

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

El 31 de octubre de 2019, el Banco de Bogotá anunció un acuerdo para adquirir hasta el 100% de las acciones ordinarias de Multibank Financial Group (MFG) en Panamá, transacción que se encuentra pendiente de aprobación por parte de los reguladores de Panamá y Colombia. La principal subsidiaria de MFG es Multibank Inc (calificaciones en escala global y moneda extranjera de BBB-/Watch Negative/-- por S&P Global Ratings), un banco de licencia general en Panamá especializado en banca corporativa y empresarial.

En nuestra opinión, la adquisición de MFG resultará positiva para la posición de negocio del Banco de Bogotá, en la medida que profundizará su diversificación geográfica con un mayor enfoque hacia Panamá (calificaciones en escala global y moneda extranjera de BBB+/Estable/A2 por S&P Global Ratings), uno de los países con las más altas calificaciones en escala global de Latinoamérica. Asimismo, teniendo en cuenta la operación del BAC Credomatic, el grupo del Banco de Bogotá se convertirá en el líder de la industria bancaria en Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá) por volumen de activos. Por otra parte, ponderamos favorablemente la trayectoria del Banco de Bogotá ejecutando adquisiciones y procesos de integración, con lo cual esperamos que mantenga una adecuada gestión de los riesgos operativos propios de una adquisición de esta magnitud. Una vez concluida la operación, esperamos que los activos de MFG representen cerca de 10% del total del Banco de Bogotá consolidado.

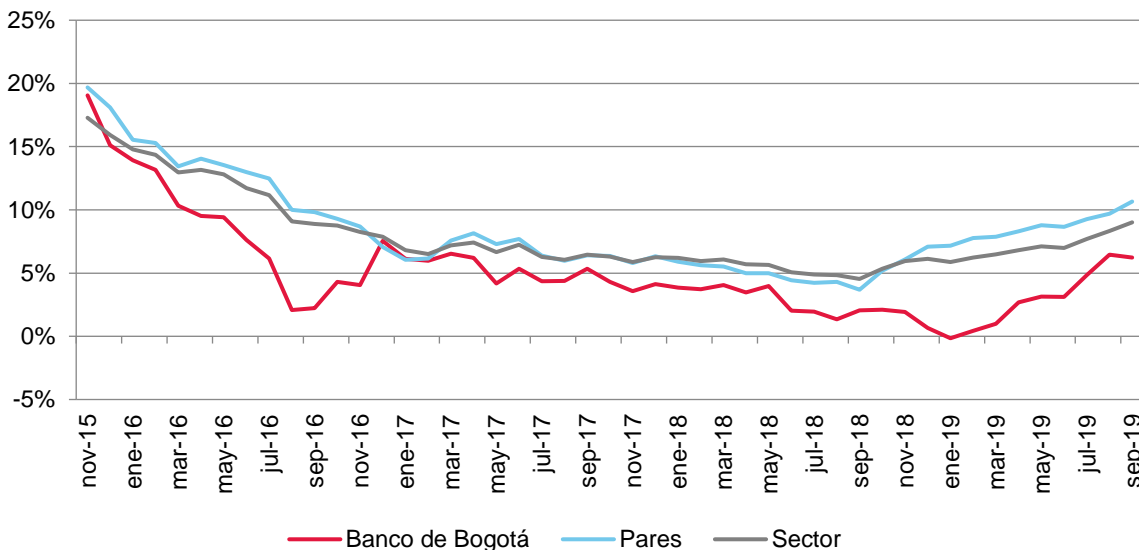
El Banco de Bogotá ha anunciado que la adquisición será financiada, principalmente, a través de recursos propios por un monto de USD730 millones, lo cual generaría una plusvalía (*goodwill*) por un monto cercano a USD280 millones, monto que sería descontado del cómputo del capital regulatorio. Dado lo anterior, esperamos que la solvencia consolidada del Banco de Bogotá se ubique entre 11% y 11,5% (calculada bajo el nuevo marco normativo de requerimientos de capital en convergencia con Basilea III – Decreto 1477 de 2018) una vez se cierre la transacción, que el banco espera ocurra el primer semestre de 2020; esto implicaría una disminución en la fortaleza patrimonial frente a lo observado entre 2016 y lo corrido de 2019 cuando la solvencia se ha mantenido por encima de 13%. A pesar de lo anterior, consideramos que la robusta generación interna de capital, junto con las prácticas conservadoras de distribución de dividendos de los accionistas, permitirán que la solvencia tome una senda ascendente y se aproxime a 12% en 2021.

Confirmamos las calificaciones 'AAA', 'BRC 1+' fundamentados en nuestra expectativa de recuperación de la relación de solvencia consolidada del Banco de Bogotá luego de que se ejecute la transacción, pues la reducción que presentaría sería estacional durante el segundo semestre de 2020. Por otra parte, en caso de que el crecimiento de los activos sea superior a nuestra expectativa y presione la solvencia por debajo de 11%, esperamos que los accionistas del Banco de Bogotá privilegien mantener la fortaleza patrimonial del banco a través de una disminución en la razón de distribución de dividendos, tal como hemos observado en el pasado. Nuestra decisión también pondera los beneficios que tendrá la posición de negocio luego de ejecutar la adquisición, así como el beneficio potencial sobre la rentabilidad del banco consolidado derivado de la concreción de sinergias operativas. Por último, teniendo en cuenta que la adquisición será realizada a través de la filial Leasing Bogotá Panamá, no esperamos variaciones en la posición de activos líquidos del libro en Colombia del Banco de Bogotá, con lo cual no se afectaría nuestra evaluación de su perfil de riesgo de liquidez.

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.

Gráfico 1
Crecimiento anual de la cartera bruta



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

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 6% y 8% 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.

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), Banco de Bogotá Panamá ('AAA', 'BRC 1+') y Porvenir ('AAA' en riesgo de contraparte de BRC S&P).

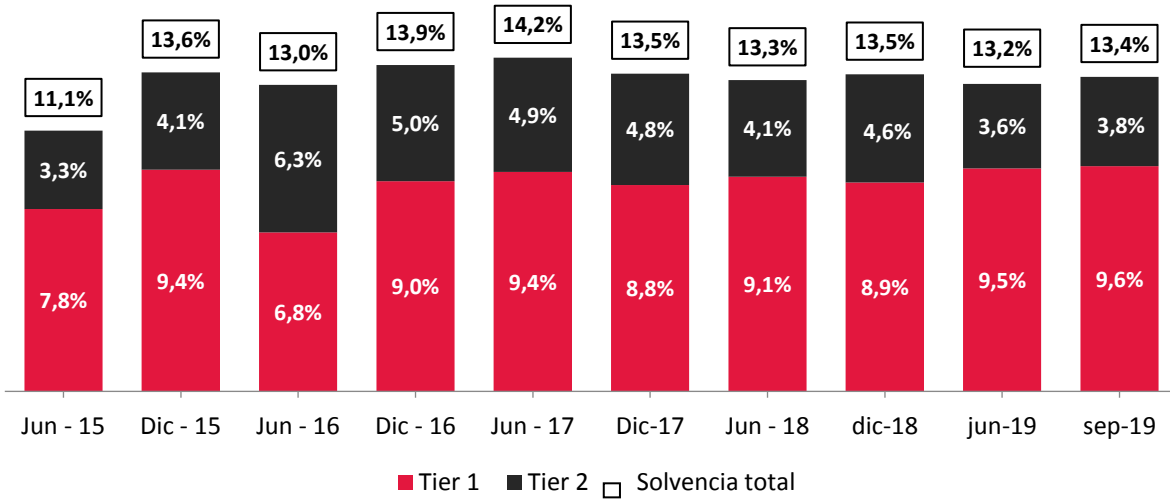
En nuestra opinión, el perfil crediticio del Banco de Bogotá se beneficia de la diversificación geográfica que le provee su operación en Centroamérica, representada mayoritariamente por su filial BAC International Bank Inc. (calificación crediticia en escala global en moneda extranjera de BB+/Estable/B 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.

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 9,6% a septiembre 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.

El Banco de Bogotá anunció su intención de adoptar de forma anticipada el nuevo marco de requerimientos regulatorios de capital en convergencia con Basilea III, de forma que espera empezar a transmitir la relación de solvencia bajo el nuevo estándar en el primer semestre de 2020. Lo anterior, unido con el perfeccionamiento de la adquisición de Multibank Financial Group (MFG), llevará a que la solvencia bajo el nuevo estándar se ubique entre 11% y 11,5% para el banco consolidado. Teniendo en cuenta la fuerte generación interna de capital y la disposición de los accionistas de mantener una capitalización de utilidades en torno a 50%, esperamos que la solvencia tome una tendencia alcista y se aproxime a 12% en 2021.

Gráfico 2
Solvencia consolidada

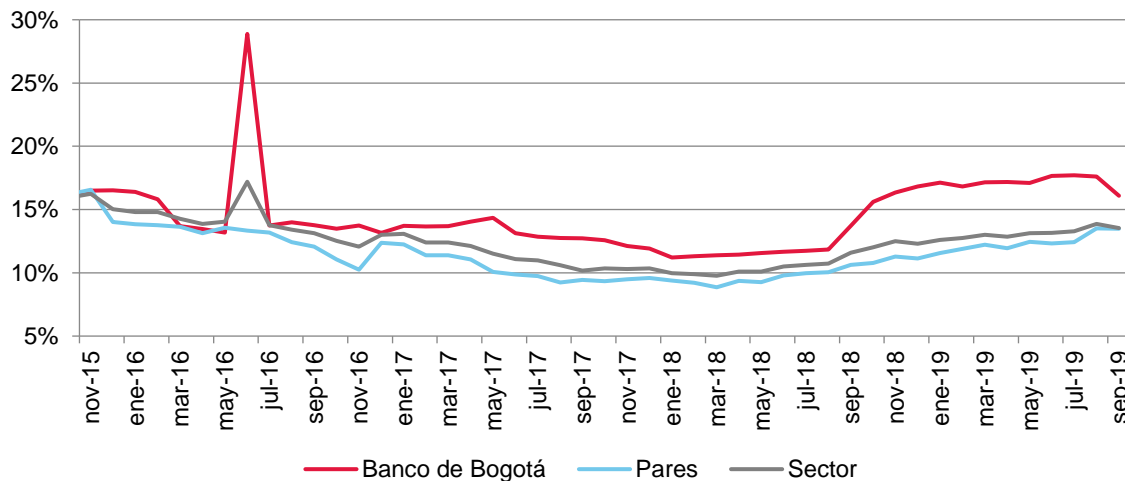


Fuente: Banco de Bogotá S.A.

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

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.

Gráfico 3
Rentabilidad sobre el patrimonio



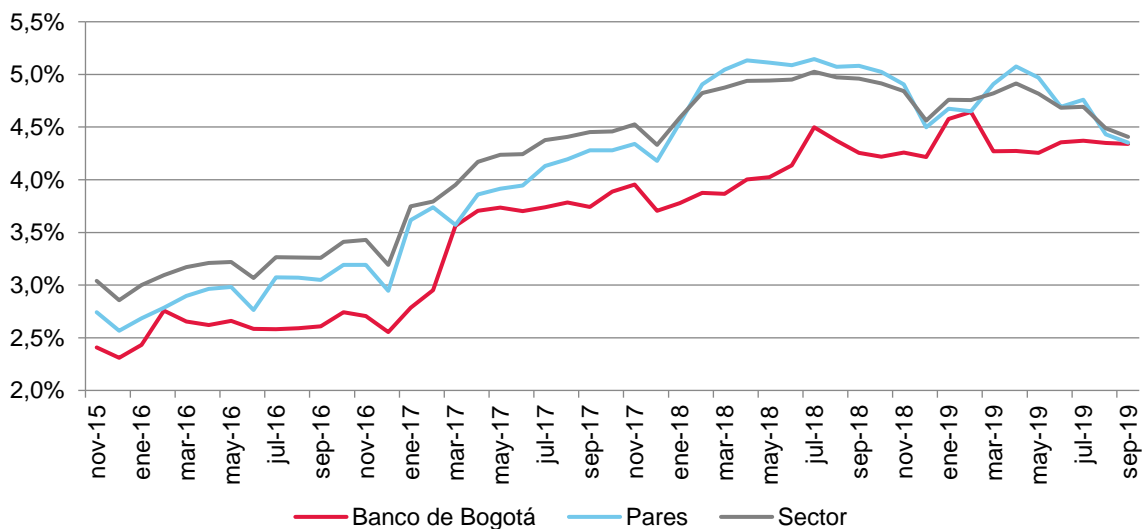
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S.A. SCV. Indicador anualizado con utilidades acumuladas de 12 meses. Los datos fueron ajustados para reflejar el desempeño de la rentabilidad sin tener en cuenta el ingreso extraordinario que percibió el Banco de Bogotá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

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 interés. Adicionalmente, acorde con nuestra expectativa para la industria bancaria, esperamos que el costo de riesgo de crédito disminuya gradualmente en la medida que mejore 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.

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.

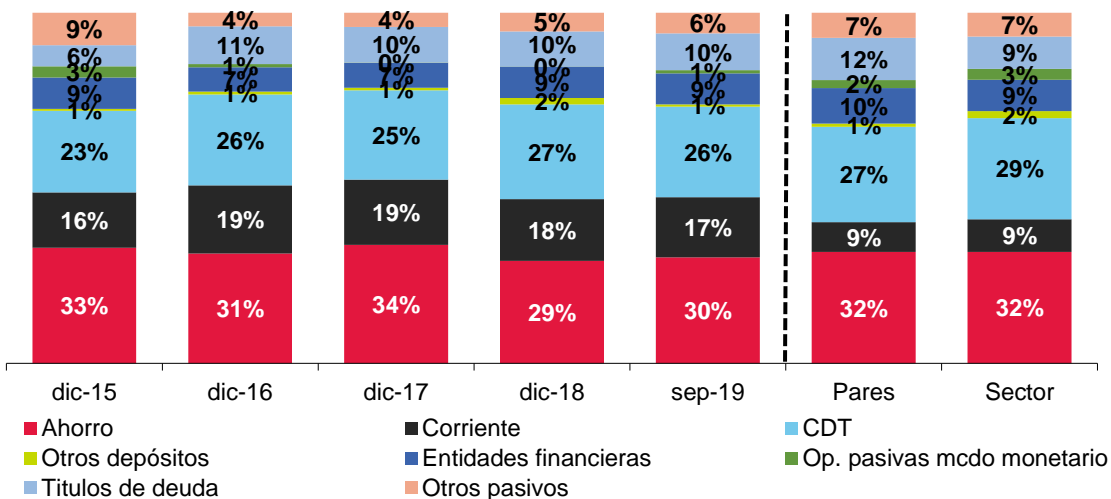
En el segmento de consumo, el ICV del Banco de Bogotá disminuyó a 5,7% en septiembre de 2019 desde 6,3% en septiembre de 2018, pero persiste en ubicarse por encima del 5% de sus pares. Teniendo en cuenta el análisis de las cosechas de los productos de consumo, esperamos que el banco mantenga indicadores 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 mantuvo estable en 2,3% a septiembre de 2019, favorable frente al 3,2% 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.

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.

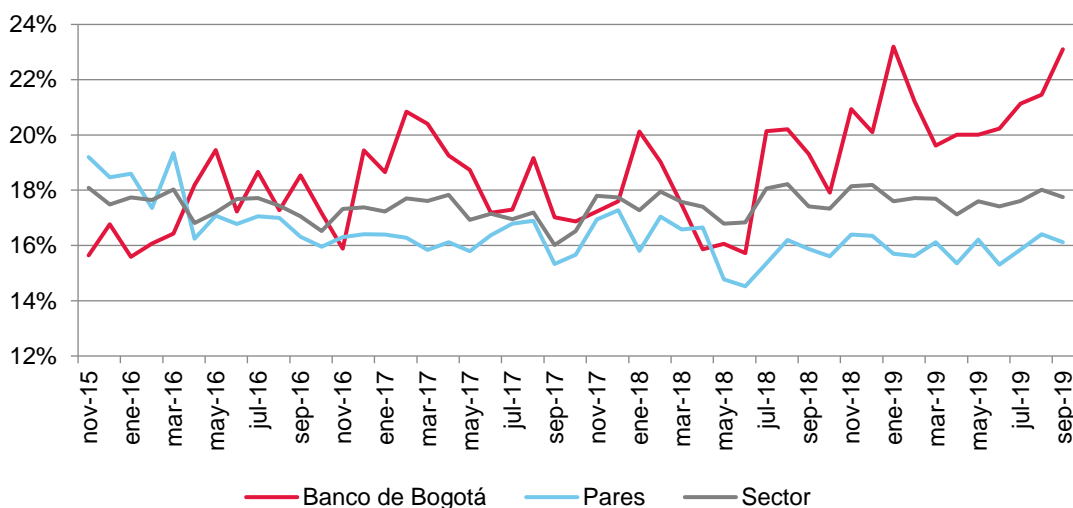
Gráfico 5
Estructura del pasivo



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 de 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 de pasivos bajo escenarios de estrés.

Gráfico 6
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 constantemente 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 con altos estándares de seguridad. La constante innovación y la transformación digital constituyen pilares estratégicos para mantener el crecimiento eficiente del negocio.

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.

III. 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 mejores indicadores de calidad de cartera que los de 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.

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	Serie 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.
Agente colocador	Casa de Bolsa S.A.
Garantía	Capacidad de pago del emisor.

La calificación de los valores 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 de los valores 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	1684	
Fecha del comité	23 de diciembre de 2019	
Tipo de revisión	Periódica	
Emisor / agente de manejo / administrador	Banco de Bogotá	
Miembros del comité	María Carolina Barón	
	Rodrigo Tejada	
	Ana María Carrillo	

Historia de la calificación

Revisión periódica Sep./19: AAA, BRC 1+
 Revisión periódica Sep./18: 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 septiembre 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	sep-18	sep-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Sep-18 / Sep-19	Variación % Pares Sep-18 / Sep-19	Variación % Sector Sep-18 / Sep-19
Activos									
Disponible	7.093.669	6.195.228	8.214.663	7.722.157	8.050.445	32,6%	4,3%	0,8%	8,6%
Posiciones activas del mercado monetario	67.257	1.568.381	4.535.909	147.700	343.144	189,2%	132,3%	-40,6%	-1,6%
Inversiones	19.882.324	21.029.599	23.887.002	22.808.045	28.630.131	13,6%	25,5%	20,0%	16,2%
Valor Razonable	460.848	566.901	869.641	583.618	1.303.260	53,4%	123,3%	77,2%	19,5%
Instrumentos de deuda	460.573	541.724	536.108	578.454	960.754	-1,0%	66,1%	77,6%	16,7%
Instrumentos de patrimonio	275	25.177	333.533	5.163	342.505	1224,8%	6533,4%	-30,7%	93,3%
Valor Razonable con cambios en ORI	2.269.072	2.649.177	2.559.951	1.674.939	3.996.525	-3,4%	138,6%	-18,0%	5,2%
Instrumentos de deuda	2.112.166	2.476.802	2.383.176	1.503.498	3.786.387	-3,8%	151,8%	-17,0%	7,3%
Instrumentos de patrimonio	156.905	172.375	176.775	171.441	210.139	2,6%	22,6%	-25,6%	-10,9%
Costo amortizado	1.242.014	1.380.755	1.380.125	1.410.126	746.946	0,0%	-47,0%	13,1%	-5,6%
En subsidiarias, filiales y asociadas	14.809.503	16.019.187	18.515.833	16.972.448	21.327.231	15,6%	25,7%	24,4%	27,0%
À variación patrimonial	15.195	15.142	12.510	15.142	12.342	-17,4%	-18,5%	6,8%	-26,4%
Entregadas en operaciones	734.559	195.156	226.317	1.862.065	944.001	16,0%	-49,3%	5,4%	8,7%
Mercado monetario	634.826	119.005	226.317	1.759.082	944.001	90,2%	-46,3%	5,8%	9,2%
Derivados	99.733	76.152	-	102.983	-	-100,0%	-100,0%	2,0%	4,1%
Derivados	370.075	231.101	338.546	302.608	315.631	46,5%	4,3%	68,3%	98,5%
Negociación	253.039	180.994	317.061	226.862	311.131	75,2%	37,1%	61,6%	95,1%
Cobertura	117.037	50.107	21.485	75.746	4.500	-57,1%	-94,1%	942,2%	223,8%
Otros	1.909	1.597	8.713	9.215	8.750	445,6%	-5,0%	-59,5%	-49,0%
Deterioro	20.852	29.418	24.634	22.116	24.555	-16,3%	11,0%	20,4%	14,2%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	49.731.532	51.157.772	50.861.830	50.827.247	53.651.204	-0,6%	5,6%	10,6%	9,0%
Comercial	38.957.651	39.767.925	38.786.700	39.033.722	40.679.497	-2,5%	4,2%	6,7%	5,9%
Consumo	9.745.713	10.555.682	11.344.721	10.979.368	12.115.609	7,5%	10,3%	22,8%	14,4%
Vivienda	2.418.250	2.916.311	3.450.437	3.299.891	3.863.406	18,3%	17,1%	9,9%	10,9%
Microcrédito	366.143	373.369	386.266	383.355	377.633	3,5%	-1,5%	9,9%	3,8%
Deterioro	1.402.854	2.078.768	2.752.294	2.502.995	3.016.610	32,4%	20,5%	12,9%	9,3%
Deterioro componente contraccíclico	353.371	376.747	354.001	366.094	368.331	-6,0%	0,6%	7,9%	6,0%
Otros activos	3.374.931	3.374.075	3.934.397	2.988.696	4.112.515	16,6%	37,6%	37,3%	32,5%
Bienes recibidos en pago	108.687	20.375	81.388	6.425	16.071	299,5%	150,1%	31,8%	31,9%
Bienes restituidos de contratos de leasing	27.572	2.964	25.755	24.585	10.524	768,8%	-57,2%	43,7%	37,8%
Otros	3.238.671	3.350.736	3.827.254	2.957.686	4.085.920	14,2%	38,1%	37,3%	32,4%
Total Activo	80.149.713	83.325.055	91.433.801	84.493.846	94.787.439	9,7%	12,2%	12,1%	11,1%
Pasivos									
Depósitos	49.705.805	52.350.621	55.386.241	50.753.059	55.397.154	5,8%	9,2%	9,7%	8,2%
Ahorro	20.108.158	22.512.200	21.405.390	19.438.164	22.655.294	-4,9%	16,6%	11,3%	11,3%
Corriente	12.490.502	12.407.415	12.841.770	12.074.790	12.858.044	3,5%	6,5%	8,0%	7,7%
Certificados de depósito a termino (CDT)	16.603.801	16.956.783	19.815.853	18.631.324	19.382.375	16,9%	4,0%	9,3%	5,4%
Otros	503.344	474.222	1.323.228	608.781	501.440	179,0%	-17,6%	-12,3%	3,3%
Créditos de otras entidades financieras	4.475.647	4.766.518	6.527.276	5.004.355	6.660.284	36,9%	33,1%	15,6%	12,3%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	1.536.080	1.645.737	1.919.636	1.783.425	2.073.788	16,6%	16,3%	-6,2%	0,4%
Créditos entidades nacionales	-	-	2.915	2.808	-	-	-100,0%	-19,7%	-3,5%
Créditos entidades extranjeras	2.939.568	3.120.781	4.604.725	3.218.123	4.586.495	47,6%	42,5%	28,1%	25,1%
Operaciones pasivas del mercado monetario	601.590	64.517	18.209	1.672.009	688.746	-71,8%	-58,8%	1,8%	12,0%
Simultaneas	601.590	64.517	18.209	1.371.907	48.675	-71,8%	-96,5%	5,4%	2,1%
Repos	-	-	-	300.103	640.071	-	113,3%	-10,9%	26,5%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos de deuda	6.904.954	6.712.614	7.308.290	6.702.164	7.830.029	8,9%	16,8%	15,9%	15,8%
Otros Pasivos	2.473.940	2.707.928	3.931.220	3.259.372	4.437.449	45,2%	36,1%	28,0%	39,5%
Total Pasivo	64.161.937	66.602.198	73.171.236	67.390.959	75.013.661	9,9%	11,3%	11,9%	11,0%
Patrimonio									
Capital Social	3.313	3.313	3.313	3.313	3.313	0,0%	0,0%	0,0%	20,5%
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%	4,9%	5,7%
Reserva estatutaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	601.710	190.947	460.513	460.513	966.708	141,2%	109,9%	299,9%	134,9%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%
Superávit o déficit	6.227.964	6.160.777	5.812.359	5.613.430	6.565.125	-5,7%	17,0%	8,0%	10,0%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	852.182	869.581	1.259.668	852.377	1.679.721	44,9%	97,1%	14,2%	25,6%
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	2.000.746	2.030.584	53,9%	1,5%	43,6%	20,8%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	6.192	-	136.784	129.640	-	-	-100,0%	5,9%	-44,1%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	66,9%	51,9%
Ganancia del ejercicio	991.566	1.923.895	2.824.711	1.871.105	2.030.584	46,8%	8,5%	48,1%	26,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-100,0%	-22,0%
Ganancia o pérdida participaciones no controlada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9%
Otros	-	0	(0)	-	-	-600,0%	-	-100,0%	-175,0%
Total Patrimonio	15.987.776	16.722.858	18.262.566	17.102.887	19.773.778	9,2%	15,6%	13,2%	11,8%

ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19	Variación % Dec-17 / Dec-18	Variación % Sep-18 / Sep-19	Variación % Pares Sep-18 / Sep-19	Variación % Sector Sep-18 / Sep-19
Cartera comercial	3.621.537	3.549.313	3.004.811	2.259.885	2.229.174	-15,3%	-1,4%	1,7%	0,0%
Cartera consumo	1.558.931	1.799.332	1.841.871	1.374.638	1.444.978	2,4%	5,1%	11,8%	8,1%
Cartera vivienda	205.027	261.040	297.103	218.976	248.335	13,8%	13,4%	9,8%	9,1%
Cartera microcrédito	105.263	104.379	106.313	79.636	76.839	1,9%	-3,5%	1,9%	1,7%
Otros	10.475	37.071	90.109	55.565	106.071	143,1%	90,9%	23,4%	25,4%
Ingreso de intereses cartera y leasing	5.501.232	5.751.135	5.340.207	3.988.700	4.105.396	-7,1%	2,9%	6,7%	5,1%
Depósitos	2.163.494	2.065.528	1.590.634	1.201.241	1.197.454	-23,0%	-0,3%	-0,3%	-0,8%
Otros	758.399	739.826	782.607	567.354	672.546	5,8%	18,5%	11,8%	12,4%
Gasto de intereses	2.921.894	2.805.354	2.373.241	1.768.595	1.870.000	-15,4%	5,7%	3,9%	3,0%
Ingreso de intereses neto	2.579.338	2.945.781	2.966.966	2.220.105	2.235.396	0,7%	0,7%	8,6%	6,4%
Gasto de deterioro cartera y leasing	1.637.909	1.860.929	2.073.643	1.481.533	1.548.721	11,4%	4,5%	0,0%	1,2%
Gasto de deterioro componente contraccidico	268.248	227.097	205.608	178.883	191.725	-9,5%	7,2%	7,7%	10,5%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones de cartera y leasing	901.821	770.689	884.475	706.190	743.060	14,8%	5,2%	2,9%	8,1%
Otras recuperaciones	43.929	5.088	269	277	33.309	-94,7%	11909,8%	37,1%	30,4%
Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones	1.618.932	1.633.532	1.572.459	1.266.157	1.271.319	-3,7%	0,4%	20,0%	15,0%
Ingresos por valoración de inversiones	13.225.105	8.143.371	5.265.568	3.375.390	5.071.822	-35,3%	50,3%	26,2%	38,4%
Ingresos por venta de inversiones	85.250	45.902	32.273	27.956	112.768	-29,7%	303,4%	105,2%	96,8%
Ingresos de inversiones	13.310.354	8.189.273	5.297.841	3.403.346	5.184.590	-35,3%	52,3%	26,5%	39,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	10.385.848	7.723.611	4.586.636	3.024.137	4.465.392	-40,6%	47,7%	25,7%	39,7%
Pérdidas por venta de inversiones	24.268	27.626	18.433	13.706	17.515	-33,3%	27,8%	-9,8%	20,2%
Pérdidas de inversiones	10.426.549	7.757.879	4.615.805	3.044.259	4.491.897	-40,5%	47,6%	25,8%	39,8%
Ingreso por método de participación patrimonial	1.374.712	1.478.590	2.009.260	1.381.434	1.616.983	35,9%	17,1%	29,9%	26,7%
Dividendos y participaciones	1.522	3.601	13.300	13.297	5.734	269,3%	-56,9%	-32,8%	-27,7%
Gasto de deterioro inversiones	1.219	8.791	8.144	300	158	-7,4%	-47,3%	-2,7%	-6,4%
Ingreso neto de inversiones	4.258.820	1.904.794	2.696.453	1.753.518	2.315.253	41,6%	32,0%	31,3%	24,9%
Ingresos por cambios	1.422.357	1.093.562	1.800.074	1.619.940	1.148.067	64,6%	-29,1%	-45,0%	-31,7%
Gastos por cambios	1.397.502	1.098.063	1.961.254	1.563.655	1.389.768	78,6%	-11,1%	-44,6%	-30,8%
Ingreso neto de cambios	24.855	(4.501)	(161.180)	56.285	(241.701)	3480,7%	-529,4%	-64,0%	-48,7%
Comisiones, honorarios y servicios	865.092	926.951	959.614	709.937	723.672	3,5%	1,9%	10,1%	8,9%
Otros ingresos - gastos	199.426	210.902	514.118	170.556	87.331	143,8%	-48,8%	-12,2%	-20,0%
Total ingresos	6.967.126	4.671.678	5.581.464	3.956.452	4.155.874	19,5%	5,0%	16,0%	11,2%
Costos de personal	742.694	909.236	939.980	694.238	702.171	3,4%	1,1%	6,3%	6,0%
Costos administrativos	1.028.603	1.113.683	1.120.754	804.588	814.501	0,6%	1,2%	14,0%	10,0%
Gastos administrativos y de personal	1.771.297	2.022.918	2.060.733	1.498.826	1.516.672	1,9%	1,2%	10,1%	8,1%
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	4.823	4.332	7.489	7.475	2.904	72,9%	-61,1%	-0,6%	4,8%
Otros gastos riesgo operativo	13.812	16.727	15.974	10.155	10.653	-4,5%	4,9%	-17,1%	2,9%
Gastos de riesgo operativo	18.635	21.059	23.463	17.630	13.558	11,4%	-23,1%	-12,9%	3,6%
Depreciaciones y amortizaciones	213.439	234.671	265.428	190.082	157.818	13,1%	-17,0%	-40,3%	-31,6%
Total gastos	2.003.372	2.278.649	2.349.624	1.706.538	1.688.048	3,1%	-1,1%	5,5%	4,5%
Impuestos de renta y complementarios	474.476	206.008	168.173	210.868	249.564	-18,4%	18,4%	17,2%	21,3%
Otros impuestos y tasas	216.659	263.127	238.956	167.941	187.678	-9,2%	11,8%	3,1%	6,2%
Total impuestos	691.135	469.134	407.129	378.809	437.242	-13,2%	15,4%	9,7%	14,1%
Canancias o pérdidas	4.272.619	1.923.895	2.824.711	1.871.105	2.030.584	46,8%	8,5%	48,1%	27,3%

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19	sep-18	sep-19
Rentabilidad									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	27,1%	11,9%	16,8%	13,7%	16,1%	10,6%	13,5%	11,6%	13,5%
ROA (Retorno sobre Activos)	5,4%	2,3%	3,3%	2,7%	3,3%	1,4%	1,8%	1,5%	1,8%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	37,0%	63,1%	53,2%	56,1%	53,8%	89,2%	83,5%	82,3%	78,7%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Br	5,0%	5,5%	5,5%	4,1%	3,9%	4,7%	4,7%	5,1%	5,0%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,4%	4,6%	5,8%	5,3%	5,9%	6,3%	6,4%	6,2%	6,2%
Rendimiento de la cartera	11,0%	11,0%	9,9%	10,0%	9,9%	11,8%	11,4%	12,5%	12,2%
Rendimiento de las inversiones	15,8%	6,8%	8,9%	7,8%	9,5%	5,2%	6,5%	4,7%	5,3%
Costo del pasivo	4,6%	4,3%	3,5%	3,6%	3,4%	3,9%	3,6%	3,9%	3,6%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	25,4%	43,3%	36,9%	37,9%	36,5%	57,9%	54,9%	57,1%	55,5%
Capital									
Relación de Solvencia Básica	13,6%	13,8%	13,2%	14,0%	13,4%	9,8%	9,2%	10,7%	10,1%
Relación de Solvencia Total	20,9%	21,3%	20,7%	20,7%	19,5%	15,4%	14,6%	15,7%	14,9%
Patrimonio / Activo	19,9%	20,1%	20,0%	20,2%	20,9%	13,5%	13,6%	13,2%	13,3%
Quebranto Patrimonial	482605,3%	504794,4%	551271,9%	516265,9%	596889,2%	4121,2%	4665,7%	1719,4%	1595,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	120,6%	119,3%	120,3%	120,6%	122,1%	109,5%	109,7%	109,5%	110,6%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	32,4%	37,1%	38,2%	35,8%	37,3%	61,2%	65,3%	57,0%	60,2%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	1,9%	2,0%	2,8%	2,8%	3,5%	5,2%	5,0%	4,3%	4,4%
Liquidez									
Activos Líquidos / Total Activos	12,1%	11,1%	12,2%	11,6%	13,5%	9,6%	9,5%	11,2%	11,1%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	19,4%	17,6%	20,1%	19,3%	23,1%	15,9%	16,1%	17,4%	17,8%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	103,6%	102,4%	97,4%	105,8%	103,0%	126,0%	127,1%	113,1%	114,0%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	50,8%	52,4%	46,8%	46,8%	47,3%	40,8%	40,3%	41,3%	41,1%
Bonos / Total Pasivo	10,8%	10,1%	10,0%	9,9%	10,4%	11,6%	12,0%	8,8%	9,2%
CDT's / Total pasivo	25,9%	25,5%	27,1%	27,6%	25,8%	27,8%	27,2%	30,3%	28,8%
Redescuento / Total pasivo	2,4%	2,5%	2,6%	2,6%	2,8%	3,5%	3,0%	4,1%	3,7%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	4,6%	4,7%	6,3%	4,8%	6,1%	6,2%	7,1%	4,3%	4,9%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,9%	0,1%	0,0%	2,5%	0,9%	2,6%	2,3%	3,1%	3,1%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	28,0%	22,0%	31,6%	28,6%	25,9%	16,1%	13,9%	17,4%	15,7%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	9,4%	9,1%	12,9%	16,4%	12,4%	19,1%	17,1%	19,9%	18,3%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	21,7%	13,5%	20,7%	17,2%	19,2%	16,0%	17,7%	17,4%	17,5%
Emitidos igual o superior a 18 meses	40,9%	55,4%	34,7%	37,8%	42,5%	48,7%	51,2%	45,3%	48,4%
Calidad del activo									
Por vencimiento									
Calidad de Cartera y Leasing	2,6%	3,7%	4,2%	4,3%	4,3%	5,1%	4,4%	5,0%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	133,5%	123,6%	136,6%	125,5%	136,7%	124,1%	146,9%	125,3%	140,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	6,8%	8,6%	9,3%	9,0%	9,6%	9,5%	8,8%	9,8%	9,5%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,9%	3,2%	3,8%	3,8%	4,1%	5,2%	4,3%	4,9%	4,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	143,4%	125,3%	143,0%	128,5%	142,0%	122,1%	152,0%	121,5%	144,5%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	4,9%	5,8%	6,0%	6,3%	5,6%	5,8%	4,9%	5,8%	5,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	121,5%	123,0%	129,3%	124,0%	131,7%	136,8%	151,2%	139,6%	149,9%
Calidad de Cartera Vivienda	1,6%	1,9%	2,2%	2,3%	2,3%	3,5%	3,4%	3,2%	3,2%
Cubrimiento Cartera Vivienda	144,8%	122,1%	108,1%	104,3%	105,5%	108,0%	112,8%	109,1%	109,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	12,0%	12,4%	13,0%	12,5%	14,0%	13,0%	11,7%	7,3%	7,2%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	82,2%	87,9%	90,7%	91,4%	89,5%	91,2%	94,1%	90,0%	101,1%
Por clasificación de riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,4%	9,4%	10,0%	10,2%	10,8%	11,2%	10,2%	10,3%	9,6%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	22,9%	30,2%	40,8%	36,0%	39,7%	39,3%	44,1%	40,2%	43,5%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	4,6%	7,0%	7,9%	7,8%	7,9%	7,8%	7,4%	7,3%	6,9%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	34,9%	39,7%	51,1%	46,0%	53,2%	54,6%	59,0%	54,7%	58,2%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	4,7%	7,5%	8,6%	8,4%	8,8%	8,9%	8,8%	8,5%	8,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	341,1%	289,1%	210,9%	242,2%	197,5%	192,0%	173,4%	199,3%	180,0%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	5,1%	6,2%	6,9%	7,1%	6,8%	6,9%	6,1%	6,7%	6,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	52,2%	61,4%	67,2%	66,2%	65,5%	66,9%	68,9%	69,9%	71,2%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,9%	1,5%	1,9%	1,9%	2,0%	3,8%	4,0%	3,5%	3,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	28,8%	22,9%	23,1%	21,7%	22,4%	45,2%	45,1%	36,5%	36,5%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	10,5%	11,0%	12,3%	11,7%	13,0%	11,8%	10,6%	8,3%	8,5%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	75,4%	81,0%	80,6%	80,8%	81,2%	84,5%	85,2%	52,7%	54,8%

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.