

Reporte de calificación

BANCO DE BOGOTÁ S.A.
Establecimiento bancario

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

BANCO DE BOGOTÁ S.A.

Establecimiento bancario

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco de Bogotá S.A.

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó sus calificaciones de 'AAA' de los bonos ordinarios y de 'AA+' de los bonos subordinados del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S.A. por \$1,5 billones de pesos colombianos (COP).

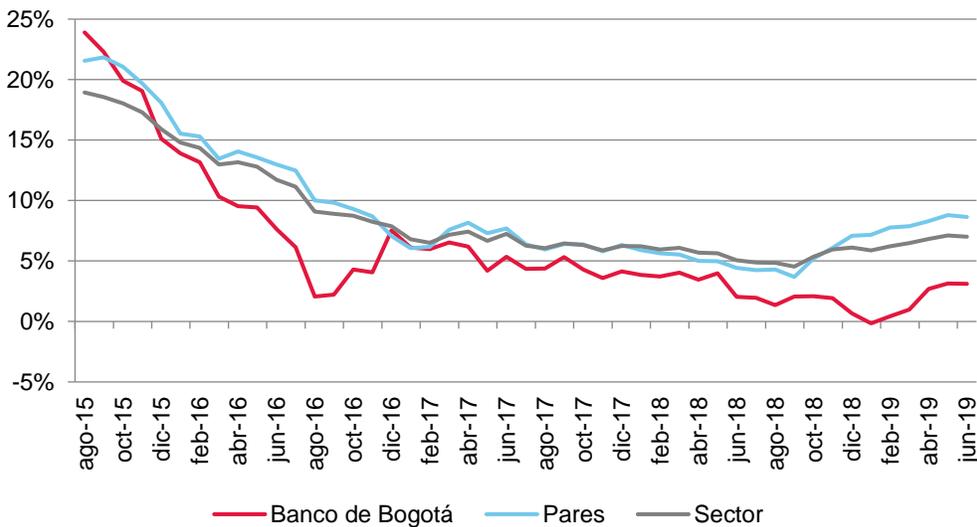
II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Posición de negocio: El Banco de Bogotá mantiene una sólida posición de negocio gracias a su liderazgo en el sistema financiero local y por los beneficios de su diversificación geográfica.

Nuestra evaluación de la posición de negocio del Banco de Bogotá incorpora positivamente su robusta posición de negocio como el tercer establecimiento de crédito de mayor tamaño en Colombia por el volumen de su cartera de créditos. Si bien en los últimos cuatro años el crecimiento de su cartera ha sido inferior a sus pares y la industria (ver Gráfico 1), nuestro análisis tiene en cuenta que parte de este comportamiento lo explican las prácticas prudentes de originación bajo un entorno económico incierto, situación que se ha traducido en mejores indicadores de morosidad de su cartera frente a sus pares, como explicaremos en la sección de calidad de activos. Asimismo, ante la competencia agresiva a través de bajas tasas de colocación –particularmente en los créditos para clientes corporativos- el banco ha privilegiado el sostenimiento de su margen de intermediación más que la defensa de su participación de mercado.

Acorde con nuestra perspectiva para el sector bancario, esperamos que el mayor dinamismo de la economía favorezca la demanda de crédito y contribuya a un mayor crecimiento de la industria, con lo cual esperamos que la cartera del Banco de Bogotá aumente su ritmo de expansión y se ubique entre 5% y 7% anual en los próximos 12 a 18 meses. Dicho crecimiento probablemente continuará siendo moderado frente a sus pares, particularmente teniendo en cuenta que el entorno de bajas tasas de interés continuará promoviendo la competencia agresiva en segmentos de crédito corporativo, lo cual tiene un efecto relevante en el Banco de Bogotá por la alta participación de este tipo de clientes en su cartera. Sin embargo, con base en la maduración de su estrategia de transformación digital y una nueva estructuración de sus fuerzas comerciales, esperamos que el banco aumente su ritmo de crecimiento en créditos para pequeñas y medianas empresas, así como en productos para la banca de personas.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

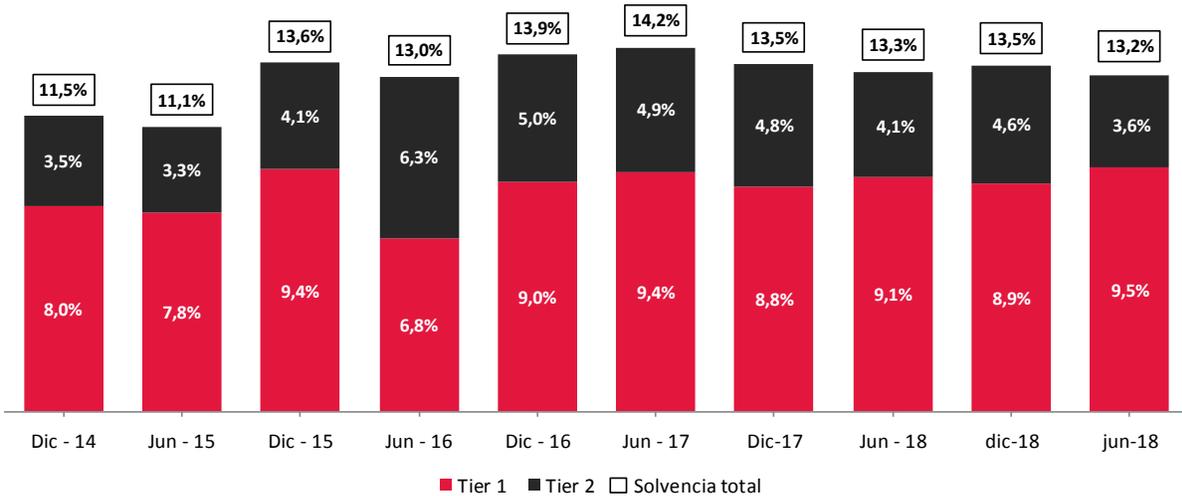
El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval ('AAA' en deuda de largo plazo de BRC S&P), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. Consideramos a Banco de Bogotá como estratégico e importante en cuanto a la posición de negocio y capacidad de pago de Grupo Aval, por lo cual, consideraríamos que el grupo tendría el interés de apoyarlo en caso de ser necesario. En este sentido, el banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para desarrollar herramientas tecnológicas y optimizar costos, así como la integración entre las redes de oficinas y cajeros automáticos de los bancos del Grupo Aval. A su vez, el banco cuenta con un grupo de filiales que complementan su oferta de productos financieros, entre las que se encuentran Fiduciaria Bogotá ('AAA' en riesgo de contraparte de BRC S&P) y Banco de Bogotá Panamá ('AAA', 'BRC 1+').

En nuestra opinión, el perfil crediticio del Banco de Bogotá se beneficia de la diversificación geográfica que le provee su operación en Centroamérica, la cual representó 47% del total ingresos brutos del banco consolidado a marzo de 2019, ligeramente superior al 45% que registró en diciembre de 2015. La inversión del Banco de Bogotá en Centroamérica la representa mayoritariamente su filial BAC International Bank Inc. (calificación crediticia en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B de S&P Global Ratings), que es uno de los bancos líderes en los países en los que opera – Panamá, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua - con una participación de mercado superior a 9% por volumen de activos, siendo particularmente fuerte en el negocio de tarjetas de crédito. Si bien algunos de los soberanos en los que opera el BAC tienen un mayor riesgo crediticio que Colombia, reflejado en sus menores calificaciones crediticias en escala global, consideramos que dicho riesgo lo compensa parcialmente la adecuada fortaleza financiera que ha sostenido el BAC con indicadores de rentabilidad patrimonial estables en niveles de doble dígito, indicadores de morosidad de cartera a 90 días inferiores a 2% y una solvencia regulatoria que se ha mantenido en torno a 13,6%.

Capital y solvencia: Solvencia adecuada para apalancar su crecimiento y enfrentar escenarios de estrés.

El Gráfico 2 muestra que la solvencia consolidada del Banco de Bogotá se ha mantenido estable en un nivel superior a 13%, lo cual consideramos que le otorga una capacidad adecuada para absorber pérdidas no esperadas y soportar su estrategia de crecimiento. Adicionalmente, ponderamos de forma positiva el incremento sostenido de la solvencia básica que alcanzó 9,5% a junio de 2019, el nivel más alto de los últimos cuatro años. El desempeño de los indicadores de solvencia es producto del crecimiento moderado de los activos, la fuerte generación interna de capital y las prácticas conservadoras de distribución de dividendos por parte de los accionistas, que tradicionalmente han capitalizado cerca de 50% de las utilidades. Para los próximos 12 a 18 meses, consecuente con nuestra expectativa de una mayor dinámica de crecimiento de la cartera de créditos, es probable que la solvencia presente una leve tendencia descendente y se aproxime a 12,5%, nivel que consideramos que continuará reflejando una adecuada fortaleza patrimonial.

Gráfico 2
Solvencia consolidada



Fuente: Banco de Bogotá S.A.

Con la entrada en vigencia del nuevo marco regulatorio de requerimientos de capital en concordancia con Basilea III, esperamos que los indicadores de solvencia del Banco de Bogotá se incrementen por cuenta de la disminución en la ponderación de los activos por nivel de riesgo y el cómputo en el patrimonio técnico de la totalidad de las utilidades en curso y el otro resultado integral (ORI), elementos que compensarían el efecto negativo por la deducción de los activos intangibles (*goodwill*).

La calidad del capital del Banco de Bogotá ha evolucionado favorablemente teniendo en cuenta que la representatividad de los instrumentos de patrimonio básico sobre el patrimonio técnico aumentó a 71% en junio de 2019 desde 65% en 2016, con lo cual se ubicó por encima de 64% de sus pares y 69% del agregado de la industria. Dicho aumento implica una menor dependencia de instrumentos de capital con baja capacidad de absorción de pérdidas, como es el caso de los bonos subordinados. Por otra parte, consideramos que el banco cuenta con una alta flexibilidad en la administración de su capital teniendo en cuenta que su portafolio de inversiones se concentra en más de 85% en títulos de deuda del Gobierno - TES, los cuales tienen una liquidez secundaria adecuada y los admite el banco central como colateral para operaciones de liquidez pasivas. La exposición a riesgo de mercado del portafolio de renta fija aumentó

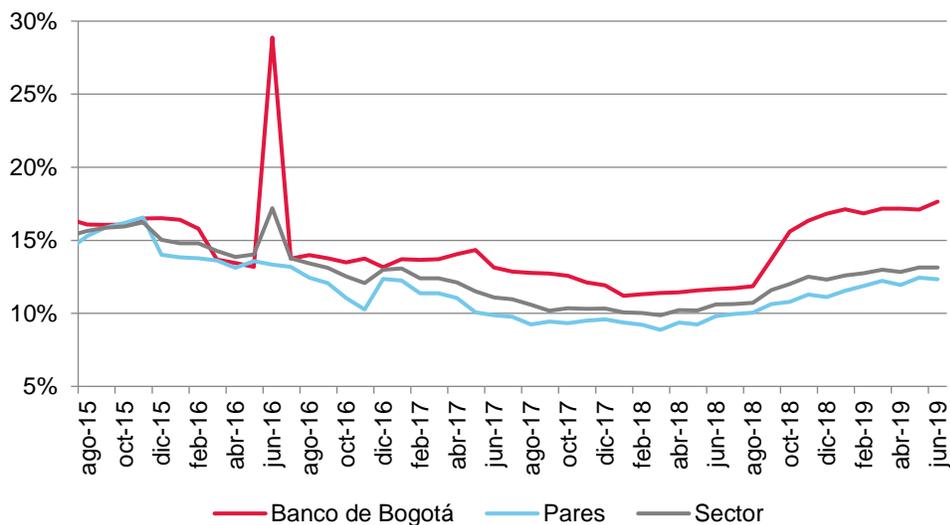
durante el último año como se refleja en la relación de VaR regulatorio a patrimonio técnico que registró un promedio de 3,5% en lo corrido del primer semestre de 2019, mientras que en el mismo periodo de 2018 fue de 2,4%. A pesar de esto, consideramos que el banco mantiene una postura conservadora frente a sus pares para quienes el indicador registró un promedio de 4,7%.

Rentabilidad: Niveles sobresalientes de rentabilidad por cuenta de menores pérdidas crediticias y las utilidades provenientes de sus filiales.

A pesar del bajo crecimiento de la cartera y la presión negativa en el margen de intermediación por el bajo nivel de las tasas de interés, el Banco de Bogotá ha sostenido una rentabilidad patrimonial superior a 15% en lo corrido del primer semestre de 2019, muy superior a sus pares que se aproximan a 12% (ver Gráfico 3). Algunos de los factores que explican los altos niveles de rentabilidad son el mejor control de las pérdidas crediticias y el sostenimiento de niveles de eficiencia en gastos operativos que se comparan positivamente frente a sus pares. Asimismo, los resultados del banco han sido favorecidos por el desempeño adecuado de su operación en Centroamérica y el aumento en las utilidades de compañías relacionadas con su grupo económico, elementos que explican el importante diferencial de la rentabilidad patrimonial frente a sus pares.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que los ingresos de intereses del banco se beneficien del mayor ritmo de crecimiento en la cartera y el eventual aumento de las tasas de interés. Adicionalmente, acorde con nuestra expectativa para la industria bancaria, esperamos que el costo de riesgo de crédito disminuya gradualmente en la medida que mejora la capacidad de pago de los deudores. Estos elementos, unidos a una continuación en los resultados favorables de sus principales filiales, permitirían que la rentabilidad sobre el patrimonio se mantenga por encima de 15% y continúe comparándose favorablemente frente a sus pares.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses. Los datos fueron ajustados para reflejar el desempeño de la rentabilidad sin tener en cuenta el ingreso extraordinario que percibió el Banco de Bogotá en junio de 2016 por la pérdida de control de Corficolombiana.

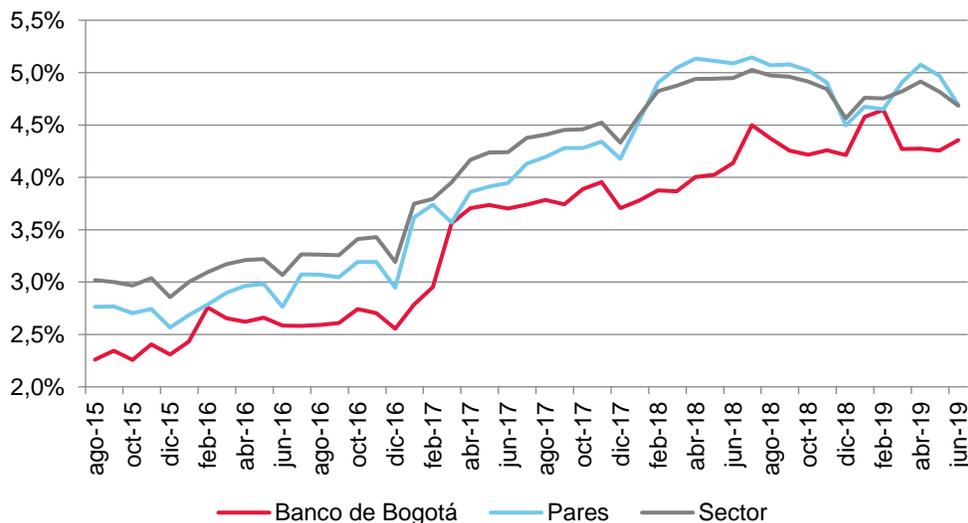
Los ingresos netos de intereses del Banco de Bogotá presentaron un modesto crecimiento de 0,2% anual a junio de 2019, lo cual es producto del bajo dinamismo de la cartera de créditos y la presión negativa

sobre el margen de intermediación por cuenta del bajo nivel de tasas de interés en el mercado. Sin embargo, al descontar el gasto de provisiones neto de recuperaciones, los ingresos del banco registraron un incremento de 7% anual, lo cual refleja el desempeño favorable en el costo por riesgo de crédito. Adicionalmente, los resultados del banco se beneficiaron del aumento de 30% anual en los ingresos por el método de participación patrimonial y el notable aumento en las utilidades de la tesorería por cuenta de la evolución favorable en el mercado de renta fija local. Los anteriores elementos, unidos a la contención de los gastos administrativos, llevaron a que las utilidades aumentaran 30,5% anual a junio de 2019.

Calidad del activo: Esperamos que las mejores condiciones del entorno económico conduzcan a una recuperación gradual de los indicadores de calidad de cartera.

En línea con nuestra expectativa, el indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV) del Banco de Bogotá presentó una mayor estabilidad durante el último año luego de la pronunciada tendencia ascendente que registró entre 2017 y el primer semestre de 2018 (ver Gráfico 4). Gracias al enfoque en segmentos de bajo riesgo crediticio y por sus prácticas conservadoras en el otorgamiento, el banco ha logrado sostener mejores indicadores de morosidad en el segmento comercial en comparación con sus pares, situación que cobra relevancia pues es la línea de negocio de mayor representatividad en su cartera. En el caso de la cartera de consumo, si bien el ICV presentó una tendencia descendente, persiste en ubicarse en niveles superiores a sus pares. En contraste, la cartera hipotecaria continúa comparándose favorablemente.

Gráfico 4
Indicador de calidad de cartera por vencimiento (ICV)



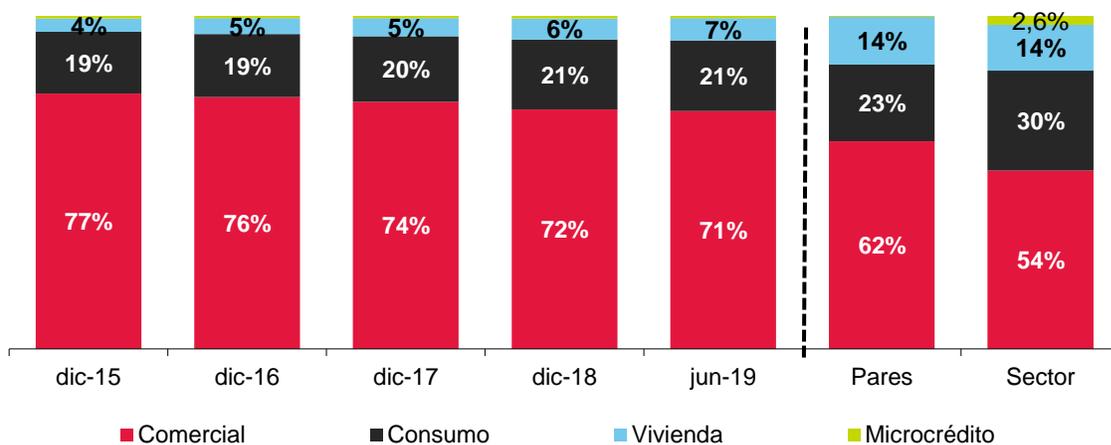
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Para los próximos 12 a 18 meses, es probable que el ICV de la cartera comercial del Banco de Bogotá presente incrementos puntuales por el vencimiento de créditos de clientes corporativos de alto volumen. A pesar de esto, esperamos que los niveles de morosidad presenten una tendencia descendente por cuenta de la mejor capacidad de pago de los deudores y el mayor dinamismo en el ritmo de crecimiento. Por otro lado, teniendo en cuenta los lineamientos estratégicos de la administración, esperamos que aumente la representatividad de pequeñas y medianas empresas dentro de la mezcla de deudores de la cartera comercial. Esto podría conducir a que el ICV del segmento disminuya la brecha positiva frente a los pares, situación que se debería compensar a través de un mayor rendimiento de la cartera.

En el segmento de consumo, el ICV del Banco de Bogotá disminuyó a 5,7% en junio de 2019 desde 6,6% en junio de 2018, pero persiste en ubicarse por encima del 5,1% de sus pares. Teniendo en cuenta el análisis de las cosechas de los productos de consumo, esperamos que el banco mantenga indicadores superiores a sus pares en los próximos 12 meses, particularmente por el mayor nivel de morosidad de sus libranzas y tarjetas de crédito, productos que representan más de 50% del total del segmento. En el caso de la cartera hipotecaria, el ICV del banco se ubicó en 2,4% a junio de 2019 frente a 2,1% del año anterior, favorable frente al 3,4% de los pares. Es probable que el indicador continúe aumentando levemente en línea con la maduración del producto, pero esperamos que mantenga la brecha favorable frente a los pares.

El segmento comercial se mantiene como el de mayor relevancia en la cartera del Banco de Bogotá con 71% del total. Sin embargo, dicha composición ha presentado un cambio gradual en los últimos años, caracterizado por la mayor representatividad de los productos asociados con la banca de personas, particularmente por el importante dinamismo de la cartera hipotecaria, que representó 7% del total a junio de 2019, mientras que en 2015 era de 4% (ver Gráfico 5).

Gráfico 5
Composición de la cartera de créditos y leasing



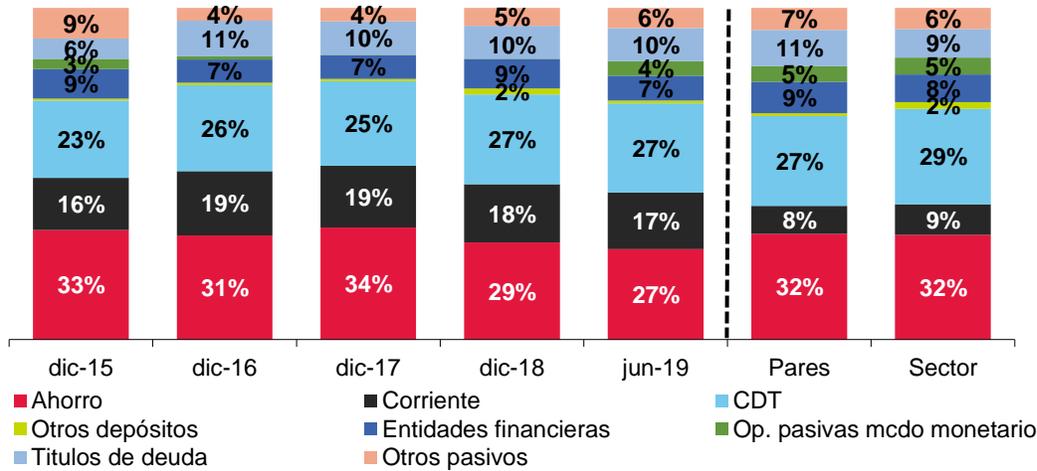
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Fondeo y liquidez: Los niveles adecuados de liquidez y alta estabilidad de los depósitos compensan los riesgos asociados con la alta representatividad de inversionistas mayoristas.

La estructura de fondeo del Banco de Bogotá se ha mantenido estable con los depósitos a la vista y los CDT como los principales instrumentos (Gráfico 6). Los niveles de concentración en los 20 mayores depositantes han sido superiores a 38% en las cuentas de ahorro y 36% en los CDT, niveles que se ubican por encima de otros bancos comparables que calificamos. En el caso de las cuentas corrientes la concentración es menor con cerca de 18%. Lo anterior es consecuente con el enfoque tradicional del banco en clientes corporativos e institucionales, con lo cual sus depósitos han presentado una modesta participación de inversionistas minoristas. A pesar de lo anterior, los depósitos del banco han mostrado una alta estabilidad en el tiempo gracias a las relaciones de largo plazo con sus principales depositantes y por la fortaleza de su franquicia en el mercado local. Por otra parte, ponderamos positivamente el acceso que ha demostrado el banco al mercado de renta fija internacional a través de sus múltiples emisiones de

bonos denominadas en dólares, que constituyen la segunda fuente de fondeo más relevante después de los depósitos del público.

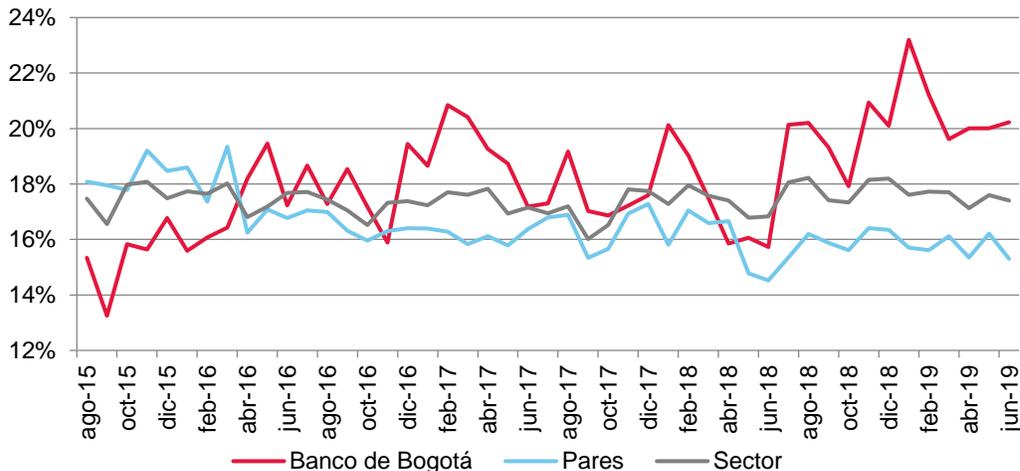
Gráfico 6
Estructura del pasivo



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

La posición de liquidez del Banco de Bogotá presentó un incremento notable desde el segundo semestre de 2018, lo cual se refleja en la relación de activos líquidos a depósitos que se ubicó en niveles muy superiores a lo observado en sus pares y la industria (ver Gráfico 7). Este incremento corresponde con los nuevos requerimientos normativos de liquidez en convergencia con Basilea III. La razón del IRL a 30 días disminuyó a niveles cercanos a 2x (veces) en marzo de 2019 mientras que anteriormente su promedio era cercano a 2,8x. La disminución se debe a la nueva metodología de cálculo de los requerimientos pasivos que implementó el regulador, con una segmentación más precisa según el tipo de inversionistas. Consideramos que dichos niveles continúan mostrando una fuerte capacidad para atender los retiros pasivos bajo escenarios de estrés.

Gráfico 7
Activos líquidos / depósitos



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

Administración de riesgos y mecanismos de control: El Banco de Bogotá tiene una infraestructura adecuada para el control de riesgos financieros y no financieros.

Los principios y reglas para el manejo del riesgo de crédito en el Banco de Bogotá se encuentran consignados en el manual de crédito, concebido tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por el Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería.

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado permite al banco identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones. La alta dirección y Junta Directiva participan en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y mediante la participación en diversos comités a través de los cuales realizan el seguimiento a las diferentes variables de mercado.

El banco gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL). Como parte del análisis de riesgo de liquidez, el banco mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, entre otros factores.

En el Manual de Riesgo Operativo se encuentran las políticas, normas y procedimientos para la gestión del riesgo operativo. También se cuenta con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que busca permitir que los servicios y procesos del banco tengan continuidad en caso de no disponibilidad de los recursos básicos. El banco lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo, suministrados por los Gestores de Riesgo y con el registro en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable

Tecnología: La infraestructura tecnológica del Banco de Bogotá permite un funcionamiento continuo de su operación, así como niveles adecuados de servicio a sus clientes.

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

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

Contingencias: De acuerdo con información del Banco de Bogotá, a marzo de 2019 presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es menor a 1,5% del patrimonio de la entidad. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco

III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago de Grupo Aval para con su filial.
- La estabilidad en la posición de mercado en Colombia y Centroamérica.
- El mantenimiento de mejores indicadores de calidad de cartera y rentabilidad que los de los pares.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

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

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor	Banco de Bogotá S.A.
Monto calificado	COP1,5 billones
Monto en circulación	COP128.113 millones
Series en circulación	Bonos Subordinados: AS1, AS4, BS1 y BS4
Fecha de colocación	23 de febrero de 2010
Plazos	Las series AS4 y BS4: diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión.
Rendimiento	Serie AS4: IPC +5,45%. Serie BS4: UVR + 5,45%.
Periodicidad de intereses	Series AS4, y BS4: Año Vencido (AV).
Pago de capital	Al vencimiento
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
Representante de los tenedores	Helm Fiduciaria S.A.
Agente estructurador	Banco de Bogotá S.A.
Agentes colocadores	Casa de Bolsa S.A.
Garantía	Capacidad de pago del emisor.

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

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

V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1611	
Fecha del comité	13 de septiembre de 2019	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor / agente de manejo / administrador	Banco de Bogotá	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	Rodrigo Tejada	
	Jesus Sotomayor	

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./18: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Oct./17: AAA, BRC 1+
 Calificación inicial Dic./09: AAA, BRC 1+

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

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y a junio de 2019. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros del banco no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

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

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones BANCO DE BOGOTÁ						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19
Activos									
Disponible	7.093.669	6.195.228	8.214.663	5.121.785	8.072.001	32,6%	57,6%	48,5%	35,1%
Posiciones activas del mercado monetario	67.257	1.568.381	4.535.909	602.408	91.079	189,2%	-84,9%	-24,8%	-4,3%
Inversiones	19.882.324	21.029.599	23.887.002	22.135.572	26.388.104	13,6%	19,2%	16,4%	16,9%
Valor Razonable	460.848	566.901	869.641	640.489	867.139	53,4%	35,4%	16,1%	-2,8%
Instrumentos de deuda	460.573	541.724	536.108	617.469	524.250	-1,0%	-15,1%	16,0%	-6,4%
Instrumentos de patrimonio	275	25.177	333.533	23.020	342.888	1224,8%	1389,5%	35,5%	92,6%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.269.072	2.649.177	2.559.951	2.300.739	2.142.322	-3,4%	-6,9%	-57,8%	-29,9%
Instrumentos de deuda	2.112.166	2.476.802	2.383.176	2.130.414	1.934.586	-3,8%	-9,2%	-62,6%	-31,6%
Instrumentos de patrimonio	156.905	172.375	176.775	170.325	207.735	2,6%	22,0%	-25,1%	-17,2%
Costo amortizado	1.242.014	1.380.755	1.380.125	1.406.875	63.170	0,0%	-95,5%	-16,7%	-12,4%
En subsidiarias, filiales y asociadas	14.809.503	16.019.187	18.515.833	16.147.039	19.557.064	15,6%	21,1%	23,3%	24,3%
À variación patrimonial	15.195	15.142	12.510	15.142	12.359	-17,4%	-18,4%	3,9%	-24,2%
Entregadas en operaciones	734.559	195.156	226.317	1.369.206	3.523.644	16,0%	157,3%	86,5%	91,1%
Mercado monetario	634.826	119.005	226.317	1.283.538	3.523.644	90,2%	174,5%	91,8%	99,2%
Derivados	99.733	76.152	-	85.699	-	-100,0%	-100,0%	24,6%	17,5%
Derivados	370.075	231.101	338.546	287.357	238.121	46,5%	-17,1%	50,5%	66,3%
Negociación	253.039	180.994	317.061	217.444	204.551	75,2%	-5,9%	49,0%	67,3%
Cobertura	117.037	50.107	21.485	69.912	33.569	-57,1%	-52,0%	263,3%	30,6%
Otros	1.909	1.597	8.713	1.067	8.752	445,6%	720,4%	-52,0%	-42,6%
Deterioro	20.852	29.418	24.634	32.343	24.466	-16,3%	-24,4%	95,0%	10,4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	49.731.532	51.157.772	50.861.830	51.053.507	52.299.527	-0,6%	2,4%	8,9%	7,0%
Comercial	38.957.651	39.767.925	38.786.700	39.513.083	39.614.048	-2,5%	0,3%	5,6%	3,8%
Consumo	9.745.713	10.555.682	11.344.721	10.758.218	11.802.334	7,5%	9,7%	16,8%	11,9%
Vivienda	2.418.250	2.916.311	3.450.437	3.165.507	3.697.984	18,3%	16,8%	9,9%	10,4%
Microcrédito	366.143	373.369	386.266	381.527	375.595	3,5%	-1,6%	7,1%	2,7%
Deterioro	1.402.854	2.078.768	2.752.294	2.389.259	2.823.885	32,4%	18,2%	5,9%	7,1%
Deterioro componente contraccíclico	353.371	376.747	354.001	375.569	366.549	-6,0%	-2,4%	3,9%	1,7%
Otros activos	3.374.931	3.374.075	3.934.397	3.115.173	4.102.794	16,6%	31,7%	36,1%	30,4%
Bienes recibidos en pago	108.687	20.375	81.388	16.267	15.056	299,5%	-7,4%	34,1%	22,6%
Bienes restituidos de contratos de leasing	27.572	2.964	25.755	20.729	26.051	768,8%	25,7%	71,5%	59,2%
Otros	3.238.671	3.350.736	3.827.254	3.078.176	4.061.687	14,2%	32,0%	35,4%	30,1%
Total Activo	80.149.713	83.325.055	91.433.801	82.028.444	90.953.505	9,7%	10,9%	12,9%	11,3%
Pasivos									
Depósitos	49.705.805	52.350.621	55.386.241	50.048.348	52.069.545	5,8%	4,0%	10,2%	7,4%
Ahorro	20.108.158	22.512.200	21.405.390	20.265.493	19.681.810	-4,9%	-2,9%	14,3%	10,2%
Corriente	12.490.502	12.407.415	12.841.770	11.775.199	12.383.118	3,5%	5,2%	9,3%	7,7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	16.603.801	16.956.783	19.815.853	17.453.327	19.374.500	16,9%	11,0%	6,3%	4,3%
Otros	503.344	474.222	1.323.228	554.330	630.117	179,0%	13,7%	0,2%	8,8%
Créditos de otras entidades financieras	4.475.647	4.766.518	6.527.276	4.863.545	5.383.729	36,9%	10,7%	13,2%	6,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1.536.080	1.645.737	1.919.636	1.672.602	1.825.067	16,6%	9,1%	-3,0%	0,7%
Créditos entidades nacionales	-	-	2.915	2.907	-	-	-100,0%	-46,0%	-16,3%
Créditos entidades extranjeras	2.939.568	3.120.781	4.604.725	3.188.036	3.558.662	47,6%	11,6%	22,5%	13,7%
Operaciones pasivas del mercado monetario	601.590	64.517	18.209	1.223.176	3.211.432	-71,8%	162,5%	85,2%	96,6%
Simultaneas	601.590	64.517	18.209	1.223.176	1.592.850	-71,8%	30,2%	-37,9%	-4,2%
Repos	-	-	-	-	1.618.582	-	-	835,3%	268,1%
TTVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	6.904.954	6.712.614	7.308.290	6.594.443	7.210.599	8,9%	9,3%	5,5%	8,2%
Otros Pasivos	2.473.940	2.707.928	3.931.220	3.057.094	4.374.518	45,2%	43,1%	21,9%	32,5%
Total Pasivo	64.161.937	66.602.198	73.171.236	65.786.607	72.249.824	9,9%	9,8%	12,8%	11,3%
Patrimonio									
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	0,0%	20,6%
Reservas y fondos de destinación específica	8.758.741	8.634.873	9.485.399	9.485.399	11.174.756	9,8%	17,8%	14,6%	10,5%
Reserva legal	8.157.030	8.443.926	9.024.885	9.024.885	10.208.048	6,9%	13,1%	5,0%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	601.710	190.947	460.513	460.513	966.708	141,2%	109,9%	298,2%	134,5%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,4%
Superávit o déficit	6.227.964	6.160.777	5.812.359	5.688.671	6.137.003	-5,7%	7,9%	11,4%	9,9%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	852.182	869.581	1.259.668	786.736	1.279.348	44,9%	62,6%	7,9%	14,0%
Prima en colocación de acciones	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%
Ganancias o pérdidas	997.758	1.923.895	2.961.495	1.064.454	1.388.610	53,9%	30,5%	29,9%	21,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	6.192	-	136.784	561	-	-	-100,0%	-0,1%	-22,0%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	65,8%	54,4%
Ganancia del ejercicio	991.566	1.923.895	2.824.711	1.063.893	1.388.610	46,8%	30,5%	37,2%	26,6%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-51,1%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	0,1%
Otros	-	0	(0)	-	-	-600,0%	-	-	-79831,5%
Total Patrimonio	15.987.776	16.722.858	18.262.566	16.241.837	18.703.681	9,2%	15,2%	13,5%	11,4%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Jun-18 / Jun-19	Variación % Pares Jun-18 / Jun-19	Variación % Sector Jun-18 / Jun-19
Cartera comercial	3.621.537	3.549.313	3.004.811	1.525.797	1.474.867	-15,3%	-3,3%	0,1%	-1,7%
Cartera consumo	1.558.931	1.799.332	1.841.871	914.016	952.704	2,4%	4,2%	9,5%	7,3%
Cartera vivienda	205.027	261.040	297.103	144.069	162.810	13,8%	13,0%	10,5%	9,2%
Cartera microcrédito	105.263	104.379	106.313	52.881	51.323	1,9%	-2,9%	1,5%	1,3%
Otros	10.475	37.071	90.109	30.971	68.792	143,1%	122,1%	3,0%	9,8%
Ingreso de intereses cartera y leasing	5.501.232	5.751.135	5.340.207	2.667.735	2.710.496	-7,1%	1,6%	4,7%	3,8%
Depósitos	2.163.494	2.065.528	1.590.634	811.488	789.872	-23,0%	-2,7%	-3,7%	-3,4%
Otros	758.399	739.826	782.607	371.934	432.733	5,8%	16,3%	10,2%	10,2%
Gasto de intereses	2.921.894	2.805.354	2.373.241	1.183.422	1.222.605	-15,4%	3,3%	1,1%	0,5%
Ingreso de intereses neto	2.579.338	2.945.781	2.966.966	1.484.313	1.487.890	0,7%	0,2%	7,2%	5,9%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.637.909	1.860.929	2.073.643	1.037.335	1.020.553	11,4%	-1,6%	-11,5%	-7,0%
Gasto de deterioro componente contracíclico	268.248	227.097	205.608	142.579	138.707	-9,5%	-2,7%	-3,4%	-1,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	901.821	770.689	884.475	530.694	535.612	14,8%	0,9%	-7,7%	-2,6%
Otras recuperaciones	43.929	5.088	269	269	29.275	-94,7%	10793,3%	16,0%	15,7%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.618.932	1.633.532	1.572.459	835.361	893.518	-3,7%	7,0%	32,8%	20,8%
Ingresos por valoración de inversiones	13.225.105	8.143.371	5.265.568	2.395.584	3.235.259	-35,3%	35,1%	16,6%	25,2%
Ingresos por venta de inversiones	85.250	45.902	32.273	23.740	62.438	-29,7%	163,0%	83,2%	66,1%
Ingresos de inversiones	13.310.354	8.189.273	5.297.841	2.419.324	3.297.697	-35,3%	36,3%	16,8%	25,7%
Pérdidas por valoración de inversiones	10.385.848	7.723.611	4.586.636	2.288.291	3.072.353	-40,6%	34,3%	17,2%	26,5%
Pérdidas por venta de inversiones	24.268	27.626	18.433	9.152	10.353	-33,3%	13,1%	-6,8%	10,0%
Pérdidas de inversiones	10.426.549	7.757.879	4.615.805	2.300.663	3.089.441	-40,5%	34,3%	17,3%	26,7%
Ingreso por método de participación patrimonial	1.374.712	1.478.590	2.009.260	824.567	1.073.411	35,9%	30,2%	1,7%	17,1%
Dividendos y participaciones	1.522	3.601	13.300	13.294	5.731	269,3%	-56,9%	-42,9%	-33,2%
Gasto de deterioro inversiones	1.219	8.791	8.144	3.255	53	-7,4%	-98,4%	551,2%	89,8%
Ingreso neto de inversiones	4.258.820	1.904.794	2.696.453	953.268	1.287.346	41,6%	35,0%	0,2%	11,9%
Ingresos por cambios	1.422.357	1.093.562	1.800.074	1.272.076	944.719	64,6%	-25,7%	-54,7%	-42,1%
Gastos por cambios	1.397.502	1.098.063	1.961.254	1.201.348	871.223	78,6%	-27,5%	-57,7%	-44,3%
Ingreso neto de cambios	24.855	(4.501)	(161.180)	70.728	73.496	3480,7%	3,9%	53,6%	6,9%
Comisiones, honorarios y servicios	865.092	926.951	959.614	474.504	483.486	3,5%	1,9%	7,7%	7,1%
Otros ingresos - gastos	199.426	210.902	514.118	112.987	58.330	143,8%	-48,4%	-12,0%	-22,9%
Total ingresos	6.967.126	4.671.678	5.581.464	2.446.847	2.796.175	19,5%	14,3%	16,0%	11,6%
Costos de personal	742.694	909.236	939.980	463.212	455.182	3,4%	-1,7%	4,5%	3,8%
Costos administrativos	1.028.603	1.113.683	1.120.754	537.561	531.174	0,6%	-1,2%	12,4%	8,5%
Gastos administrativos y de personal	1.771.297	2.022.918	2.060.733	1.000.773	986.356	1,9%	-1,4%	8,3%	6,2%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.823	4.332	7.489	7.139	2.377	72,9%	-66,7%	125,4%	71,7%
Otros gastos riesgo operativo	13.812	16.727	15.974	6.757	6.600	-4,5%	-2,3%	-4,3%	17,0%
Gastos de riesgo operativo	18.635	21.059	23.463	13.896	8.977	11,4%	-35,4%	37,6%	39,2%
Depreciaciones y amortizaciones	213.439	234.671	265.428	125.014	100.573	13,1%	-19,6%	-40,3%	-32,6%
Total gastos	2.003.372	2.278.649	2.349.624	1.139.683	1.095.905	3,1%	-3,8%	4,6%	3,1%
Impuestos de renta y complementarios	474.476	206.008	168.173	131.130	187.319	-18,4%	42,9%	89,4%	48,8%
Otros impuestos y tasas	216.659	263.127	238.956	112.141	124.342	-9,2%	10,9%	-7,0%	-0,9%
Total impuestos	691.135	469.134	407.129	243.271	311.661	-13,2%	28,1%	33,6%	24,4%
Ganancias o pérdidas	4.272.619	1.923.895	2.824.711	1.063.893	1.388.610	46,8%	30,5%	38,5%	28,1%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19	jun-18	jun-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	27,1%	11,9%	16,8%	11,7%	17,6%	9,8%	12,3%	10,5%	13,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	5,4%	2,3%	3,3%	2,3%	3,6%	1,3%	1,6%	1,4%	1,7%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	37,0%	63,1%	53,2%	60,7%	53,2%	90,8%	83,9%	83,8%	79,5%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,0%	5,5%	5,5%	2,8%	2,7%	3,2%	3,2%	3,4%	3,4%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,4%	4,6%	5,8%	5,1%	5,7%	6,4%	6,2%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	11,0%	11,0%	9,9%	10,2%	9,9%	12,0%	11,4%	12,8%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	15,8%	6,8%	8,9%	6,6%	9,1%	5,3%	5,6%	4,6%	5,0%
Costo del pasivo	4,6%	4,3%	3,5%	3,8%	3,4%	4,1%	3,6%	4,1%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	25,4%	43,3%	36,9%	40,9%	35,3%	58,4%	54,5%	57,7%	54,9%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,6%	13,8%	13,2%	14,5%	14,2%	9,8%	9,4%	10,7%	10,4%
Relación de Solvencia Total	20,9%	21,3%	20,7%	20,9%	19,9%	15,4%	14,6%	15,7%	15,0%
Patrimonio / Activo	19,9%	20,1%	20,0%	19,8%	20,6%	13,1%	13,2%	13,0%	13,0%
Quebranto Patrimonial	482605,3%	504794,4%	551271,9%	490274,4%	564587,4%	3967,0%	4501,1%	1666,8%	1540,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,6%	119,3%	120,3%	119,3%	121,5%	109,2%	109,1%	109,2%	109,8%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	32,4%	37,1%	38,2%	37,8%	38,7%	60,7%	65,3%	57,4%	60,7%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,9%	2,0%	2,8%	2,4%	3,7%	4,9%	5,0%	4,2%	4,6%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	12,1%	11,1%	12,2%	9,6%	11,6%	8,8%	9,1%	10,9%	10,8%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	19,4%	17,6%	20,1%	15,7%	20,2%	14,5%	15,3%	16,8%	17,4%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	103,6%	102,4%	97,4%	107,5%	106,6%	126,6%	124,8%	113,5%	113,1%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	50,8%	52,4%	46,8%	48,7%	44,4%	40,1%	40,3%	41,4%	40,8%
Bonos / Total Pasivo	10,8%	10,1%	10,0%	10,0%	10,0%	11,7%	10,9%	8,9%	8,6%
CDT's / Total pasivo	25,9%	25,5%	27,1%	26,5%	26,8%	28,8%	27,1%	30,7%	28,8%
Redescuento / Total pasivo	2,4%	2,5%	2,6%	2,5%	2,5%	3,5%	3,0%	4,0%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	4,6%	4,7%	6,3%	4,8%	4,9%	6,0%	6,5%	4,2%	4,3%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,9%	0,1%	0,0%	1,9%	4,4%	2,8%	4,7%	2,9%	5,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	28,0%	22,0%	31,6%	23,8%	25,5%	15,2%	14,5%	16,0%	15,8%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	9,4%	9,1%	12,9%	16,1%	13,6%	19,0%	18,5%	20,0%	19,6%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	21,7%	13,5%	20,7%	13,9%	21,4%	15,2%	17,3%	16,2%	17,8%
Emitidos igual o superior a 18 meses	40,9%	55,4%	34,7%	46,1%	39,5%	50,6%	49,6%	47,7%	46,7%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,6%	3,7%	4,2%	4,1%	4,4%	5,1%	4,7%	4,9%	4,7%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	133,5%	123,6%	136,6%	124,2%	132,0%	124,9%	131,7%	125,0%	131,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,8%	8,6%	9,3%	9,4%	10,0%	9,3%	9,3%	9,6%	9,9%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,9%	3,2%	3,8%	3,6%	4,0%	5,1%	4,8%	4,7%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	143,4%	125,3%	143,0%	128,6%	135,2%	123,0%	129,5%	121,9%	128,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,9%	5,8%	6,0%	6,6%	5,7%	6,1%	5,1%	5,9%	5,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	121,5%	123,0%	129,3%	118,9%	131,6%	135,5%	146,1%	137,3%	145,7%
Calidad de Cartera Vivienda	1,6%	1,9%	2,2%	2,1%	2,4%	3,4%	3,4%	3,1%	3,3%
Cubrimiento Cartera Vivienda	144,8%	122,1%	108,1%	110,9%	102,1%	111,8%	112,8%	111,5%	109,2%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	12,0%	12,4%	13,0%	12,1%	13,7%	13,9%	12,3%	7,8%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	82,2%	87,9%	90,7%	89,8%	88,0%	91,6%	92,7%	90,8%	97,8%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,4%	9,4%	10,0%	10,1%	10,0%	11,3%	10,4%	10,4%	9,8%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,9%	30,2%	40,8%	34,0%	40,8%	39,1%	41,5%	39,2%	42,2%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,6%	7,0%	7,9%	7,6%	7,9%	7,6%	7,4%	7,2%	7,0%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	34,9%	39,7%	51,1%	44,2%	50,9%	55,4%	56,8%	54,3%	57,0%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4,7%	7,5%	8,6%	8,1%	8,7%	8,5%	8,5%	8,2%	8,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	341,1%	289,1%	210,9%	255,4%	210,0%	189,7%	182,9%	200,2%	187,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,1%	6,2%	6,9%	7,1%	6,9%	7,4%	6,4%	6,9%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	52,2%	61,4%	67,2%	64,9%	65,8%	66,7%	68,4%	67,7%	71,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,9%	1,5%	1,9%	1,7%	2,1%	3,7%	4,0%	3,4%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	28,8%	22,9%	23,1%	21,5%	23,3%	47,2%	45,3%	37,8%	36,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	10,5%	11,0%	12,3%	11,2%	12,6%	12,5%	11,0%	8,8%	8,6%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	75,4%	81,0%	80,6%	79,7%	80,2%	87,0%	86,1%	55,1%	54,4%

VII. 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

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.