, empresarial y oficial. No obstante, en los últimos años profundizó su estrategia dirigida hacia aumentar la participación de la banca de personas a través de productos como créditos de libre inversión, libranzas, tarjetas de crédito y préstamos para adquisición de vivienda.

El banco cuenta con tres agencias en el exterior, en Nueva York, Miami y Panamá. Además, tiene 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.

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



que permiten controlar el riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

A septiembre de 2015 la composición accionaria de Banco de Bogotá estaba distribuida de la siguiente manera:

**Tabla 1: Composición accionaria**

<b>Accionista</b>	<b>Participación</b>
Grupo Aval Acciones y Valores S. A.	68,7%
Consultorías de Inversiones S. A.	9,7%
Rendifin S. A.	3,5%
Adminegocios y Cia. SCA	2,7%
Harinera del Valle S. A.	2,0%
Mejía Cabal Iván Felipe	1,6%
Actiunidos S. A.	1,3%
Otros accionistas	10,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

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

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

*En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](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 estados financieros auditados del banco no consolidado de 2012, 2013, 2014 y no auditados a septiembre de 2015. También se hace referencia a los estados financieros consolidados de Banco de Bogotá S. A. con sus filiales, con base en los estados financieros consolidados auditados del primer semestre de 2015.*

## IV. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

Banco de Bogotá						ANÁLISIS HORIZONTAL					
(Cifras en millones de pesos colombianos)											
BALANCE GENERAL	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14		
DISPONIBLE	2.756.630	3.488.259	4.390.600	4.857.587	5.247.821	10,6%		8,0%	-13,8%	5,6%	
INVERSIONES	10.834.944	10.725.567	11.618.487	14.271.717	16.572.039	22,8%		16,1%	9,2%	7,4%	
Negociables en títulos de deuda	884.053	482.677	828.848	1.155.545	1.138.778	39,4%		-1,5%	-3,6%	-19,3%	
Negociables en títulos participativos	-	-	-	-	30.033				124,8%	106,6%	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2.673.923	2.613.859	2.799.223	2.666.819	1.665.802	-4,7%		-37,5%	111,8%	10,5%	
Disponibles para la venta en títulos participativos	5.879.053	6.238.189	6.525.266	8.906.609	10.875.135	36,5%		22,1%	-7,7%	2,9%	
Hasta el vencimiento	1.277.415	1.363.203	1.451.182	1.400.958	1.240.360	-3,5%		-11,5%	-24,3%	-0,9%	
Derechos de transferencia	121.275	28.407	14.668	142.533	1.622.865	871,7%		1038,6%	78,1%	172,6%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	21.354.626	26.002.171	30.246.697	34.563.860	40.297.974	14,3%		16,6%	16,6%	15,7%	
CARTERA DE CREDITOS NETA	21.163.767	25.338.954	29.184.036	33.376.465	38.776.731	14,4%		16,2%	16,6%	15,7%	
Cartera Comercial	17.669.885	20.714.007	23.465.586	26.485.104	30.237.235	12,9%		14,2%	17,7%	16,7%	
Cartera de Consumo	3.915.929	4.999.734	6.101.288	6.789.007	7.946.440	11,3%		17,0%	14,7%	13,2%	
Cartera Microcredito	198.479	240.657	256.989	316.304	333.397	23,1%		5,4%	25,8%	9,1%	
Cartera Vivienda	18.955	20.201	122.951	700.446	1.228.094	469,7%		75,3%	14,7%	18,1%	
Provisiones de Cartera de Creditos	639.480	635.645	762.779	914.396	968.435	19,9%		5,9%	16,2%	12,6%	
Cartera Vencida	490.432	424.915	633.176	755.558	939.714	19,3%		24,4%	24,5%	18,7%	
OPERACIONES DE LEASING	339.211	868.909	1.287.427	1.428.488	1.799.880	11,0%		26,0%	16,7%	16,3%	
Leasing Comercial	336.609	863.129	1.293.273	1.441.905	1.815.301	11,5%		25,9%	16,5%	16,6%	
Leasing de Consumo	7.888	17.264	13.378	12.280	13.804	-8,2%		12,4%	65,7%	9,4%	
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-				-14,2%	-24,3%	
Provisiones Leasing	5.286	11.485	19.223	25.698	29.226	33,7%		13,7%	25,8%	20,6%	
Leasing vencido	7.289	13.793	12.387	16.492	25.192	33,1%		52,8%	48,2%	53,3%	
Provisiones Componente Contracíclico	148.352	205.692	224.766	241.093	278.637	7,3%		15,6%	14,1%	13,8%	
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	191.981	253.125	293.114	298.283	614.589	1,8%		106,0%	274,2%	255,4%	
OTROS ACTIVOS	2.225.542	2.795.751	3.039.824	3.335.828	4.030.447	9,7%		20,8%	10,1%	11,5%	
Valorización Neta	781.895	819.645	964.951	1.056.836	1.219.847	9,5%		15,4%	20,7%	15,7%	
Derechos Fiduciarios	-	-	-	-	-				11145,4%	54,8%	
Bienes dados en Lesing Operativo	-	-	789	3.208	5.648	306,4%		76,1%	-9,8%	-5,9%	
Depreciación Diferida	-	-	-	78	(220)			-380,7%	-10,1%	-12,1%	
Cuentas por cobrar	321.438	651.567	845.864	1.039.291	1.023.685	22,9%		-1,5%	21,3%	13,7%	
Activos Diferidos	70.972	313.596	252.254	191.146	301.559	-24,2%		57,8%	-19,0%	-6,9%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	520.139	500.125	486.866	579.365	951.029	19,0%		64,2%	7,5%	17,8%	
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	54.820	73.942	79.274	79.586	84.565	0,4%		6,3%	-4,5%	12,7%	
<b>ACTIVOS</b>	<b>37.363.723</b>	<b>43.264.854</b>	<b>49.588.722</b>	<b>57.327.276</b>	<b>66.762.870</b>	<b>15,6%</b>		<b>16,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,8%</b>	
Depositos y Exigibilidades	23.888.183	28.009.198	33.700.058	38.371.558	41.512.645	13,9%		8,2%	9,6%	10,1%	
Cuenta Corriente	5.947.885	7.105.246	7.713.185	8.781.472	9.855.326	13,9%		12,2%	3,6%	6,4%	
Ahorro	11.562.444	12.378.956	15.841.399	18.288.015	15.967.483	15,4%		-12,7%	8,5%	5,9%	
CDT	5.927.925	8.073.773	9.618.169	10.849.795	15.023.754	12,8%		38,5%	15,7%	19,0%	
CDAT	39.942	53.862	192.851	32.097	26.086	-83,4%		-18,7%	-26,9%	-5,2%	
Otros	409.987	397.361	334.454	420.178	639.995	25,6%		52,3%	29,0%	18,6%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	4.209.336	3.816.087	3.119.977	3.060.195	5.057.740	-1,9%		65,3%	22,5%	35,3%	
Tesorería	-	-	-	-	-						
Créditos y descuentos	956.574	969.381	858.714	960.784	1.191.103	11,9%		24,0%	-12,6%	-3,1%	
Exterior	3.051.580	2.747.927	2.223.611	1.770.326	2.050.209	-20,4%		15,8%	30,3%	36,3%	
Repos	121.178	28.382	14.665	153.743	1.640.729	948,4%		967,2%	66,9%	148,7%	
Interbancarios	80.004	70.396	22.987	175.342	175.698	662,8%		0,2%	6,8%	-14,2%	
Títulos de Deuda	2.897.441	1.582.124	1.483.010	2.545.104	3.064.258	71,6%		20,4%	10,1%	10,6%	
OTROS PASIVOS	1.035.517	1.475.048	1.651.200	1.474.399	1.832.470	-10,7%		24,3%	6,5%	5,6%	
<b>PASIVOS</b>	<b>32.207.357</b>	<b>35.164.552</b>	<b>40.191.322</b>	<b>45.773.175</b>	<b>52.787.089</b>	<b>13,9%</b>		<b>15,3%</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,7%</b>	
Capital Social	2.382	2.868	2.868	3.075	3.313	7,2%		7,7%	-4,6%	-11,8%	
Reservas y Fondos de Destinación Especifica	2.259.712	4.975.308	5.651.276	7.817.863	9.898.985	38,3%		26,6%	26,3%	17,0%	
Superavit	2.501.091	2.528.385	3.010.100	3.097.195	3.302.748	2,9%		6,6%	5,1%	4,4%	
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	1.723.607	1.685.699	2.041.915	2.035.978	2.073.602	-0,3%		1,8%	-95,6%	-23,5%	
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-					-109,9%	
Resultado del Ejercicio	393.181	593.740	733.156	635.969	770.735	-13,3%		21,2%	26,5%	30,4%	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.156.366</b>	<b>8.100.301</b>	<b>9.397.400</b>	<b>11.554.101</b>	<b>13.975.780</b>	<b>22,9%</b>		<b>21,0%</b>	<b>20,6%</b>	<b>14,0%</b>	

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	ANALISIS HORIZONTAL									
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares dic-13 / dic-14	Variación % Sector dic-13 / dic-14	
Cartera Comercial	1.105.921	1.315.627	1.748.498	1.685.609	1.794.752	-3,6%	6,5%	8,7%	7,3%	
Cartera de Consumo	456.536	540.962	708.497	783.772	818.925	10,6%	4,5%	10,3%	7,0%	
Cartera Microcredito	53.906	58.460	72.660	85.251	98.588	17,3%	15,6%	16,4%	10,5%	
Cartera de Vivienda	2.339	2.439	5.010	35.732	90.236	613,3%	152,5%	24,4%	24,6%	
Leasing Comercial	27.439	53.041	112.938	131.531	146.657	16,5%	11,5%	16,0%	11,7%	
Leasing Consumo	224	1.897	2.186	1.587	1.503	-27,4%	-5,3%	15,4%	-17,1%	
Leasing Microcredito	-	-	-	-	-	-	-	-47,5%	-33,7%	
Tarjeta de Credito	142.456	180.341	267.798	366.163	436.618	36,7%	19,2%	2,8%	5,2%	
Sobregiros	18.241	26.549	35.007	33.995	32.135	-2,9%	-5,5%	-4,4%	-14,2%	
Cartera Redescantada (BR+Otras Entidades)	69.458	77.670	92.608	86.287	85.689	-6,8%	-0,7%	-4,0%	-3,0%	
Posiciones Activas Modo. Monetario y relacionadas	10.693	8.957	26.912	14.734	19.485	-45,3%	32,2%	46,7%	43,4%	
Operaciones de Descuento y Factoring	16.450	16.658	18.430	19.313	24.946	4,8%	29,2%	-44,8%	29,1%	
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	9.960	25.910	38.744	48.809	46.908	26,0%	-3,9%	-2,1%	-4,4%	
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>1.913.635</b>	<b>2.308.518</b>	<b>3.129.292</b>	<b>3.292.783</b>	<b>3.596.443</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,3%</b>	<b>8,3%</b>	
<b>INGRESOS INTERESES POR MORA</b>	<b>37.507</b>	<b>46.721</b>	<b>57.138</b>	<b>55.979</b>	<b>49.853</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	
Depósitos y Exigibilidades	547.867	693.506	1.075.673	994.090	1.048.509	-7,6%	5,5%	4,0%	5,5%	
Crédito Otras Instituciones de Crédito	67.600	126.613	124.629	92.458	113.218	-25,8%	22,5%	7,1%	6,1%	
Titulos de deuda	56.222	59.291	94.937	133.842	149.761	41,0%	11,9%	2,5%	4,5%	
Otros	23.006	36.211	92.694	91.850	101.436	-0,9%	10,4%	19,6%	15,5%	
<b>GASTO DE INTERESES</b>	<b>694.695</b>	<b>915.621</b>	<b>1.387.932</b>	<b>1.312.241</b>	<b>1.412.925</b>	<b>-5,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,6%</b>	
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>1.256.446</b>	<b>1.439.618</b>	<b>1.798.498</b>	<b>2.036.522</b>	<b>2.233.371</b>	<b>13,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>13,7%</b>	<b>9,5%</b>	
<b>INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	<b>5.139.145</b>	<b>9.569.088</b>	<b>5.847.835</b>	<b>6.940.172</b>	<b>8.342.126</b>	<b>18,7%</b>	<b>20,2%</b>	<b>107,7%</b>	<b>78,6%</b>	
Valorización de Inversiones	209.228	261.337	281.269	199.410	251.347	-29,1%	26,0%	16,5%	19,8%	
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	418.589	709.977	849.974	1.070.654	1.038.834	26,0%	-3,0%	34,9%	11,6%	
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	5.475	8.092	13.539	112.875	26.913	733,7%	-76,2%	-13,9%	-45,6%	
Servicios Financieros	619.626	648.601	658.986	720.653	798.953	9,4%	10,9%	8,2%	8,7%	
Utilidad en Venta de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-59,9%	-34,0%	
Divisas	160.334	718.065	2.146.502	490.482	2.358.448	-77,1%	380,8%	121,9%	139,8%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	3.725.587	7.222.056	1.896.448	4.344.417	3.864.663	129,1%	-11,0%	180,2%	101,9%	
Leasing Financiero - Otros	308	420	841	1.241	1.621	47,4%	30,7%	11,6%	-9,8%	
Leasing Operativo	-	-	276	441	1.346	59,8%	205,1%	21,1%	16,9%	
<b>GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	<b>3.943.696</b>	<b>8.070.757</b>	<b>4.155.759</b>	<b>4.953.574</b>	<b>6.258.015</b>	<b>19,2%</b>	<b>26,3%</b>	<b>133,8%</b>	<b>104,8%</b>	
Valoración inversiones	-	5.104	-	5.532	399	-	-92,8%	9,2%	1,1%	
Egresos Venta Dividendos Inversiones	20.594	9.874	10.474	21.930	25.946	109,4%	18,3%	16,8%	17,7%	
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	9.456	8.956	37.207	94.202	39.158	153,2%	-58,4%	-28,5%	-13,9%	
Servicios Financieros.	110.500	142.110	134.398	130.711	131.599	-2,7%	0,7%	15,4%	13,7%	
Perdida en Venta de Cartera	3	-	-	-	-	-	-	-90,1%	-48,2%	
Divisas.	110.680	649.602	2.279.812	298.907	1.328.909	-86,9%	344,6%	117,4%	130,0%	
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	3.692.462	7.255.109	1.693.720	4.402.026	4.731.173	159,9%	7,5%	185,1%	111,5%	
Leasing Operativo	-	-	146	249	831	70,7%	233,6%	26,7%	21,7%	
Riesgo Operativo	1	3	3	18	1	531,8%	-94,7%	-46,3%	0,7%	
<b>MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES</b>	<b>1.195.450</b>	<b>1.498.331</b>	<b>1.692.075</b>	<b>1.986.598</b>	<b>2.084.110</b>	<b>17,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>20,3%</b>	<b>14,0%</b>	
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>2.451.896</b>	<b>2.937.949</b>	<b>3.490.573</b>	<b>4.023.120</b>	<b>4.317.482</b>	<b>15,3%</b>	<b>7,3%</b>	<b>15,9%</b>	<b>11,1%</b>	
<b>COSTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>1.029.805</b>	<b>1.172.859</b>	<b>1.327.985</b>	<b>1.551.229</b>	<b>1.674.504</b>	<b>16,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,1%</b>	
Personal y Honorarios	423.608	456.191	523.084	599.782	637.947	14,7%	6,4%	6,0%	3,9%	
Costos Indirectos	605.252	714.672	803.033	949.630	1.034.465	18,3%	8,9%	4,6%	4,3%	
Riesgo Operativo	946	1.997	1.868	1.817	2.092	-2,7%	15,1%	17,9%	-0,3%	
<b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>	<b>246.824</b>	<b>210.521</b>	<b>296.791</b>	<b>443.596</b>	<b>497.953</b>	<b>49,5%</b>	<b>12,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>6,2%</b>	
Provisiones	806.885	818.394	964.837	1.237.215	1.378.262	28,2%	11,4%	5,2%	2,9%	
Recuperacion Generales	560.061	607.872	668.046	793.619	880.309	18,8%	10,9%	-1,2%	0,8%	
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>1.175.267</b>	<b>1.554.569</b>	<b>1.865.797</b>	<b>2.028.295</b>	<b>2.145.025</b>	<b>8,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>28,5%</b>	<b>21,6%</b>	
Depreciación y Amortizaciones	129.143	132.224	143.820	175.598	202.834	22,1%	15,5%	36,2%	30,7%	
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>1.046.124</b>	<b>1.422.345</b>	<b>1.721.977</b>	<b>1.852.696</b>	<b>1.942.191</b>	<b>7,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>26,5%</b>	<b>19,6%</b>	
Cuentas No operacionales	19.185	5.456	66.881	7.949	(4.434)	-88,1%	-155,8%	7,5%	-18,2%	
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.065.309</b>	<b>1.427.800</b>	<b>1.788.858</b>	<b>1.860.645</b>	<b>1.937.757</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>26,9%</b>	<b>19,9%</b>	
Impuestos	283.498	327.404	438.011	442.196	432.494	1,0%	-2,2%	31,1%	13,4%	
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>781.811</b>	<b>1.100.397</b>	<b>1.350.847</b>	<b>1.418.450</b>	<b>1.505.263</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>25,9%</b>	<b>22,1%</b>	

## V. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Banco de Bogotá			
(Cifras en millones de pesos colombianos)			
ACTIVO	mar-15	jun-15	sep-15
DISPONIBLE	5.095.232	5.357.691	4.674.305
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	102.474	23.784	77.519
INTERBANCARIOS	1.104	1.104	1.312
OPERACIONES DE REPORTO O REPO	-	-	-
OPERACIONES SIMULTÁNEAS	101.370	22.680	76.207
OPERACIONES DE TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	-	-	-
OTRAS POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	-	-	-
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	18.424.407	18.679.554	20.266.151
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	964.566	1.017.717	660.210
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	30.310	30.555	30.786
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	1.191.666	430.027	89.399
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI (OTRO RESULTADO INTEGRAL) - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	1.672	183	160
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA (DERECHOS DE TRANSFERENCIA)	238.330	41.092	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA - POR EXCEDENTES DE ÓRDENES DE COMPRA	-	-	-
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y FILIALES	12.033.019	12.514.637	14.233.757
INVERSIONES EN ASOCIADAS	1.415	1.415	1.415
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	1.317.716	1.116.904	716.678
INVERSIONES PATRIMONIALES EN ENTIDADES EN LIQUIDACIÓN	-	-	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS DE DEUDA	2.014.222	2.384.445	2.817.694
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI ENTREGADOS EN GARANTÍA DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS - INSTRUMENTOS DE DEUDA	54.125	71.148	61.787
INVERSIONES A VARIACIÓN PATRIMONIAL CON CAMBIOS EN EL ORI - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	27.045	27.572	28.424
OPERACIONES DE CONTADO	39	414	535
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	412.071	265.310	416.513
CONTRATOS DE FUTUROS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	60.839	53.862	98.236
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	43.026.513	45.092.203	47.388.245
CARTERA DE CREDITOS	44.366.083	46.514.255	48.860.245
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	34.436.598	36.178.413	38.121.866
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	8.059.985	8.329.305	8.575.082
CARTERA Y LEASING DE MICROCRÉDITOS	335.197	346.114	354.774
CARTERA DE VIVIENDA Y OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	1.534.302	1.660.423	1.808.522
DETERIORO	1.050.802	1.121.878	1.156.936
DETERIORO (DETERIORO) CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	650.576	689.655	739.800
DETERIORO (DETERIORO) CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	337.207	367.599	349.593
DETERIORO (DETERIORO) MICROCRÉDITOS	29.842	29.922	29.556
DETERIORO (DETERIORO) CARTERA DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	33.178	34.701	37.986
OTROS DETERIOROS	-	-	-
DETERIORO COMPONENTE CONTRACICLICO	288.768	300.175	315.063
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	117.525	123.590	128.745
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	171.243	176.584	186.318
OTROS ACTIVOS	3.195.692	3.100.849	4.247.943
CUENTAS POR COBRAR	1.353.199	1.183.346	1.766.506
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	25.183	34.619	33.443
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	48.222	26.004	33.888
DETERIORO ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	26.532	22.759	23.637
ACTIVOS MATERIALES	768.506	751.615	741.791
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	648.992	654.148	644.657
PROPIEDADES Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO	-	-	-
MEJORAS EN PROPIEDADES AJENAS	19.670	19.259	22.470
PLUSVALÍA	556.067	556.067	556.067
OTROS	492.738	575.202	1.150.136
<b>ACTIVOS</b>	<b>69.844.318</b>	<b>72.254.082</b>	<b>76.654.163</b>

PASIVO	mar-15	jun-15	sep-15
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	50.063.657	51.641.297	53.350.095
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	9.515.466	9.070.827	8.646.026
DEPÓSITOS SIMPLES	-	-	-
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TERMINO	17.353.816	16.799.045	16.152.881
DEPÓSITOS DE AHORRO	16.709.072	19.001.540	20.432.378
FONDOS EN FIDEICOMISO Y CUENTAS ESPECIALES	403	412	421
BANCOS Y CORRESPONSALES	100.171	101.305	157.804
DEPÓSITOS ESPECIALES	221.724	83.372	95.992
EXIGIBILIDADES POR SERVICIOS	178.796	179.530	271.447
SERVICIOS DE RECAUDO	29.843	28.722	29.889
FONDOS INTERBANCARIOS COMPRADOS ORDINARIOS	290.870	232.997	146.611
OPERACIONES DE REPORTO O REPO	170.021	1.602.126	1.417.657
OPERACIONES SIMULTÁNEAS	2.074.921	1.339.049	2.231.322
OPERACIONES DE TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	-	-	-
COMPROMISOS ORIGINADOS EN POSICIONES EN CORTO	47.485	22.147	75.397
TÍTULOS DE INVERSIÓN EN CIRCULACIÓN	3.321.183	3.129.386	3.637.896
CUENTAS CANCELADAS	15.868	15.607	15.604
OPERACIONES REPO DE CONTRACCIÓN MONETARIA	-	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	1.017.343	755.253	1.357.997
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	291.759	224.543	380.892
CONTRATOS DE FUTUROS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	175.210	155.817	251.901
OPERACIONES DE CONTADO	48	352	694
APORTES DE CAPITAL	-	-	-
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.973.825	3.399.063	4.881.487
BANCO DE LA REPÚBLICA	-	-	-
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR (BANCOLDEX)	325.421	325.977	351.581
FONDOS DE GARANTÍAS	-	-	-
FINAGRO	248.660	242.420	235.009
FINDETER	585.080	686.428	757.096
BANCOS EXTERIOR	1.588.358	2.144.238	3.537.801
CRÉDITOS	1.536.391	1.962.310	2.633.247
CRÉDITOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-
OTROS	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	1.864.410	1.867.927	2.530.885
OBLIGACIONES LABORALES	267.147	254.230	277.687
OTROS PASIVOS	366.956	334.870	313.950
<b>PASIVOS</b>	<b>56.553.339</b>	<b>58.252.640</b>	<b>62.712.100</b>

PATRIMONIO	mar-15	jun-15	sep-15
CAPITAL SOCIAL	3.313	3.313	3.313
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	3.313	3.313	3.313
CAPITAL ASIGNADO	-	-	-
RESERVAS	4.379.687	4.374.292	5.218.668
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	-	-	-
SUPERAVIT	8.078.390	8.342.161	8.241.852
GANANCIAS O PÉRDIDAS	829.590	1.281.676	478.230
GANANCIAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
PÉRDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
GANANCIA DEL EJERCICIO	829.590	1.281.676	478.230
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13.290.979</b>	<b>14.001.442</b>	<b>13.942.063</b>

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)	mar-15	jun-15	sep-15
<b>INGRESOS DE OPERACIONES</b>	<b>4.504.152</b>	<b>7.907.684</b>	<b>14.803.396</b>
INGRESOS FINANCIEROS CARTERA	944.999	1.936.782	2.969.656
CRÉDITOS COMERCIALES	500.113	1.035.650	1.595.462
CRÉDITOS DE CONSUMO	218.717	442.880	672.534
CARTERA DE TARJETAS DE CRÉDITO COMERCIAL	11.912	24.127	35.894
SOBREGIROS CRÉDITOS COMERCIALES	6.317	13.651	20.865
CRÉDITOS DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	30.623	63.975	100.243
MICROCRÉDITOS	24.538	49.673	75.411
CARTERA DE TARJETAS DE CRÉDITO CONSUMO	101.009	202.451	306.443
SOBREGIROS CRÉDITOS CONSUMO	1.587	3.216	4.790
OPERACIONES FACTORING	697	1.435	2.321
OPERACIONES DE DESCUENTO DE CARTERA COMERCIAL	1.957	3.857	5.805
OPERACIONES DE REDESCUENTO DE CARTERA COMERCIAL	22.483	45.539	69.824
OPERACIONES DE REDESCUENTO DE CARTERA DE MICROCRÉDITO	-	-	-
MORATORIOS CARTERA DE CONSUMO	5.475	11.178	17.205
MORATORIOS CARTERA DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	14	57	87
MORATORIOS CARTERA COMERCIAL	6.299	12.508	20.653
MORATORIOS CARTERA DE MICROCRÉDITO	300	610	929
OTROS	9.751	19.393	31.055
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESE	4.900	11.365	15.672
OTROS INTERESES BANCO REPÚBLICA	-	-	-
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	195.198	213.941	303.336
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONI	277	522	752
POR FINANCIACIÓN DE VALORES	-	-	-
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	80	184	225
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	5.738	11.433	16.203
COMISIONES Y/O HONORARIOS	189.381	391.585	595.492
POR VALORACIÓN DE POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES REPO ABIERTO, SIMULTÁ	2.283	3.151	5.922
POR VENTA DE INVERSIONES	7.883	11.389	14.597
VALORACIÓN DE OPERACIONES DE CONTADO	23	362	744
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	1.248.463	2.405.903	4.529.501
POR VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	380	383	1.393
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	234	277	299
CAMBIOS	287.693	328.264	1.250.533
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE COBERTURA	635.955	1.095.790	2.939.120
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	216.722	216.725	216.728
ARRENDAMIENTOS	478	919	1.363
POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	391.916	648.062	957.777
REVERSIÓN DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO	16	4.343	6.216
RECUPERACIONES RIESGO OPERATIVO	8	12	114
INDEMNIZACIONES	-	4.015	5.751
DIVERSOS	95.051	122.271	153.198
INGRESOS OPERACIONALES LEASING	42.792	87.861	135.620
CÁNONES DE ARRENDAMIENTO DE LEASING OPERATIVO	50	50	50
SANCIONES POR INCUMPLIMIENTO EN CONTRATOS DE LEASING FINANCIERO	254	553	974
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -CONSUMO	424	900	1.473
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -COMERCIAL	39.210	80.286	123.383
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -MICROCRÉDITO	-	-	-
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING HABITACIONAL	2.855	6.071	9.740
OTROS	-	-	-
RECUPERACIONES DETERIORO (DETERIORO)	233.682	412.146	683.181
REINTEGRO PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	14.872	18.995	39.184
REINTEGRO PROVISIONES DE CARTERA DE CREDITOS	131.191	230.660	384.639
REINTEGRO PROVISIONES DE OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	3.694	6.104	12.016
REINTEGRO PROVISIONES DE OPERACIONES DE LEASING OPERATIVO	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE C	25.046	42.985	70.726
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE OPERACIONE	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE C	34.589	65.060	100.402
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE C	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CUENTAS POF	1.576	2.113	3.923
RECUPERACIÓN CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING CASTIGADAS	22.714	46.229	72.291
OTROS	-	-	-

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)	mar-15	jun-15	sep-15
<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>	<b>3.538.824</b>	<b>6.382.832</b>	<b>12.698.349</b>
INTERESES DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	314.040	669.797	1.041.370
DEPÓSITOS DE AHORRO ORDINARIO	112.816	258.026	424.073
DEPÓSITOS DE AHORRO DE VALOR CONSTANTE	-	-	-
CERTIFICADOS DE AHORRO A TERMINO	173.410	361.242	544.670
OTROS INTERESES	27.814	50.529	72.627
INTERESES CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	17.742	35.980	57.474
FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	68.329	132.605	203.898
PÉRDIDA EN VENTA DE BIENES RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS	128	400	403
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	92.772	52.697	82.294
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	-	-	-
VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO.	-	-	-
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	3.272	5.996	6.817
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	-	-	-
COMISIONES	34.748	68.335	103.871
BENEFICIOS A EMPLEADOS	146.234	289.887	444.757
SINIESTROS LIQUIDADOS	-	-	-
POR VALORACIÓN EN POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES REPO ABIERTO, SIMULT.	2.251	3.521	6.831
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	-	7	148
POR VENTA DE INVERSIONES	9.346	13.979	19.410
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA	-	-	-
PÉRDIDA EN LA VALORACION DE OPERACIONES DE CONTADO	97	364	967
VALORACION DE DERIVADOS – DE NEGOCIACIÓN	1.310.181	2.430.558	4.709.863
HONORARIOS	10.797	31.794	46.693
PÉRDIDA POR SINIESTROS-RIESGO OPERATIVO	4.821	8.006	10.622
CAMBIOS	213.558	266.093	1.000.904
POR VALORACIÓN DE DERIVADOS – DE COBERTURA	616.588	1.027.305	2.849.237
IMPUESTOS Y TASAS	46.469	90.191	144.129
POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	-	-	-
ARRENDAMIENTOS	19.080	39.658	61.557
CONTRIBUCIONES, AFILIACIONES Y TRANSFERENCIAS	18.157	36.033	58.317
SEGUROS	26.804	55.711	84.983
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.993	23.520	39.371
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	2.937	5.982	9.139
DETERIORO	345.408	653.248	1.026.327
CARTERA DE CRÉDITOS	303.208	578.818	901.202
OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	4.856	12.936	22.932
OPERACIONES DE LEASING OPERATIVO	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR	31.610	52.984	89.677
BIENES RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS	4.637	7.092	10.469
DE INVERSIONES	19	247	599
POR DETERIORO EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS PPE	983	991	1.254
PÉRDIDA POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-
POR DETERIORO EN EL VALOR DE OTROS ACTIVOS	95	180	194
OTROS	-	-	-
COMPONENTE CONTRACÍCLICO DETERIORO	71.749	129.476	209.482
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	28.283	52.290	85.207
OPERACIONES DE LEASING OPERACIONAL DE CONSUMO	-	-	-
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	41.756	74.750	119.907
OPERACIONES DE LEASING OPERACIONAL COMERCIAL	-	-	-
OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	1.710	2.435	4.368
MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS, INDEMNIZACIONES Y DEMANDAS-RIESGO OPERATIVO	416	1.770	2.524
DEPRECIACIÓN DE LA PPE (Planta, Propiedad y Equipo)	22.184	43.410	65.074
VALORACIÓN DEL VEHICULO DE PROPÓSITO ESPECIAL	-	-	-
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	4.260	11.255	12.621
DIVERSOS	126.463	255.254	399.266
OTROS	-	-	-
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	135.738	243.175	345.141
<b>GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS</b>	<b>829.590</b>	<b>1.281.676</b>	<b>1.759.906</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>578.154</b>	<b>1.167.486</b>	<b>1.772.236</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>1.184.045</b>	<b>2.107.474</b>	<b>3.027.348</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>608.373</b>	<b>941.377</b>	<b>1.239.920</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT</b>	<b>562.849</b>	<b>847.053</b>	<b>1.100.668</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).

Banco de Bogotá										
INDICADORES										
RENTABILIDAD	dic-12	dic-13	dic-14	sep-14	sep-15	PARES		SECTOR		
						sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	10,2%	9,4%	8,8%	6,7%	6,4%	7,3%	6,9%	7,8%	7,5%	
Gastos operativos / Activos	2,7%	2,7%	2,5%	1,8%	1,5%	2,2%	1,9%	2,4%	2,1%	
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	14,4%	12,3%	10,8%	9,0%	12,6%	8,9%	11,7%	9,4%	11,6%	
ROA (Retorno sobre Activos)	2,7%	2,5%	2,3%	1,6%	2,3%	1,3%	1,6%	1,3%	1,5%	
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	56,4%	60,8%	61,3%	61,7%	57,1%	65,6%	64,4%	65,6%	63,7%	
Gastos Administración / Ingresos Operativos	41,7%	46,3%	45,9%	45,4%	37,2%	41,0%	38,7%	43,8%	40,7%	
Rendimiento Acumulado de la Cartera	10,0%	9,2%	8,7%	8,9%	8,6%	9,7%	9,3%	10,3%	10,1%	
Costo de los Pasivos	3,5%	2,9%	2,7%	2,5%	2,3%	2,9%	2,1%	2,9%	2,4%	
Absorción del margen financiero bruto	38,0%	38,6%	38,8%	38,9%	38,1%	42,9%	41,9%	43,9%	42,7%	
CAPITAL	dic-12	dic-13	dic-14	sep-14	sep-15	PARES		SECTOR		
						sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159,6%	160,4%	164,2%	159,7%	152,1%	137,1%	135,8%	137,5%	134,9%	
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	7,4%	7,0%	9,4%	8,8%	4,7%	15,9%	11,5%	14,0%	9,9%	
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	4,1%	3,0%	2,7%	2,8%	2,8%	3,0%	3,0%	3,3%	3,4%	
Relación de Solvencia Básica	11,9%	13,1%	14,1%	12,6%	13,8%	8,8%	8,0%	10,1%	9,7%	
Relación de Solvencia Total	15,9%	18,9%	19,1%	17,5%	17,7%	15,1%	15,0%	15,3%	14,9%	
Patrimonio / Activo	19,0%	20,2%	20,9%	18,2%	18,2%	14,1%	13,3%	14,0%	13,3%	
Quebranto Patrimonial	3.276,2	3.757,8	4.218,7	3.917,3	4.208,5	257,0	251,2	19,0	20,3	
LIQUIDEZ	dic-12	dic-13	dic-14	sep-14	sep-15	PARES		SECTOR		
						sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	
Activos Liquidados / Total Activos	16,1%	14,8%	11,8%	15,3%	7,7%	13,8%	11,9%	14,9%	11,7%	
Activos Liquidados / Depósitos y exigible	23,7%	22,2%	19,0%	23,2%	13,1%	21,4%	19,9%	22,4%	19,4%	
Cartera Bruta / Depósitos y Exigible	88,9%	89,4%	95,7%	87,3%	108,0%	104,5%	122,4%	98,4%	115,7%	
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	19,2%	19,2%	18,7%	20,3%	13,8%	13,1%	11,5%	13,0%	10,8%	
CDT's / Total pasivo	23,9%	23,7%	28,5%	27,3%	25,8%	21,6%	20,3%	23,8%	23,4%	
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	39,4%	40,0%	30,2%	32,7%	32,6%	39,8%	36,8%	38,1%	35,2%	
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,1%	0,7%	3,4%	4,6%	6,2%	2,1%	3,2%	2,8%	5,0%	
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	5,5%	3,9%	3,9%	3,0%	0,0%	5,1%	0,0%	3,7%	0,0%	
Repo Activo / Repo Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,4%	2,5%	3,7%	0,8%	
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	92,7%	93,2%	100,1%	91,2%	108,0%	112,5%	122,4%	104,5%	115,7%	
Credito Inst Finan / Total Pasivos	7,8%	6,7%	9,6%	9,7%	7,8%	9,8%	8,9%	10,6%	8,7%	
Bonos / Total Pasivos	3,7%	5,6%	5,8%	4,9%	5,8%	10,6%	12,3%	8,0%	8,9%	
CALIDAD DE LOS ACTIVOS	dic-12	dic-13	dic-14	sep-14	sep-15	PARES		SECTOR		
						sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	
<b>Por Vencimientos</b>										
Calidad de Cartera y Leasing	2,1%	2,2%	2,3%	2,4%	2,3%	2,8%	2,7%	3,1%	3,0%	
Cubrimiento de Cartera y Leasing	156,0%	153,0%	132,3%	129,4%	128,5%	151,6%	155,4%	144,2%	146,7%	
Indicador de cartera vencida con castigos	5,9%	5,8%	5,7%	6,5%	5,8%	6,1%	23,5%	7,0%	6,5%	
% Comercial / Total Cartera + Leasing	79,2%	78,1%	77,1%	77,4%	78,0%	63,7%	61,7%	59,6%	58,4%	
% Consumo / Total Cartera + Leasing	19,6%	19,0%	19,1%	19,0%	17,6%	23,8%	22,8%	27,8%	26,6%	
% Vivienda / Total Cartera	0,4%	2,0%	3,1%	2,8%	3,7%	13,0%	15,2%	10,3%	12,1%	
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%	0,4%	0,4%	2,9%	3,0%	
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,4%	1,4%	1,6%	1,7%	1,8%	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	192,5%	186,4%	148,0%	146,9%	138,8%	164,5%	170,8%	161,1%	163,2%	
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,6%	5,2%	5,1%	5,3%	5,0%	4,5%	4,6%	4,6%	4,5%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	119,8%	118,6%	112,5%	107,5%	112,3%	138,5%	138,5%	133,0%	133,8%	
Calidad de Cartera Vivienda	0,6%	0,1%	0,6%	0,7%	1,0%	2,2%	2,0%	2,1%	1,9%	
Cubrimiento Cartera Vivienda	181,6%	748,7%	182,7%	168,2%	204,1%	93,7%	148,8%	89,0%	148,0%	
<b>Por Nivel de Riesgo</b>										
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	6,4%	6,2%	5,6%	5,8%	5,9%	6,1%	5,8%	6,6%	6,3%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	50,1%	53,3%	55,1%	53,6%	23,2%	68,9%	38,2%	67,1%	36,1%	
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,1%	3,5%	3,3%	3,4%	3,2%	3,3%	3,3%	3,8%	3,7%	
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	44,1%	43,6%	41,5%	42,3%	40,2%	63,6%	61,3%	60,9%	57,4%	
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,8%	3,1%	2,9%	3,0%	2,9%	2,9%	3,0%	3,4%	3,4%	
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	37,9%	37,9%	32,1%	34,0%	34,4%	59,9%	62,1%	56,1%	56,5%	
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	4,2%	5,4%	5,2%	5,3%	5,1%	4,9%	4,9%	4,7%	4,7%	
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	56,9%	57,3%	56,7%	55,5%	52,8%	61,0%	62,5%	61,3%	60,7%	
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,6%	0,1%	0,4%	0,1%	0,6%	1,9%	1,8%	1,9%	1,8%	
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	25,9%	40,7%	23,6%	29,5%	19,5%	49,4%	47,4%	42,5%	41,2%	
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	8,9%	7,9%	8,8%	8,2%	7,9%	7,7%	8,5%	8,5%	7,3%	
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	76,5%	78,1%	79,6%	76,8%	80,0%	91,0%	92,4%	61,6%	62,9%	

## VI. 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.*

---