

# Reporte de calificación

---

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

**Comité Técnico:** 19 de octubre de 2017  
**Acta número:** 1242

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

# BANCO DE BOGOTÁ S. A.

## Establecimiento bancario

REVISIÓN PERIÓDICA		
Emisor	DEUDA DE LARGO PLAZO	DEUDA DE CORTO PLAZO
<b>Proceso de múltiples y sucesivas emisiones con cargo a un cupo global del Banco de Bogotá S. A. por \$1,5 billones</b>	<b>'AAA'</b>	<b>'BRC 1+'</b>
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 30 de junio de 2017	Historia de la calificación:	
Activos: COP82.340.524 Pasivo: COP66.285.324 Patrimonio: COP16.055.200 Utilidad neta: COP1.086.121	Revisión periódica Nov./16: 'AAA', 'BRC 1+' Revisión periódica Dic./15: 'AAA', 'BRC 1+' Calificación inicial Dic./09: 'AAA', 'BRC 1+'	

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

## I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

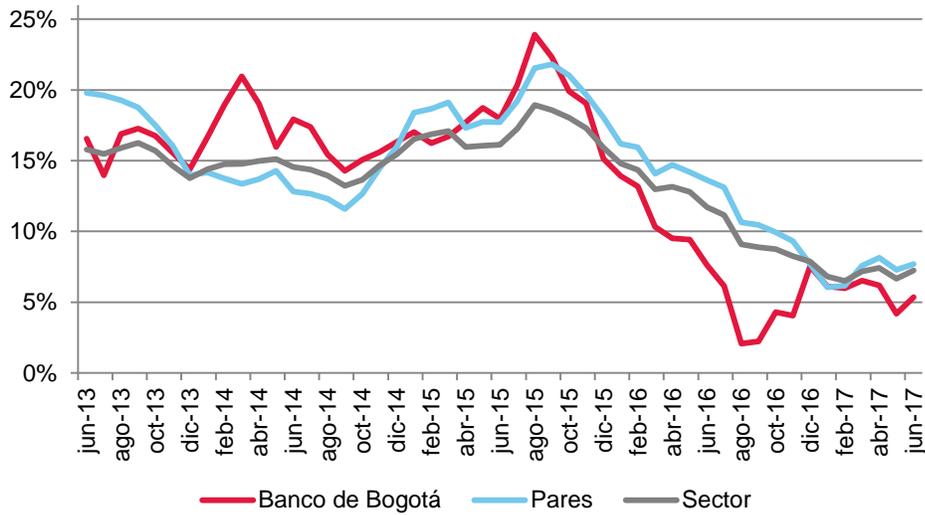
El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en su revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco de Bogotá S. A.

**Posición de negocio: El Banco de Bogotá sostiene una fuerte posición de negocio gracias a su liderazgo en el mercado financiero colombiano y a su amplia diversificación geográfica.**

El perfil crediticio del Banco de Bogotá se beneficia de su fuerte posición de negocio en el mercado bancario colombiano, como la tercera mayor entidad por el tamaño de su cartera con una participación de mercado que se ha mantenido relativamente estable en torno a 13% durante los últimos cinco años. Siguiendo la tendencia de la industria, el ritmo de expansión de la cartera del banco se desaceleró en 2016 y en lo corrido de 2017 (ver Gráfico 1), debido a las condiciones del entorno económico caracterizadas por la disminución de la demanda de crédito y la menor capacidad de pago de los deudores. Ante esta situación, el banco ha tomado medidas conservadoras en la originación de créditos que han contribuido a la desaceleración de su cartera.

Esperamos que la economía nacional mantenga una baja dinámica de crecimiento con una expansión del producto interno bruto de 1,7% al cierre de 2017 y de 2,2% en 2018. Dicho entorno continuará siendo retador para el Banco de Bogotá y el sistema bancario en general, por lo cual esperamos que el crecimiento en la cartera del banco se mantenga cercano a 5,5% en lo que resta de 2017. Para 2018, esperamos que la disminución en las tasas de interés incentive la demanda de crédito y amortigüe el efecto negativo del bajo crecimiento económico, con lo cual estimamos que el ritmo de crecimiento del banco se aproxime a 10%; a pesar de ello continuaría siendo inferior al 15% promedio que registró entre 2012 y 2016.

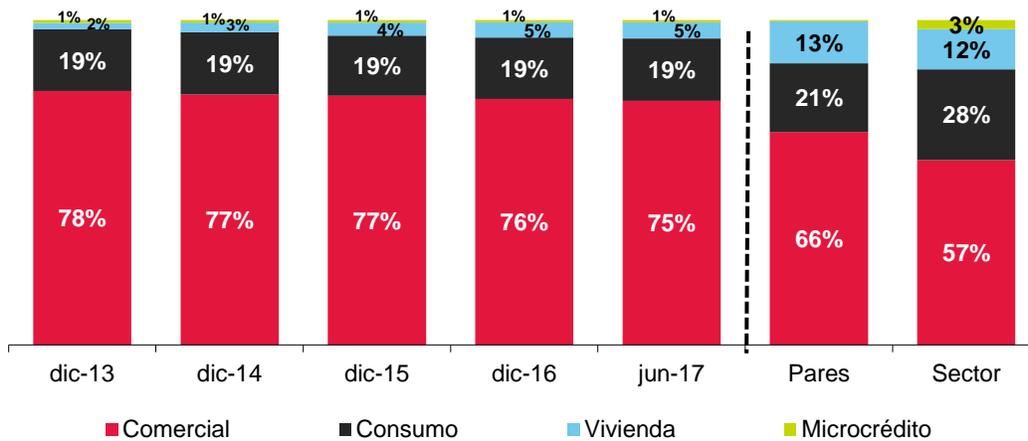
**Gráfico 1**  
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

La posición de negocio del Banco de Bogotá es particularmente fuerte en el segmento de crédito comercial, el más relevante en su estructura de cartera (ver Gráfico 2), con una participación de mercado de 16,6% a junio de 2017, en línea con el promedio registrado entre 2012 y 2016. Dicho segmento ha sido uno de los más afectados por la desaceleración de la economía, por lo cual su crecimiento fue de tan solo 3,6% anual a junio de 2017, comportamiento similar al presentado por sus pares. En revisiones pasadas mencionamos que los requerimientos de financiación de los proyectos de infraestructura 4G podrían contribuir positivamente al crecimiento de la cartera comercial del banco en 2017 y 2018. No obstante, el desarrollo de dichos proyectos se ha retrasado frente a nuestras expectativas iniciales, de forma que ahora esperamos que los desembolsos relevantes se realicen de 2019 en adelante.

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



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

En el caso de la cartera de consumo, el entorno económico también ha ralentizado el ritmo de expansión del banco, aunque menos que lo observado en la cartera comercial, de forma que su crecimiento fue de 10,7% a junio de 2017, inferior al 15,6% promedio que registró entre 2012 y 2016. El Gráfico 2 muestra que la participación de los segmentos de consumo e hipotecario ha aumentado gradualmente al ubicarse en 24% a junio de 2017 frente a 21% en diciembre de 2013. Esperamos que dicha tendencia continúe en los próximos 12 meses en la medida que proyectamos una mejor dinámica de crecimiento de estos segmentos respecto del crédito comercial.

La posición de negocio del Banco de Bogotá se beneficia de su alta diversificación geográfica en comparación con otros bancos colombianos, derivada de su operación en Centroamérica que representó el 46% de su activo consolidado a junio de 2017, un aumento gradual desde 38% en junio de 2015. En nuestra opinión, la presencia en Centroamérica ha sido positiva para el Banco de Bogotá en la medida que le ha permitido amortiguar el efecto negativo del bajo desempeño de la economía colombiana en los últimos años. A pesar de esto, consideramos que los retos económicos que enfrentan algunos países de Centroamérica, como Costa Rica (calificaciones en escala global en moneda extranjera de BB-/Negativa/B de S&P Global Ratings) y El Salvador (calificaciones en escala global en moneda extranjera de CCC+/Estable/C de S&P Global Ratings), tienen el potencial de afectar los resultados del Banco de Bogotá. Sin embargo, consideramos que dicho riesgo lo mitiga, parcialmente, la fortaleza financiera de BAC Credomatic (calificación crediticia en moneda extranjera y escala global de BBB-/Negativa/A-3 de S&P Global Ratings), entidad que representa la mayor parte de la operación del Banco de Bogotá en Centroamérica.

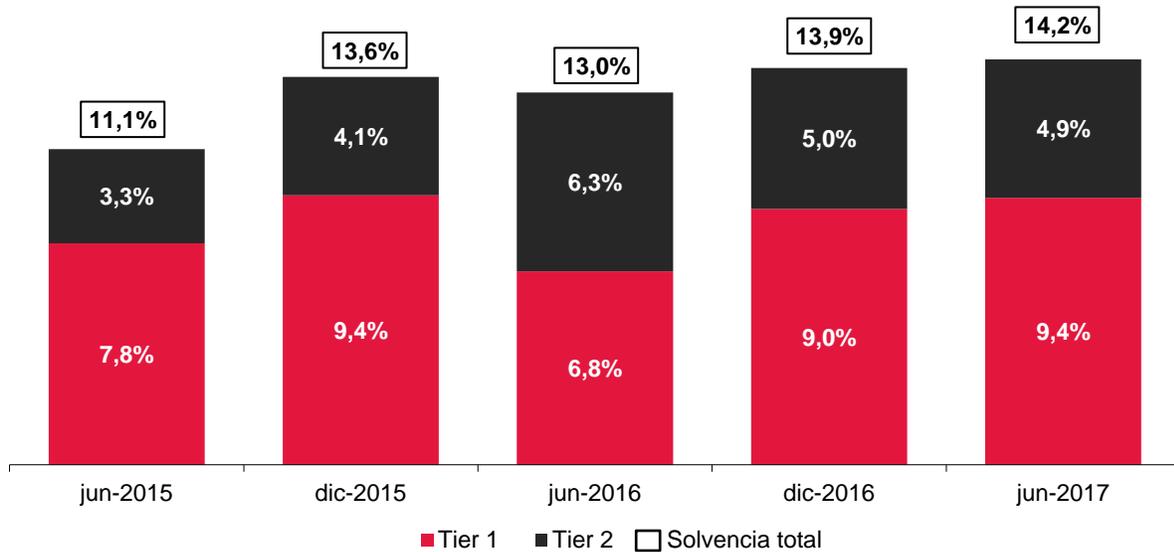
El Banco de Bogotá forma parte del Grupo Aval (calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de sus bonos por BRC), uno de los conglomerados financieros más importantes de Colombia. El banco se beneficia de múltiples sinergias operativas y comerciales, entre las que destacamos el apoyo del grupo para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

**Capital y solvencia: Robusta fortaleza patrimonial que se refleja en un indicador de solvencia superior a 14%. Esperamos que el banco mantenga una solvencia adecuada por su favorable generación interna de capital y el bajo crecimiento de su cartera.**

Durante los últimos dos años, la fortaleza patrimonial del Banco de Bogotá ha aumentado progresivamente gracias a las medidas que han aplicado sus accionistas, la adecuada generación interna de capital – reflejada en indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio superiores a la industria y una capitalización de utilidades en torno a 50% – y el lento dinamismo en las colocaciones de crédito. Estos elementos permitieron que los indicadores de solvencia total y básica del banco consolidado alcanzaran el nivel más alto de los últimos cinco años con 14,2% y 9,4% a junio de 2017, respectivamente. Para los próximos 12 meses, esperamos que el indicador de solvencia total del banco disminuya levemente y se mantenga entre 13% y 14%, lo cual incorpora nuestra expectativa de una recuperación en el crecimiento de la cartera y el sostenimiento de una adecuada generación interna de capital. En nuestra opinión, tales niveles de

capitalización muestran una robusta capacidad de absorción de pérdidas y le permiten al banco respaldar de forma adecuada su estrategia de expansión.

**Gráfico 3**  
Solvencia consolidada



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

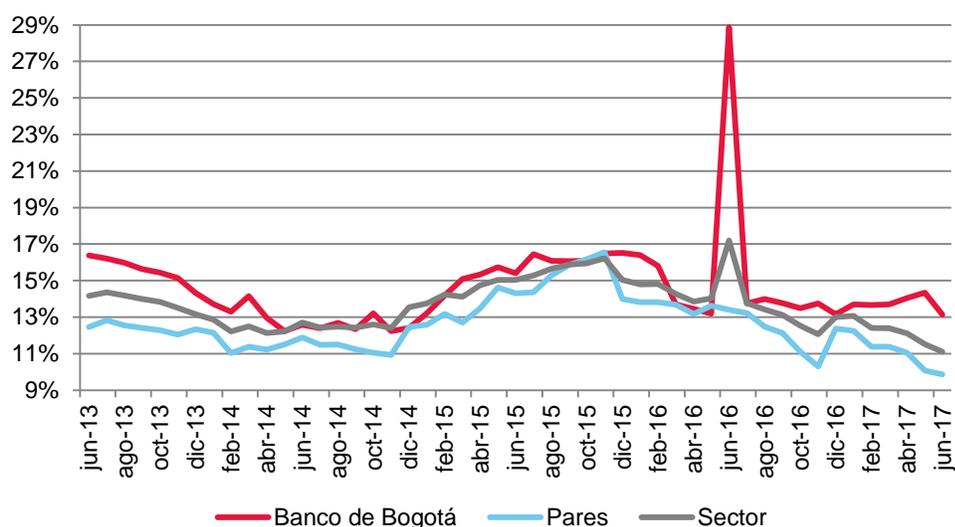
La calidad del capital del Banco de Bogotá consolidado se mantuvo estable teniendo en cuenta que los instrumentos de patrimonio básico en el patrimonio técnico representaron 65,8% a junio de 2017, nivel ligeramente inferior al 67% promedio que registró entre 2015 y 2016. Tales niveles indican una dependencia moderada de instrumentos de capital secundario, como los bonos subordinados que tienen baja capacidad de absorción de pérdidas. El portafolio de inversiones del banco lo conforma en más de 80% posiciones en instrumentos de deuda pública, las cuales tienen una adecuada liquidez secundaria y son admisibles para realizar operaciones de liquidez con el banco central. En nuestra opinión, esto permite una buena flexibilidad financiera en la administración del capital del banco. La relación entre el valor en riesgo regulatorio (VeR) y el patrimonio técnico disminuyó a 1,4% a junio de 2017, lo cual es inferior al 3,2% de los pares. En nuestra opinión, estos niveles indican una exposición conservadora a riesgos de mercado.

**Rentabilidad: La rentabilidad Banco de Bogotá es superior a la de la industria y los pares. En 2018, esperamos una disminución del indicador por cuenta de un menor margen de intermediación y mayores provisiones por riesgo de crédito; sin embargo, el banco conservaría el margen positivo frente a sus pares.**

La rentabilidad de la industria bancaria colombiana presentó una tendencia descendente en 2016 y lo corrido de 2017 por cuenta del bajo crecimiento de la cartera y el aumento en las provisiones por riesgo de crédito, entre otros factores. Si bien el Banco de Bogotá ha estado expuesto a este entorno adverso, observamos que sus indicadores de rentabilidad han presentado mejor estabilidad y han ampliado la brecha positiva frente a sus pares y la industria (ver Gráfico 4). Entre los principales elementos que explican el mejor desempeño del banco se encuentran el aumento de su margen de intermediación, al cual ha favorecido el ajuste positivo en el rendimiento de su cartera que se encuentra mayoritariamente

indexada a tasas variables, un costo de fondeo controlado y un menor impacto del gasto de provisiones debido al menor deterioro en la calidad de sus activos. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la disminución de las tasas de interés que ha implementado el banco central se traduzca en un menor margen de intermediación para el Banco de Bogotá, situación que unida al bajo crecimiento de su cartera, dará como resultado un menor desempeño de los ingresos de intereses. Adicionalmente, consideramos que las condiciones del entorno económico continuarán afectando negativamente la capacidad de pago de los deudores, por lo cual esperamos que el gasto de provisiones continúe presionando el desempeño de los indicadores de rentabilidad del banco y el sistema financiero en general. Bajo este escenario, esperamos que la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Bogotá disminuya para ubicarse en un rango entre 10% y 12%, lo cual probablemente continuará siendo mejor que los pares.

**Gráfico 4**  
**Rentabilidad sobre el patrimonio**



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

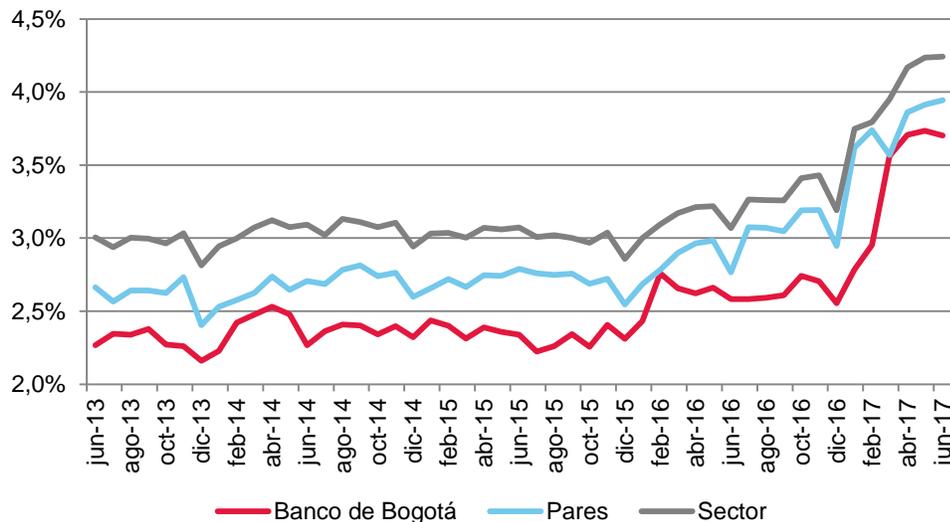
A pesar del bajo crecimiento de la cartera, los ingresos por intereses del Banco de Bogotá se incrementaron 14,1% anual a junio de 2017, situación que refleja el efecto positivo en el rendimiento de la cartera por su alta indexación a tasas de interés variables. Lo anterior, unido a un costo de fondeo controlado, permitió que el ingreso neto de intereses se incrementara 16,8% al mismo corte, lo cual se compara positivamente con los pares (15,9%) y el sector (14,4%). Por otra parte, a pesar de que los gastos de provisiones netos de recuperaciones presentaron un incremento cercano al 25% anual, este fue muy inferior frente a los pares, para quienes dicho incremento fue cercano al 45% anual. Los ingresos provenientes de las filiales, registrados a través del método de participación patrimonial, se mantuvieron estables frente al año anterior, lo cual contrasta con nuestra pasada revisión cuando dichos ingresos registraron un incremento cercano al 20% anual. Consideramos que en los próximos 12 a 18 meses, el beneficio que percibe el grupo por su operación en Centroamérica será limitado respecto de lo observado en años anteriores, esto por la estabilidad que esperamos en la tasa de cambio y por la desmejora en las condiciones económicas de algunos de los países donde opera el BAC Credomatic. El Banco de Bogotá se ha caracterizado por presentar favorables niveles de eficiencia en gastos operativos, lo cual es un factor adicional que soporta sus altos indicadores de rentabilidad.

Las utilidades del Banco de Bogotá disminuyeron 66,9% anual a junio de 2017. Esto se debe al ingreso extraordinario que registró el banco en junio de 2016 por \$2,2 billones de pesos colombianos (COP) derivado de llevar las acciones de Corficolombiana a su valor razonable luego de su pérdida de control. De acuerdo con nuestros cálculos, al aislar dicho efecto, las utilidades del primer semestre de 2017 se habrían mantenido estables frente al año anterior. A junio de 2017, la rentabilidad sobre el patrimonio del Banco de Bogotá de 13,1% fue inferior al 15% promedio que registró entre 2015 y 2016. A pesar de la disminución, se compara positivamente con sus pares (9,9%) y el sector (11,1%). Similar situación observamos en el indicador de rentabilidad sobre el activo que en el caso de Banco de Bogotá se ubicó en 2,6% a junio de 2017 frente al 1,3% de los pares y 1,4% del sector.

**Calidad del activo: El entorno económico continuará imponiendo retos para la estabilidad en la calidad de la cartera del Banco de Bogotá; sin embargo, esperamos que sus indicadores continúen presentando un mejor desempeño frente a sus pares.**

Los indicadores de calidad de la cartera de la industria bancaria se han deteriorado durante el último año debido a que el entorno económico ha disminuido la capacidad de pago de los deudores. Esta situación ha impactado negativamente el indicador de calidad por vencimiento (ICV) del Banco de Bogotá que en el primer semestre de 2017 alcanzó el nivel más alto desde 2002 (ver Gráfico 5). Dicho comportamiento se debe al incumplimiento de deudores corporativos particulares con un volumen importante de créditos y a la menor capacidad de pago de empresas pequeñas y medianas, situación que se ha reflejado en el incremento del ICV del segmento comercial del banco. En línea con nuestra expectativa para el sistema bancario, consideramos que las características del entorno económico continuarán siendo retadoras para la calidad de la cartera comercial del banco, por lo cual esperamos que continúe la tendencia de deterioro del ICV para los siguientes 12 a 18 meses. Sin embargo, esperamos que las medidas de control que ha aplicado el banco permitan que la pendiente de dicho deterioro sea inferior frente a la observada en el primer semestre de 2017.

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



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

La cartera de consumo del Banco de Bogotá también presentó un aumento en la morosidad durante el último año con niveles similares a los de sus pares. No obstante, en el caso del Banco de Bogotá, dicho comportamiento estuvo relacionado con cambios en su plataforma tecnológica implementados en el

segundo trimestre de 2017 que alteraron las fechas de pago para los clientes y llevaron a incrementos puntuales del ICV del producto de tarjetas de crédito. Con base en nuestro análisis de la calidad de las cosechas, consideramos que la cartera de consumo del Banco de Bogotá ha mostrado una mejor resiliencia frente a sus pares, en parte por el enfoque conservador de su originación dirigida hacia segmentos de la población de altos ingresos. De esta forma, esperamos que para los próximos 12 a 18 meses el ICV de su cartera de consumo conserve un margen positivo frente a sus pares. En el caso de la cartera hipotecaria, el mayor ICV corresponde a la maduración natural del producto y no advertimos factores de riesgo que pudieran indicar deterioros pronunciados en el próximo año.

De acuerdo con la clasificación de la Superintendencia Financiera de Colombia, los clientes del segmento corporativo son los de mayor relevancia en la cartera comercial del Banco de Bogotá al representar 43% del total a junio de 2017, lo cual es superior al 31% del sector. Las pequeñas y medianas empresas le siguen en importancia con 17%. En lo que respecta a la distribución por sectores económicos, la exposición más relevante del banco se mantiene en el sector de inversionistas (*holding*) cuya representatividad es cercana a 12,5%, seguida por carbón e hidrocarburos con aproximadamente 8%. Como mencionamos en revisiones anteriores, la exposición a este último sector se encuentra principalmente en entidades cuya capacidad de pago está correlacionada con la nación, por lo cual no esperamos un deterioro en la calidad del mismo. La composición de la cartera de consumo se ha mantenido estable con libranzas como el producto más relevante con 33% a junio de 2017, seguido por tarjetas de crédito y productos de libre inversión con 24% y 18%, respectivamente.

El ICV del Banco de Bogotá aumentó a 3,7% en junio de 2017 desde 2,6% en el año anterior, con lo cual conserva un mejor nivel que los pares para quienes el indicador pasó a 3,9% desde 2,8%. El segmento comercial ha sido el de mayor incidencia en el aumento de los niveles de morosidad, luego que su ICV se ubicara en 3,2% desde 2% en el año anterior, similar situación se observa en el indicador por calificación de riesgo (CDE) del segmento que aumentó a 5,2% desde 3,7%. En ambos casos los indicadores del Banco de Bogotá se comparan favorablemente frente a los pares.

El ICV de la cartera de consumo del banco aumentó a 5,9% en junio de 2017 desde 5% en el año anterior, comportamiento en línea con el de los pares. El producto de tarjetas de crédito fue el que tuvo mayor impacto en la calidad del segmento luego de que su ICV aumentara a 7,6% desde 6,2%. De acuerdo con la información del banco, la mayor morosidad del producto se debe, principalmente, al cambio en la plataforma tecnológica realizada entre marzo y abril de 2017. Esta situación se ha venido corrigiendo, de forma que el ICV del producto disminuyó a 6,8% a agosto de 2017. Los créditos para vehículos (8% de la cartera de consumo) también presentaron un aumento relevante en el ICV que pasó a 7,7% desde 5,9%, comportamiento que ha estado en línea con lo observado en la industria y que corresponde con el deterioro en las condiciones de la economía. Por otra parte, el producto de libre inversión mantuvo su ICV estable en 6,3%, mientras que en las libranzas aumentó a 2,9% desde 2,6%. En el caso de la cartera hipotecaria, el ICV ha aumentado progresivamente y se ubicó en 1,6% a junio de 2017, lo cual continúa siendo muy favorable frente al 2,7% de los pares.

La cobertura de cartera por vencimiento del Banco de Bogotá disminuyó a 106,2% en junio de 2017 desde 122,5% en el mismo periodo de 2016, lo cual se compara negativamente frente a los pares para quienes la cobertura pasó a 135,2% desde 166,3%. La menor cobertura del banco se relaciona con los niveles adecuados de calidad de cartera y la mayor proporción de cartera comercial en su balance, ya que estos elementos derivan en una menor exigencia de provisiones. Sin embargo, en nuestra opinión, los bajos niveles de cobertura frente a la cartera vencida implican que el banco podría verse más afectado que sus pares en un escenario de incremento en las pérdidas crediticias.

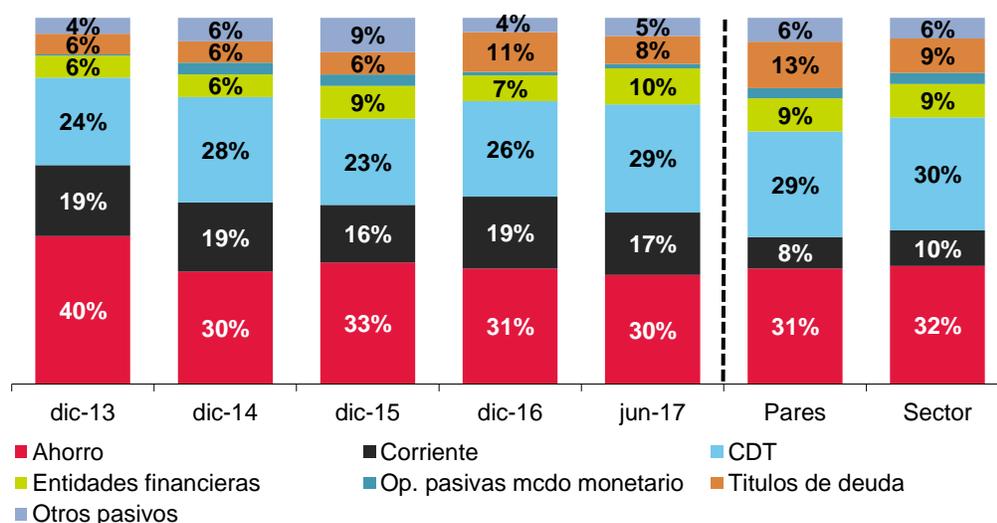
**Fondeo y liquidez: Los depósitos del Banco de Bogotá mantienen una adecuada estabilidad a pesar de la baja participación de inversionistas minoristas. Consideramos que la posición de activos líquidos es consecuente con las características de su estructura de fondeo y acorde con lo observado en sus pares.**

La orientación tradicional del Banco de Bogotá a atender las necesidades financieras de clientes institucionales y corporativos ha conducido a que su estructura de fondeo presente una baja participación de inversionistas minoristas y a menores niveles de diversificación entre los principales depositantes. En nuestra opinión, ante la materialización de un escenario de estrés en el cual se incremente la aversión al riesgo entre los inversionistas, dichas características tienen el potencial de generar una mayor volatilidad en sus fuentes de fondeo respecto de otros bancos mejor diversificados. A pesar de lo anterior, los depósitos han mantenido altos niveles de estabilidad en el tiempo beneficiados por la fuerte franquicia del banco en Colombia y las relaciones de largo plazo que ha establecido con sus principales depositantes, factores que esperamos continúen soportando la estabilidad de su pasivo.

La posición de activos líquidos presentó un mejor nivel respecto de lo observado en los pares (ver Gráfico 7) favorecida por la baja dinámica de las colocaciones de crédito. Asimismo, sus indicadores de riesgo de liquidez regulatorio (IRL) se mantienen en niveles elevados lo cual indica una alta capacidad para atender sus requerimientos pasivos bajo situaciones de estrés.

La estructura de fondeo del Banco de Bogotá ha presentado un cambio caracterizado por la mayor participación de los depósitos a plazo (CDT) y bonos que en conjunto representaron el 36,6% a junio de 2017 mientras que en 2015 era de 29,4% (ver Gráfico 6). Dicho comportamiento ha estado asociado con el mayor apetito de los inversionistas por depósitos a plazo en busca de aprovechar el mayor nivel de tasas de interés. En los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la participación de los depósitos a la vista aumente nuevamente en la medida que las menores tasas de interés le dan una mayor flexibilidad al banco para aumentar este tipo de captaciones.

**Gráfico 6**  
Estructura del pasivo

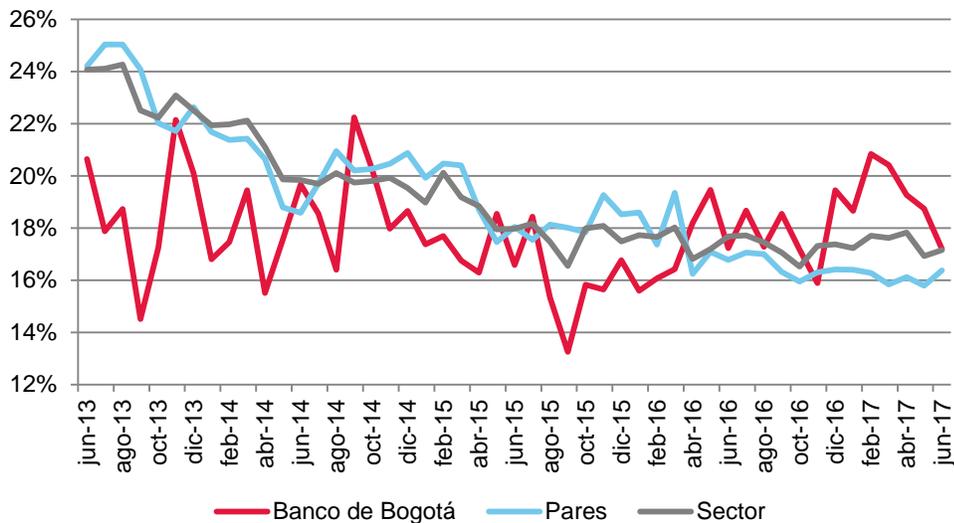


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Los niveles de concentración de los depósitos a la vista mejoraron en esta revisión, teniendo en cuenta que la concentración en los 20 mayores depositantes de las cuentas de ahorro disminuyó a 36% desde 41% en la pasada revisión, a la vez que en las cuentas corrientes disminuyó a 18% desde 22%. Sin embargo, dicha concentración aumentó a 35% desde 31% en los CDT. Los niveles de concentración de los depósitos persisten en ser relativamente altos frente a lo observado en sus pares. El indicador de renovación de los CDT se mantuvo estable con 55% promedio entre junio de 2016 y junio de 2017, a su vez el plazo promedio aumentó luego que los títulos con vencimiento igual o superior a un año pasaran a representar el 62% del total frente a 56% del año anterior.

La posición de liquidez del Banco de Bogotá se ha beneficiado por el bajo crecimiento de su cartera, situación que ha llevado a que la relación de activos líquidos a depósitos fuera de 18,4% entre junio de 2016 y junio de 2017, superior a los pares (16,3%) y al sector (17,3%). Esta situación implica un cambio frente a lo observado entre 2013 y 2016, cuando el banco sostenía una posición de liquidez inferior a la de sus pares. La razón del IRL a 30 días también presenta un desempeño adecuado con 3,3x promedio en el último año, nivel que en nuestra opinión refleja una alta capacidad para atender los requerimientos pasivos de corto plazo.

**Gráfico 7**  
Activos líquidos / depósitos



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

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

El Banco de Bogotá cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual administra la Dirección de Riesgo de Crédito y Tesorería. Este sistema incorpora el diseño, la implantación y la evaluación de las políticas y herramientas de riesgo definidas por el Comité de Riesgo y la Junta Directiva. La gestión del riesgo de crédito se realiza bajo las políticas de la Junta Directiva

El Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM) le permite al banco identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto por las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones. El Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería, que conforman miembros de la Junta Directiva, es el encargado de controlar y analizar la exposición a riesgos de mercado. Dicho

comité se encarga de monitorear el perfil de riesgo de mercado con el fin de garantizar que las exposiciones se mantengan dentro de los parámetros establecidos por la Junta Directiva.

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) tiene como objetivo apoyar a la alta dirección en la definición de políticas y límites, seguimiento, control y sistemas de medición que acompañan la gestión de activos y pasivos y gestión del riesgo de liquidez a través de los diferentes Sistemas de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL). Como parte del análisis de riesgo de liquidez, el banco mide la estabilidad de los depósitos, la estructura del activo y del pasivo y el grado de liquidez de los activos, entre otros. Todo lo anterior, con el fin de mantener la liquidez suficiente para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos. Consideramos que existen oportunidades de mejora en términos de incluir probables requerimientos de liquidez por parte de las filiales dentro de los modelos de estrés que utiliza el banco para monitorear los niveles mínimos tolerables de sus activos líquidos. Sin embargo, el banco analiza y da seguimiento continuo a los requerimientos de liquidez de sus filiales y los controla bajo su direccionamiento.

El banco cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado por la Gerencia de Riesgo Operativo y Sistema de Control Interno de la Dirección Unidad de Control y Cumplimiento. El banco lleva un registro detallado de sus eventos de riesgo operativo, suministrados por los Gestores de Riesgo y con el debido registro en las cuentas contables. El modelo de gestión de riesgo operativo incorpora las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, por sus siglas en inglés).

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

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

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

**Contingencias:** De acuerdo con información del Banco de Bogotá, a junio de 2017 el banco presentaba procesos legales en contra, clasificados como eventuales o probables, con pretensiones cuya valoración es menor al 1% del patrimonio de la entidad. En nuestra opinión, estas contingencias no representan un riesgo para la estabilidad financiera del banco.

## II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

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

### Qué podría llevarnos a bajar la calificación

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

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

## III. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

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

#### CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor	Banco de Bogotá S. A.
Monto calificado	COP1,5 billones
Monto en circulación	COP124.354 millones
Series en circulación	Bonos Subordinados: AS1, AS4, BS1 y BS4
Fecha de colocación	23 de febrero de 2010
Plazos	Las series AS1 y BS1: siete (7) años, contados a partir de la fecha de emisión. Las series AS4 y BS4: diez (10) años, contados a partir de la fecha de emisión.
Rendimiento	Serie AS1: IPC + 5,33%. Serie AS4: IPC +5,45%. Serie BS1: UVR + 5,29%. Serie BS4: UVR + 5,45%.
Periodicidad de intereses	Series AS1, AS4, BS1 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.

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

La calificación del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S. A. se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del Banco de Bogotá S. A. Este proceso contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los

bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

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

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

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

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

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a junio de 2017.*

## IV. ESTADOS FINANCIEROS

Datos en COP Millones									
BANCO DE BOGOTÁ									
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jun-16 / jun-17	Variación % Pares 16 / jun-17	Variación % Sector 16 / jun-17
<b>Activos</b>									
Disponible	4.937.194	5.927.884	7.093.669	6.274.185	6.276.667	19,7%	0,0%	22,6%	9,2%
Posiciones activas del mercado monetario	310.627	337.975	67.257	589.117	965.188	-80,1%	63,8%	14,3%	22,1%
Inversiones	16.572.039	20.053.022	19.882.324	19.717.822	20.873.871	-0,9%	5,9%	-1,9%	-0,2%
Valor Razonable	1.168.811	498.617	460.848	486.977	650.714	-7,6%	33,6%	13,2%	28,9%
Instrumentos de deuda	1.138.778	498.360	460.573	486.712	650.321	-7,6%	33,6%	13,4%	28,2%
Instrumentos de patrimonio	30.033	258	275	265	394	6,6%	48,6%	-27,4%	105,8%
Valor Razonable con cambios en ORI	12.540.937	1.162.650	2.269.072	1.484.719	1.963.595	95,2%	32,3%	-49,8%	-29,3%
Instrumentos de deuda	1.665.802	1.137.010	2.112.166	1.456.744	1.794.175	85,8%	23,2%	-60,1%	-36,6%
Instrumentos de patrimonio	10.875.135	25.641	156.905	27.974	169.420	511,9%	505,6%	22,0%	39,1%
Costo amortizado	1.240.360	1.126.973	1.242.014	1.076.061	1.345.360	10,2%	25,0%	-9,2%	-10,0%
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	14.709.745	14.809.503	14.153.961	15.602.375	0,7%	10,2%	-11,1%	-2,0%
Variación patrimonial	-	23.644	15.195	17.102	15.195	-35,7%	-11,1%	5,6%	-1,3%
Entregadas en operaciones	1.622.865	2.084.740	734.559	1.679.388	930.310	-64,8%	-44,6%	53,9%	14,6%
Mercado monetario	-	2.022.768	634.826	1.608.653	845.436	-68,6%	-47,4%	69,8%	18,1%
Derivados	-	61.972	99.733	70.734	84.874	60,9%	20,0%	-30,8%	-11,0%
Derivados	-	466.457	370.075	837.821	383.518	-20,7%	-54,2%	-25,4%	-27,0%
Negociación	-	435.810	253.039	437.433	331.358	-41,9%	-24,2%	-26,1%	-22,8%
Cobertura	-	30.647	117.037	400.389	52.160	281,9%	-87,0%	137,5%	-79,5%
Otros	-	1.470	1.909	2.073	1.916	29,8%	-7,6%	20140,8%	1493,8%
Deterioro	934	21.275	20.852	20.279	19.113	-2,0%	-5,8%	17,2%	-21,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	40.297.974	46.324.280	49.731.532	48.479.133	50.668.755	7,4%	4,5%	6,9%	6,5%
Comercial	32.052.536	36.702.537	38.957.651	38.399.782	39.627.382	6,1%	3,2%	4,4%	4,0%
Consumo	7.960.244	8.869.559	9.745.713	9.139.584	10.120.341	9,9%	10,7%	16,0%	12,3%
Vivienda	1.228.094	1.941.502	2.418.250	2.163.359	2.625.120	24,6%	21,3%	12,5%	11,5%
Microcrédito	333.397	364.269	366.143	360.352	370.728	0,5%	2,9%	2,0%	8,4%
Deterioro	997.660	1.234.780	1.402.854	1.251.500	1.693.529	13,6%	35,3%	26,8%	25,0%
Deterioro componente contraciclico	278.637	318.807	353.371	332.445	381.287	10,8%	14,7%	15,1%	12,4%
Otros activos	4.645.036	4.034.332	3.374.931	3.509.459	3.556.043	-16,3%	1,3%	-3,9%	2,5%
Bienes recibidos en pago	79.498	25.383	108.687	30.397	97.972	328,2%	222,3%	209,9%	75,8%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	987	27.572	1.973	26.531	2693,3%	1244,4%	20,9%	28,8%
Otros	4.565.538	4.007.961	3.238.671	3.477.088	3.431.540	-19,2%	-1,3%	-5,4%	1,3%
<b>Total Activo</b>	<b>66.762.870</b>	<b>76.677.492</b>	<b>80.149.713</b>	<b>78.569.716</b>	<b>82.340.524</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	41.512.645	45.102.915	49.705.805	47.691.103	50.738.039	10,2%	6,4%	8,6%	7,2%
Ahorro	16.019.655	20.501.132	20.108.158	21.216.422	19.660.277	-1,9%	-7,3%	7,1%	3,7%
Corriente	9.855.326	9.765.781	12.490.502	9.546.135	11.229.883	27,9%	17,6%	-2,8%	5,8%
Certificados de depósito a termino (CDT)	15.023.754	14.509.968	16.603.801	16.596.539	19.524.016	14,4%	17,6%	14,5%	12,1%
Otros	613.909	326.034	503.344	332.006	323.863	54,4%	-2,5%	0,0%	-8,8%
Créditos de otras entidades financieras	3.241.312	5.555.899	4.475.647	4.622.957	6.449.614	-19,4%	39,5%	-12,3%	0,0%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1.191.103	1.412.662	1.536.080	1.593.911	1.571.198	8,7%	-1,4%	15,8%	11,3%
Créditos entidades nacionales	-	-	-	-	-	-	-	-99,4%	-47,9%
Créditos entidades extranjeras	2.050.209	4.143.236	2.939.568	3.029.047	4.878.416	-29,1%	61,1%	-12,2%	0,6%
Operaciones pasivas del mercado monetario	1.640.729	1.949.706	601.590	1.499.110	803.856	-69,1%	-46,4%	62,8%	16,0%
Simultaneas	1.370.664	1.949.706	601.590	1.499.110	803.856	-69,1%	-46,4%	50,2%	34,5%
Repos	270.065	-	-	-	-	-	-	130,8%	-8,6%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-100,0%
Títulos de deuda	3.064.258	3.760.906	6.904.954	5.234.008	5.023.453	83,6%	-4,0%	12,9%	12,0%
Otros Pasivos	3.328.145	5.755.180	2.473.940	4.037.964	3.270.362	-57,0%	-19,0%	3,5%	-6,4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>52.787.089</b>	<b>62.124.606</b>	<b>64.161.937</b>	<b>63.085.142</b>	<b>66.285.324</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,3%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	-29,5%	-1,9%
Reservas y fondos de destinación específica	9.898.985	5.218.668	8.758.741	5.995.771	8.630.771	67,8%	43,9%	21,8%	23,9%
Reserva legal	9.243.688	4.544.378	8.157.030	5.412.477	8.443.926	79,5%	56,0%	29,5%	29,6%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	655.297	674.290	601.710	583.303	186.845	-10,8%	-68,0%	-40,9%	-29,6%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,6%
Superávit o déficit	3.302.748	8.321.957	6.227.964	6.225.590	6.334.995	-25,2%	1,8%	-12,1%	-7,7%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	2.073.602	2.876.799	852.182	714.713	978.413	-70,4%	36,9%	-13,0%	-6,3%
Prima en colocación de acciones	-	5.721.621	5.721.621	5.721.621	5.721.621	0,0%	0,0%	-5,0%	-2,8%
Ganancias o pérdidas	770.735	1.008.948	997.758	3.259.891	1.086.121	-1,1%	-66,7%	-46,7%	-51,2%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	6.192	-	-	-	-	-65,4%	-55,4%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	(21.162)	-	-	-100,0%	799,3%	154,4%
Ganancia del ejercicio	770.735	1.008.948	991.566	3.281.053	1.086.121	-1,7%	-66,9%	-32,8%	-46,1%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	148,8%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-71,4%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>13.975.780</b>	<b>14.552.886</b>	<b>15.987.776</b>	<b>15.484.574</b>	<b>16.055.200</b>	<b>9,9%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>1,2%</b>

ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	Variación % dic-15 / dic-16	Variación % jun-16 / jun-17	Variación % Pares jun-16 / jun-17	Variación % Sector jun-16 / jun-17
Cartera comercial	2.101.206	2.571.017	3.623.532	1.686.026	1.882.360	40,9%	11,6%	9,3%	10,2%
Cartera consumo	1.232.097	1.367.257	1.558.931	746.723	886.621	14,0%	18,7%	23,8%	19,6%
Cartera vivienda	98.157	153.167	205.027	95.827	123.741	33,9%	29,1%	21,4%	17,9%
Cartera microcrédito	98.588	102.944	105.263	52.837	52.161	2,3%	-1,3%	1,0%	11,5%
Otros	116.247	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de intereses cartera y leasing	3.646.296	4.194.386	5.492.752	2.581.412	2.944.884	31,0%	14,1%	14,7%	14,6%
Depósitos	1.048.509	1.346.689	2.163.494	972.817	1.118.165	60,7%	14,9%	23,1%	21,2%
Otros	364.415	375.240	615.364	289.275	285.275	64,0%	-1,4%	-3,2%	-0,4%
Gasto de intereses	1.412.925	1.721.929	2.778.858	1.262.091	1.403.441	61,4%	11,2%	13,5%	14,8%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>2.233.371</b>	<b>2.472.456</b>	<b>2.713.894</b>	<b>1.319.321</b>	<b>1.541.443</b>	<b>9,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,4%</b>
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.025.152	1.404.045	1.645.999	813.610	929.598	17,2%	14,3%	25,1%	25,1%
Gasto de deterioro componente contraccional	233.809	256.947	261.725	126.560	146.251	1,9%	15,6%	22,3%	16,2%
Otros gastos de deterioro	119.301	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	705.006	822.785	901.821	418.160	444.572	9,6%	6,3%	10,0%	10,3%
Otras recuperaciones	178.250	44.686	43.713	21.318	2.447	-2,2%	-88,5%	8,4%	4,7%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>1.738.365</b>	<b>1.678.935</b>	<b>1.751.705</b>	<b>818.829</b>	<b>912.614</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,5%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,3%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	2.467.498	10.591.606	10.748.126	5.791.576	4.331.124	1,5%	-25,2%	-23,4%	-24,3%
Ingresos por venta de inversiones	1.735.799	17.523	85.250	69.926	16.123	386,5%	-76,9%	-80,4%	-64,2%
Ingresos de inversiones	4.203.297	10.609.129	10.833.376	5.861.502	4.347.247	2,1%	-25,8%	-24,6%	-25,5%
Pérdidas por valoración de inversiones	2.654.577	10.240.648	10.245.624	5.568.976	4.022.369	0,0%	-27,8%	-23,3%	-25,2%
Pérdidas por venta de inversiones	2.142.099	22.776	24.268	13.496	16.185	6,6%	19,9%	-16,5%	-9,6%
Pérdidas de inversiones	4.796.675	10.263.424	10.269.891	5.582.471	4.038.554	0,1%	-27,7%	-23,3%	-25,0%
Ingreso por método de participación patrimonial	-	1.287.363	1.374.712	753.517	751.713	6,8%	-0,2%	-5,5%	-1,5%
Dividendos y participaciones	978.460	216.732	1.522	1.517	3.549	-99,3%	133,9%	-5,6%	-8,5%
Gasto de deterioro inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>385.082</b>	<b>1.849.800</b>	<b>1.939.719</b>	<b>1.034.065</b>	<b>1.063.954</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-24,4%</b>	<b>-19,6%</b>
Ingresos por cambios	2.358.448	1.590.695	1.422.357	886.391	630.898	-10,6%	-28,8%	-29,4%	-28,8%
Gastos por cambios	1.328.909	1.388.589	1.397.502	845.706	681.490	0,6%	-19,4%	-31,5%	-32,1%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>1.029.539</b>	<b>202.105</b>	<b>24.855</b>	<b>40.685</b>	<b>(50.592)</b>	<b>-87,7%</b>	<b>-224,4%</b>	<b>301,9%</b>	<b>348,2%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	798.953	801.335	865.092	412.818	447.268	8,0%	8,3%	7,6%	11,5%
Otros ingresos - gastos	(131.345)	(332.667)	1.794.294	1.955.462	(334.973)	-639,4%	-117,1%	-50,2%	-144,8%
<b>Total ingresos</b>	<b>3.820.595</b>	<b>4.199.508</b>	<b>6.375.665</b>	<b>4.261.660</b>	<b>2.038.271</b>	<b>51,8%</b>	<b>-52,2%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-16,7%</b>
Costos de personal	637.947	673.691	742.694	346.115	420.557	10,2%	21,5%	17,8%	14,3%
Costos administrativos	1.034.465	485.590	527.480	262.478	270.839	8,6%	3,2%	14,8%	12,1%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>1.672.412</b>	<b>1.159.282</b>	<b>1.270.174</b>	<b>608.593</b>	<b>691.397</b>	<b>9,6%</b>	<b>13,6%</b>	<b>16,6%</b>	<b>13,4%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	5.501	7.879	4.823	2.515	2.875	-38,8%	14,3%	-62,8%	-41,3%
Otros gastos riesgo operativo	2.092	14.854	13.812	7.655	8.198	-7,0%	7,1%	28,4%	19,1%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>7.593</b>	<b>22.734</b>	<b>18.635</b>	<b>10.170</b>	<b>11.072</b>	<b>-18,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-6,4%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	202.834	111.596	123.102	55.172	67.810	10,3%	22,9%	2,1%	6,1%
<b>Total gastos</b>	<b>1.882.838</b>	<b>1.293.611</b>	<b>1.411.911</b>	<b>673.935</b>	<b>770.279</b>	<b>9,1%</b>	<b>14,3%</b>	<b>15,4%</b>	<b>12,7%</b>
Impuestos de renta y complementarios	432.494	416.239	474.476	200.746	52.578	14,0%	-73,8%	-26,7%	-28,3%
Otros impuestos y tasas	-	199.033	216.659	105.926	129.294	8,9%	22,1%	46,3%	18,7%
<b>Total impuestos</b>	<b>432.494</b>	<b>615.272</b>	<b>691.135</b>	<b>306.672</b>	<b>181.871</b>	<b>12,3%</b>	<b>-40,7%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-14,2%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>1.505.263</b>	<b>2.290.625</b>	<b>4.272.619</b>	<b>3.281.053</b>	<b>1.086.121</b>	<b>86,5%</b>	<b>-66,9%</b>	<b>-35,3%</b>	<b>-47,2%</b>

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

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-14	dic-15	dic-16	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17	jun-16	jun-17
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	12,4%	16,5%	27,1%	28,9%	13,1%	13,4%	9,9%	17,2%	11,1%
ROA (Retorno sobre Activos)	2,4%	3,1%	5,4%	5,6%	2,6%	1,8%	1,3%	2,3%	1,4%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	58,5%	58,9%	42,6%	31,0%	75,6%	70,9%	88,3%	64,3%	88,2%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,4%	5,2%	5,3%	2,6%	2,9%	2,8%	3,0%	3,0%	3,2%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,1%	3,2%	3,4%	3,2%	3,9%	4,6%	5,3%	4,6%	5,3%
Rendimiento de la cartera	9,3%	9,0%	11,0%	9,8%	11,4%	11,2%	12,6%	11,9%	13,4%
Rendimiento de las inversiones	1,9%	7,5%	7,2%	6,9%	7,1%	6,5%	5,3%	6,1%	5,5%
Costo del pasivo	2,8%	2,9%	4,4%	3,5%	4,5%	4,0%	4,9%	4,0%	5,0%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	43,8%	27,6%	19,9%	14,3%	33,9%	41,7%	52,3%	38,3%	52,1%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	14,1%	14,2%	13,6%	10,4%	14,0%	9,0%	9,7%	9,5%	10,5%
Relación de Solvencia Total	19,1%	20,7%	20,9%	19,9%	21,3%	15,2%	15,7%	15,3%	16,1%
Patrimonio / Activo	20,9%	19,0%	19,9%	19,7%	19,5%	14,0%	12,7%	13,3%	12,8%
Quebranto Patrimonial	421871,4%	439291,9%	482605,3%	467415,7%	484640,6%	2765,2%	3771,7%	1716,3%	1771,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	122,8%	125,4%	120,6%	124,0%	120,6%	113,6%	110,9%	113,1%	110,4%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	39,6%	37,0%	32,4%	31,4%	34,8%	50,5%	56,3%	49,1%	54,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	2,7%	2,1%	1,9%	2,1%	1,4%	3,1%	3,2%	3,1%	2,9%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	11,6%	9,9%	12,1%	10,5%	10,6%	9,9%	9,9%	11,2%	11,0%
Activos Liquidos / Depósitos y exigib	18,6%	16,8%	19,4%	17,2%	17,2%	16,8%	16,4%	17,7%	17,1%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	100,2%	106,2%	103,6%	105,0%	104,0%	124,6%	123,6%	112,4%	112,4%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	49,0%	48,7%	50,8%	48,8%	46,6%	40,8%	39,8%	42,0%	41,2%
Bonos / Total Pasivo	5,8%	6,1%	10,8%	8,3%	7,6%	12,0%	12,6%	8,7%	9,2%
CDT's / Total pasivo	28,5%	23,4%	25,9%	26,3%	29,5%	26,8%	28,6%	28,7%	30,3%
Redescuento / Total pasivo	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	2,4%	3,3%	3,5%	3,9%	4,0%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	1,0%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	3,9%	6,7%	4,6%	4,8%	7,4%	6,7%	5,5%	4,6%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	3,1%	3,1%	0,9%	2,4%	1,2%	1,8%	2,7%	2,8%	3,0%
Distribución de CDTs por plazo									
Emittedos menor de seis meses	45,8%	36,0%	28,0%	30,9%	27,1%	17,9%	14,7%	18,0%	16,4%
Emittedos igual a seis meses y menor a 12 meses	7,4%	8,7%	9,4%	13,4%	11,3%	22,0%	18,1%	24,0%	19,3%
Emittedos igual a 12 meses y menor a 18 meses	2,5%	6,3%	21,7%	16,5%	13,7%	13,0%	13,4%	14,3%	15,1%
Emittedos igual o superior a 18 meses	44,3%	49,0%	40,9%	39,2%	47,8%	47,2%	53,8%	43,7%	49,3%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	2,3%	2,3%	2,6%	2,6%	3,7%	2,8%	3,9%	3,1%	4,2%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	132,3%	140,5%	133,5%	122,5%	106,2%	166,3%	135,2%	150,5%	124,6%
Indicador de cartera vencida con castigos	5,5%	6,1%	6,8%	6,9%	8,2%	5,9%	7,5%	7,0%	8,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,6%	1,7%	1,9%	2,0%	3,2%	2,2%	3,5%	2,3%	3,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	148,0%	157,9%	143,4%	129,0%	103,2%	192,1%	142,2%	175,4%	129,0%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	5,1%	4,8%	4,9%	5,0%	5,9%	5,1%	5,9%	4,9%	5,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	112,5%	116,9%	121,5%	111,6%	112,0%	134,5%	127,5%	133,8%	124,2%
Calidad de Cartera Vivienda	0,6%	1,1%	1,6%	1,3%	1,6%	2,1%	2,7%	2,1%	2,6%
Cubrimiento Cartera Vivienda	180,9%	193,1%	144,8%	176,4%	142,5%	151,4%	123,0%	145,9%	120,3%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	10,2%	9,6%	12,0%	10,6%	13,0%	9,4%	15,0%	7,1%	7,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	74,8%	82,2%	82,2%	82,4%	83,5%	106,1%	97,3%	97,7%	92,6%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	5,6%	6,2%	7,4%	6,8%	9,9%	7,2%	9,8%	7,2%	9,5%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	25,5%	25,6%	22,9%	22,2%	22,3%	37,0%	34,1%	35,0%	33,2%
Cartera yleasing C,D y E / Bruto	3,3%	4,0%	4,6%	3,7%	5,2%	4,2%	5,7%	4,3%	5,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	40,3%	37,7%	34,9%	39,0%	39,6%	58,5%	54,3%	54,4%	51,6%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	2,9%	3,9%	4,7%	3,4%	5,2%	4,2%	5,9%	4,2%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	311,4%	309,6%	341,1%	293,8%	290,0%	175,5%	193,1%	191,4%	211,7%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,2%	5,1%	5,1%	5,3%	6,0%	5,7%	6,6%	5,3%	6,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	56,7%	52,9%	52,2%	50,5%	55,1%	62,4%	61,4%	60,1%	61,6%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,4%	0,7%	0,9%	0,8%	1,2%	2,1%	2,7%	1,9%	2,4%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	23,6%	19,8%	28,8%	27,2%	27,6%	55,0%	48,8%	41,8%	38,4%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	8,5%	7,7%	10,5%	8,8%	11,2%	8,3%	13,0%	8,0%	8,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	79,6%	76,9%	75,4%	76,8%	79,4%	91,5%	92,8%	56,1%	57,9%

## V. 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.