

# Reporte de calificación

.....

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR  
DE COLOMBIA S. A. - BANCÓLDEX**  
Institución oficial especial

**Contactos:**

**Juan Sebastián Pérez Alzate**

[juan.perez1@spglobal.com](mailto:juan.perez1@spglobal.com)

**Rodrigo Fernando Tejada Morales**

[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)

# BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S. A. – BANCÓLDEX

## Institución oficial especial

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S. A. SCV confirmó las calificaciones de 'AAA' y de 'BRC 1+' del Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex S. A.

BRC también confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios Bancóldex con garantía general 2007 por \$3 billones de pesos colombianos (COP), del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios con garantía general 2014 hasta por COP3 billones de Bancóldex, y del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex.

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Posición de negocio: El rol que desempeña Bancóldex como herramienta de política pública denota una alta alineación estratégica con el Gobierno nacional.**

Bancóldex es una de las 11 instituciones oficiales especiales (IOE) establecidas en Colombia. Su misión es fomentar las exportaciones, apoyar la productividad y la competitividad, contribuir a la mitigación del cambio climático y actuar como instrumento para el restablecimiento del tejido empresarial en zonas de desastre o de deterioro de las condiciones económicas a través del otorgamiento de créditos de redescuento. Esta misión delimita el campo de acción del calificado, lo que lo diferencia frente a otras entidades de segundo piso y favorece su posición de negocio.

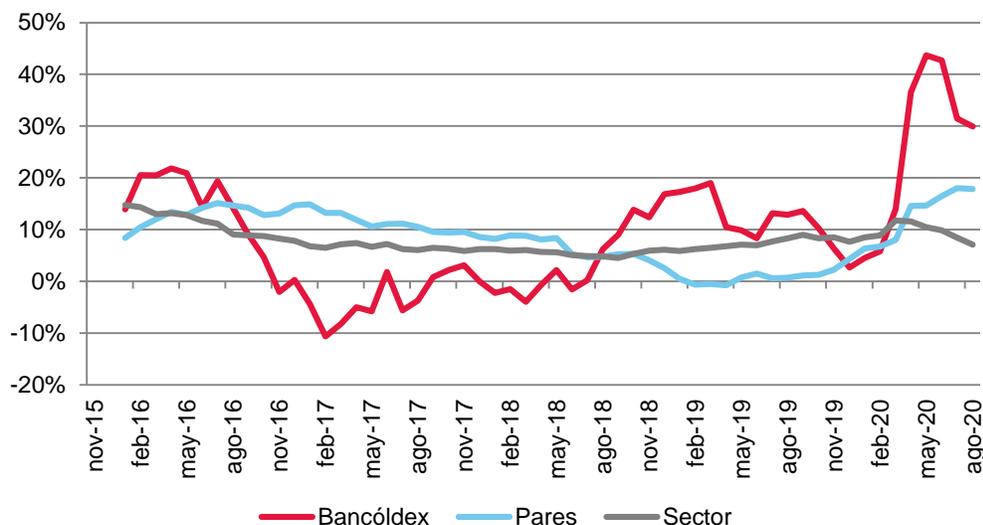
A agosto de 2020, el valor de la cartera bruta de Bancóldex fue COP8,56 billones y le permitió ubicarse como la tercera IOE con una participación de mercado de 26%, por encima del 20% de igual mes de 2019. Bancóldex se ubicó 15 entre 58 establecimientos de crédito con una participación de mercado de 1,5%, 20 puntos básicos por encima del resultado de 2019.

Al cierre de agosto, la posición de mercado de Bancóldex se benefició del comportamiento contracíclico de su cartera, particularmente entre marzo y mayo de 2020, y su crecimiento anual fue de 29,9% por encima del 17,8% de sus pares y del 7,1% de la industria (ver Gráfico 1). En 2020, el Gobierno nacional, a través de Bancóldex, creó el programa *Colombia Responde* para mitigar el impacto negativo de las medidas de aislamiento derivadas de la pandemia de COVID-19, el cual se compone de 35 líneas entre nacionales, sectoriales y regionales con recursos por cerca de COP1,8 billones. Este programa ha brindado un impulso importante al tamaño de la cartera de Bancóldex, dado que se han colocado cerca del 77% de estos recursos.

En los primeros ocho meses de 2020, el crecimiento anual promedio de la cartera de Bancóldex fue de 26,1%, por encima del promedio de 4,4% entre 2017 y 2019. Los menores montos en programas para la reactivación en 2021 y el crecimiento de los prepagos que se ha evidenciado desde mayo moderará la

tasa de crecimiento de la cartera de Bancóldex en los siguientes 12 meses, aunque se mantendría en niveles levemente superiores al promedio de la industria.

**Gráfico 1**  
Tasa de crecimiento anual de cartera bruta



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos: BRC Investor Services

El primero de agosto de 2020 Bancóldex absorbió a Arco Grupo Bancóldex (en adelante Arco) de acuerdo con su estrategia y promoviendo el fortalecimiento de su oferta de productos para el desarrollo de su misión. La entidad absorbida, especializada en *leasing*, *factoring* y crédito directo, contaba con una cartera bruta de COP843.092 millones antes de la transacción, lo que es aproximadamente el 10% del total de la cartera de Bancóldex. La capacidad del calificado para alinear e integrar la estructura organizacional y la oferta de productos proveniente de Arco será relevante para el desempeño de la cartera en el mediano y largo plazo, así como de la rentabilidad e indicadores de calidad de cartera, aspecto al que le daremos seguimiento. Consideramos que la alta alineación estratégica y operativa de estas entidades durante los últimos cinco años favorecerá esta transición.

Al cierre de agosto de 2020, los CDT de Bancóldex totalizaron COP2,9 billones con un crecimiento anual de 54%, superior al 42% de sus pares y al 3,2% de la industria y que es consistente con el acelerado crecimiento de su cartera. Al mismo corte, por este rubro, el banco se ubicó en la posición 13 de la industria y aportó el 1,7% del sistema, por encima del 1,1% de igual mes en 2019.

El principal accionista de Bancóldex es el Gobierno de Colombia (calificación soberana en escala global en moneda extranjera de BBB-/Negativa/A-3 por S&P Global Ratings) a través del Grupo Bicentenario con una participación del 99,7%. Durante el último año, la composición accionaria del calificado se modificó teniendo en cuenta la creación de este grupo y la expedición del decreto 492 de 2020. En consecuencia, la participación del 91,8% que tenía el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo en Bancóldex fue cedida al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, quien, a su vez, aportó como capital al Grupo Bicentenario esta participación accionaria. La coyuntura actual ha destacado el rol estratégico de Bancóldex como herramienta de política pública, lo que favorece nuestra opinión positiva sobre el respaldo potencial que recibiría el calificado por parte del Gobierno en caso de necesitarlo.

Consideramos que Bancóldex cuenta con altos estándares de gobierno corporativo, así como políticas institucionales que favorecen la estabilidad de los principales directivos y la retención del personal crítico. Durante el último año, Bancóldex llevó a cabo cambios relacionados con la absorción de Arco y creó la Vicepresidencia de Crédito Directo Pymes. Adicionalmente, creó el Departamento de Desarrollo Sostenible y la Oficina de Industrias Creativas; asimismo fortaleció la estructura del Departamento de Fondos de Capital para dar inicio al fondo de fondos, en línea con los objetivos estratégicos de la entidad.

**Capital y solvencia: Niveles de solvencia adecuados para soportar el crecimiento futuro de la entidad, aunque se evidencia volatilidad por la alta sensibilidad de su portafolio de inversiones ante variaciones en las condiciones de mercado.**

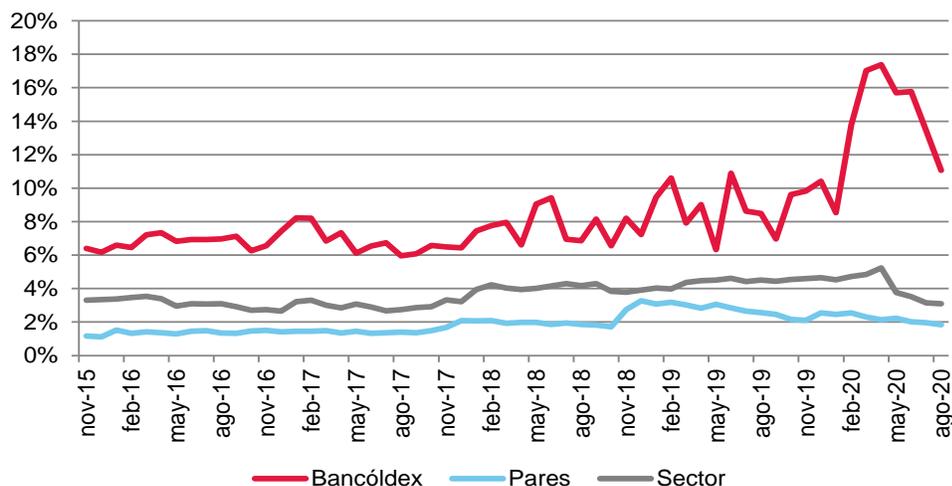
Bajo la coyuntura en los mercados de capitales entre marzo y abril de 2020, el patrimonio técnico de Bancóldex alcanzó un valor mínimo de los últimos cinco años de COP874.367 millones reduciendo la solvencia total hasta 11,9%. Este comportamiento fue el resultado de la afectación en el portafolio valorado a costo amortizado con cambios en otro resultado integral (ORI). Si bien las mejores condiciones permitieron la recuperación de la solvencia del banco, esta positiva evolución fue limitada por el acelerado crecimiento de su cartera que llevó el indicador de solvencia a 14% en julio 2020, por debajo del 19,7% de igual mes en 2019. En agosto del 2020 Bancóldex adoptó anticipadamente los estándares de Basilea III, lo que incrementó el indicador hasta 18,8%.

El indicador actual se mantiene por encima del 9% regulatorio y evidencia una holgura suficiente para el crecimiento de su cartera, y el cumplimiento de sus objetivos sin la necesidad de capitalizaciones en el mediano plazo. Adicionalmente, este se compone en su mayoría por patrimonio básico, el cual ha tenido una representatividad promedio de 99% en los últimos tres años, por encima del 91,4% de sus pares y superior al 67,2% del sector, evidenciando una capacidad alta para absorber pérdidas.

A agosto de 2020, la relación entre el riesgo de mercado y el patrimonio técnico de Bancóldex fue 11,1%, por encima del 1,8% de sus pares y del 3,1% del sector (ver Gráfico 2). Este indicador pasó a promediar 14,1% en 2020 frente al 8,4% en los últimos cinco años, derivado de la alta volatilidad en los mercados financieros por los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre la economía. Si bien la entidad mantiene inversiones de acuerdo con su estrategia, los anteriores porcentajes evidencian mayor exposición al riesgo de mercado frente a otros bancos de rescuento y al sector. En caso de que el resultado financiero o la solvencia del banco se vieran seriamente afectados por cambios en las condiciones de mercado, consideramos que el Gobierno lo apoyaría dada su relevancia como herramienta de política pública.

Los portafolios de inversión de Bancóldex se componen principalmente por bonos del Gobierno nacional, entre TES y *Yankees*. Si bien ponderamos positivamente la liquidez secundaria alta de estos títulos, la duración promedio del portafolio cercana a los ocho años es superior a la de dos años de otros calificados, aspecto que se traduce en una sensibilidad alta ante cambios en las tasas de interés.

**Gráfico 2**  
Riesgo de mercado / Patrimonio técnico



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos: BRC Investor Services

**Rentabilidad: El buen ritmo de crecimiento de la cartera ha disminuido la participación de los ingresos por inversiones, lo que podría dar mayor estabilidad a los resultados financieros del banco.**

A agosto de 2020, los ingresos por intereses netos después de deterioro y recuperaciones totalizaron COP86.582 millones con un crecimiento anual de 57,1%, por encima del 4% de sus pares y del decrecimiento de 26% del sector bancario. Este desempeño favorable se deriva del crecimiento acelerado de la cartera y la mejora en el margen de intermediación. El mejor margen se ha soportado en un ajuste más rápido en la tasa pasiva que en la activa, el cual creció hasta 2,3% desde 1,96% en 2019, en un contexto en el cual el Banco de la República ha reducido su tasa de intervención 250 puntos básicos entre diciembre de 2019 y noviembre de 2020.

Al mismo corte, el portafolio de inversiones presentó un desempeño favorable que le permitió crecer sus ingresos 150% anual, por encima del 52% de sus pares y del 42,2% del sector. Si bien la reducción de tasas en los mercados financieros desde finales de marzo favoreció la generación de ingresos del portafolio, consideramos que estos ingresos son menos estables que los de la cartera de créditos.

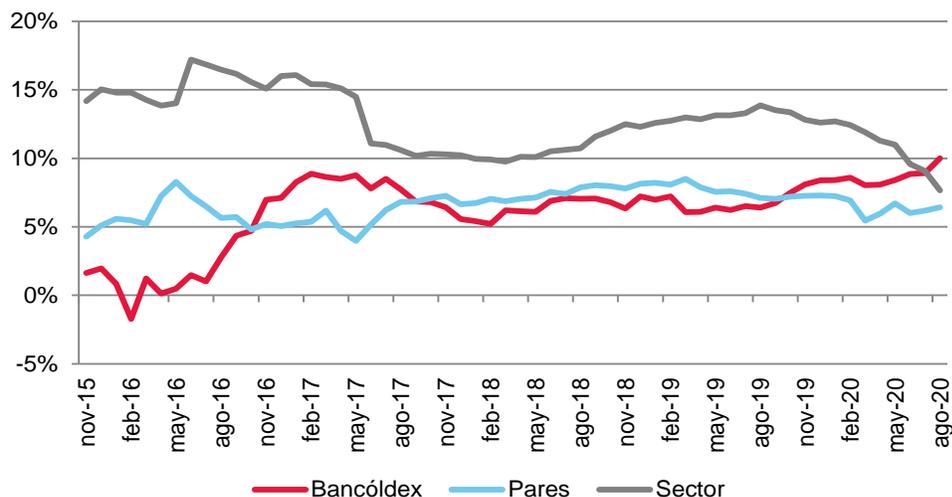
En consecuencia, los ingresos totales de Bancóldex crecieron 33,5% anual, contrario a las tasas de decrecimiento de 8,4% y 18,4%, que exhibieron sus pares y el sector, respectivamente. Este desempeño compensó el crecimiento anual de 17,2% en los gastos administrativos y de personal, y permitió que la utilidad neta totalizara COP95.937 millones con un crecimiento anual de 35%.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) se incrementó hasta 10% desde 6,4% en 2019, contrario a lo ocurrido con el sector, que cedió cerca de seis puntos porcentuales (ver Gráfico 3). Este indicador es el más alto de Bancóldex en los últimos cinco años, cuyo promedio ha sido de 6%.

Consideramos que el ROE podría mantenerse en el mediano plazo entre 7% y 8%, dependiendo de la capacidad del calificado para mantener tasas de crecimiento estables en su cartera, limitando el riesgo de crédito, la integración adecuada con Arco que se traduzca en eficiencias operativas y el desempeño de sus portafolios de inversiones. De otro lado, no esperamos presiones en el margen financiero del banco en los

siguientes meses, en la medida que el incremento notorio de sus captaciones durante el primer semestre del año tuvo una participación importante de títulos con plazos inferiores a 12 meses. Para el 2021 y 2022, el mantenimiento de indicadores de rentabilidad como los de 2020 será retador para Bancóldex en un entorno de crecimiento de cartera moderado y menor margen para una baja de tasas de interés.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Cálculos: BRC Investor Services

**Calidad del activo: Portafolio de inversiones con alta calidad crediticia. Esperamos que el indicador de cartera vencida (ICV) de Bancóldex crezca por la absorción de cartera de Arco. Sin embargo, mantendrá mejores niveles de calidad de activos a los del promedio de la industria.**

A agosto de 2020, cerca del 90% de la cartera de la entidad se encontraba bajo la modalidad de redescuento, lo que favorece el mantenimiento de indicadores de calidad de cartera bajos. En consecuencia, el ICV de Bancóldex fue de 1,1%, inferior al 4,4% del sector, aunque superior al 0,1% de sus pares que se concentran exclusivamente en el crédito de redescuento. El indicador del calificado se incrementó desde su promedio de 0,6% de los últimos tres años por la absorción de la cartera de primer piso recibida de Arco. El desempeño de este indicador dependerá de la proporción que mantenga esta cartera sobre la cartera total, la exposición a intermediarios de Centroamérica y el impacto que pueda derivar de la mayor participación que se está dando a entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en la cartera. De acuerdo con los cálculos internos de Bancóldex, el ICV no superaría el 1,9% en los próximos 12 meses, lo que implicaría el mantenimiento de la alta calidad de su activo. En nuestra opinión, el indicador estimado por Bancóldex es consistente con la actual coyuntura y los riesgos asociados a la cartera de primer piso recibida de Arco.

Si bien cerca del 70% de la cartera de Bancóldex se encuentra en establecimientos de crédito calificados en las dos más altas categorías como emisores en escala nacional, durante los últimos años se ha evidenciado un incremento sostenido en la participación de entidades no vigiladas por la SFC, que en el último año representaron 17% de la cartera total. En nuestra opinión, esta evolución es consistente con la misión del banco; sin embargo, estas entidades representan una mayor exposición al riesgo de crédito que exige un mayor control y seguimiento, aspectos que ha venido fortaleciendo Bancóldex.

Por el carácter de redescuento de la mayor parte de su cartera, consideramos que el riesgo de pérdida por riesgo crediticio se daría en un escenario de quiebra sistémico. Si bien estimamos una baja probabilidad de ocurrencia a este escenario, la coyuntura podría derivar en impactos negativos en emisores puntuales, particularmente en aquellos que cuentan con menores calificaciones.

En línea con los bajos niveles de cartera vencida, la cobertura con provisiones se ubicó en 199,9%, superior a la de 139,9% de sistema bancario al cierre de agosto de 2020. No obstante, en el último año este indicador se redujo frente al 514% de 2019 en línea con el incremento del ICV. Si bien los actuales niveles de cobertura son holgados, esperaríamos que en los siguientes doce meses este porcentaje se reduzca teniendo en cuenta las proyecciones de deterioro de la cartera recibida de Arco.

Vale la pena destacar que la estrategia de Bancóldex promueve la colocación de crédito con garantías del Fondo Nacional de Garantías, que oscilan entre 80% y 90%, así como mecanismos multilaterales que les para gestionar un riesgo residual inferior al 10%, lo que favorecería el mantenimiento de un ICV bajo.

**Fondeo y liquidez: La estructura de fondeo del banco cuenta con una buena diversificación y se favorece por su acceso al mercado local e internacional.**

A agosto de 2020, los créditos con entidades financieras se mantuvieron como la principal fuente de fondeo de Bancóldex con una representatividad de 48%. Los CDT se mantuvieron en segundo lugar con una participación de 28%. En los últimos años el fondeo de Bancóldex ha provenido principalmente de créditos de entidades multilaterales, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF); asimismo, a través de la agencia multilateral de garantía de inversiones (MIGA por sus siglas en inglés), se accedió a un crédito con bancos extranjeros por US\$400 millones en el segundo semestre de 2020.

Los créditos con entidades multilaterales tienen un vencimiento promedio de 15 años, lo que, en nuestra opinión, es consistente con la estructura de la cartera y favorece el calce de plazos de sus colocaciones.

Si bien la representatividad de las cuentas de ahorro como fuente de fondeo es baja, su promedio de 4,2% en 2020, fue superior al 3,6% de 2019, lo que le permite una diversificación a bajo costo en su pasivo. Al igual que otros instrumentos del pasivo, las cuentas de ahorro evidencian una alta concentración por inversionista. El mayor riesgo de liquidez de este producto y su segmento de inversionistas lo limita el mantenimiento de recursos líquidos equivalentes al 50% para cubrir retiros eventuales.

Los CDT de la entidad cuentan con una alta representatividad de inversionistas institucionales, de los cuales el principal tenía una participación de 9,9%, a agosto de 2020. Por su parte, los mayores 20 inversionistas de esta fuente de fondeo alcanzaron una representatividad de 74% (similar al 71% de 2019). Por otro lado, el principal tenedor de los bonos de la entidad mantiene una representatividad en esta fuente de fondeo de 8,9%, mientras que los 20 mayores constituyeron el 63%. En nuestra opinión, Bancóldex cuenta con fuentes de fondeo estables y recurrentes que le permiten apalancar su estrategia de crecimiento, además han sido adecuadas en los últimos años; sin embargo, algunos instrumentos evidencian baja atomización y continúan siendo institucionales.

Si bien ponderamos positivamente la pertenencia de Bancóldex al Gobierno nacional para compensar, parcialmente, las oportunidades de mejora en la base de inversionistas este riesgo también es mitigado por la alta proporción de activos líquidos frente a depósitos que mantiene el banco; durante lo corrido de 2020, esta relación promedió 56,8% frente al 53,8% de 2019. Dicho porcentaje es superior al del sector bancario de 20,5% y evidencia la fortaleza del calificado en este aspecto.

A cierre de junio de 2020, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) a 30 días fue de COP638.000 millones, mientras que el promedio en 2020 ha sido de COP849.000 millones, por encima del objetivo de apetito de riesgo del banco de COP390.000 millones. En nuestra opinión, Bancóldex mantiene recursos líquidos suficientes para su operación, que además se favorece por la alta liquidez de su portafolio y el análisis periódico de escenarios de estrés.

**Administración de riesgos y mecanismos de control: Consideramos que Bancóldex cuenta con estándares altos para la gestión de los diferentes riesgos a los que se expone.**

Bancóldex cuenta con mecanismos suficientes y procedimientos documentados que limitan la exposición de su portafolio al riesgo de mercado. Particularmente, Bancóldex cuenta con un modelo interno para gestionar el riesgo de las inversiones basado en una metodología de VaR paramétrico, cuyos límites modificó en el último año.

Adicionalmente, dada la exposición que tiene el pasivo y el activo a los movimientos del dólar, Bancóldex ha trabajado en los últimos años en metodologías que mitigan el riesgo de mercado y crédito de las operaciones *forward* COP/US\$ que se realizan con intermediarios financieros del exterior.

Bancóldex cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, que documenta adecuadamente las etapas de identificación, medición y seguimiento, lo que permitiría una adecuada administración de este riesgo.

Entre los principales cambios efectuados en el 2020, destacamos la ejecución de las actividades y pruebas sobre los nuevos productos del banco, definición de requerimientos y formatos de vinculación y actualización para dichos clientes. De igual forma, se realizaron actualizaciones de la evaluación de riesgos de LA/FT del factor de riesgo de jurisdicción, tanto nacional como internacional y de mapas de riesgo; monitoreo de los clientes y operaciones. Asimismo, se realizó capacitación en SARLAFT a los funcionarios del banco y talleres de prevención de riesgos de LA/FT a entidades de microcrédito.

La estructura organizacional de Bancóldex incluye comités y áreas dedicadas de manera prioritaria a las actividades relacionadas con la gestión de riesgos, que apoyan la definición de lineamientos y estrategias y el seguimiento y control de dicha gestión. De igual manera, la auditoría interna (en cabeza de la Contraloría Interna) y la Revisoría Fiscal están al tanto de las operaciones del banco y presentan periódicamente reportes relacionados con sus evaluaciones sobre la gestión de riesgos.

**Tecnología: Bancóldex cuenta con una infraestructura tecnológica consistente con el tamaño de sus operaciones, favoreciendo procesos de automatización e integración.**

Bancóldex ha mantenido un plan de inversiones y de actualización de sus sistemas que le permiten contar con una infraestructura tecnológica adecuada que se compara favorablemente frente a otros bancos de redescuento. En 2020, la entidad continuará trabajando en la implementación del redescuento digital que permitirá reducir en 95% el tiempo de los procesos, la eliminación del 100% de los documentos físicos y mejora del 50% en oportunidad de desembolso. Asimismo, el portal de banca electrónica, proveniente de Arco, ofrece servicios de extractos, consulta de estado, pagos por PSE y estado del crédito.

En Continuidad del Negocio, Bancóldex cuenta con un sistema robusto que le ha permitido implementar adecuadamente su operación en contingencia. En consecuencia, se gestionó la adquisición de 200 licencias adicionales de red privada virtual (VPN por sus siglas en inglés) y el arrendamiento de 100 equipos portátiles, que le han permitido mantener cerca del 70% de sus funcionarios con trabajo en casa.

**Contingencias:** Según información de Bancóldex a agosto de 2020, los procesos legales en su contra no representan riesgo patrimonial, ya sea por su tamaño o por su posibilidad remota de fallo en contra.

### III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

#### Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

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

- El mantenimiento de nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo y capacidad de pago del Gobierno nacional.
- El mantenimiento de indicadores de solvencia y cobertura acordes con la máxima calificación.

#### 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:

- Un evento de riesgo sistémico que reduzca de forma significativa la calidad de la cartera de Bancóldex, o un mayor apetito de riesgo que derive en un cambio consistente en la composición de su cartera.
- El incremento en la exposición al riesgo de mercado en su portafolio propio que, bajo eventos de alta volatilidad en el mercado, se traduzca en afectación a los ingresos y al nivel de solvencia.

### IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS:

#### BONOS ORDINARIOS CON GARANTÍA GENERAL 2007 BANCÓLDEX S.A. POR COP3 BILLONES

##### Características de los títulos:

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos Ordinarios 2007</b>
<b>Emisor:</b>	<b>Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX</b>
<b>Monto Calificado:</b>	<b>COP3.000.000 Millones</b>
<b>Monto en Circulación:</b>	<b>COP238.890 Millones</b>
<b>Número de Títulos:</b>	<b>300.000 Bonos</b>
<b>Fecha de Colocación:</b>	<b>Novena emisión, septiembre de 2012</b>
<b>Vencimiento:</b>	<b>06-septiembre-22</b>
<b>Rendimiento:</b>	<b>IPC+4,02%TV</b>
<b>Plazo:</b>	<b>Ciento veinte (120) meses, contados a partir de la fecha de emisión</b>
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	<b>Trimestre vencido</b>
<b>Pago de Capital:</b>	<b>Al vencimiento</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Deceval S. A.</b>
<b>Representante Tenedores:</b>	<b>Alianza Fiduciaria S. A.</b>
<b>Agente estructurador:</b>	<b>Bancóldex S. A.</b>

La calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios Bancóldex con garantía general 2007 se fundamenta en la calificación 'AAA' de las obligaciones de largo plazo de Bancóldex, otorgada por BRC el 19 de noviembre de 2020.

#### PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS 2014 HASTA POR COP3 BILLONES DEL BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

##### Características de los títulos:

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos Ordinarios</b>
<b>Emisor:</b>	<b>Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. BANCÓLDEX</b>
<b>Monto Calificado:</b>	<b>Cupo Global de hasta \$3 billones de pesos</b>
<b>Monto en Circulación:</b>	<b>COP1.000.000 Millones</b>
<b>Número de Títulos:</b>	<b>100.000 bonos</b>
<b>Fecha de Colocación:</b>	<b>Primera emisión (Bonos Verdes): agosto de 2017</b>
	<b>Segunda emisión (Bonos Sociales): mayo de 2018</b>
	<b>Tercera emisión (Bonos Naranja): noviembre de 2018</b>
<b>Vencimiento:</b>	<b>Bonos Verdes: agosto de 2022</b>
	<b>Bonos Sociales: mayo de 2021 y mayo de 2023</b>
	<b>Bonos Naranja: noviembre 2021</b>
<b>Rendimiento:</b>	<b>Bonos Verdes: Tasa fija 7,1% E. A.</b>
	<b>Bonos Sociales: IBR+1,15% NMV; 6,05% E.A. TV; IPC+2,85% TV</b>
	<b>Bonos Naranja: IPC+2,2% TV</b>
<b>Plazos:</b>	<b>Sesenta (60); treinta y seis (36) meses contados a partir de las fechas de emisiones correspondientes</b>
<b>Periodicidad Pago de Intereses:</b>	<b>Trimestral modalidad vencida</b>
<b>Pago de Capital:</b>	<b>Al vencimiento</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Deceval S. A.</b>
<b>Representante Tenedores:</b>	<b>Gestión Fiduciaria S. A.</b>
<b>Agente estructurador:</b>	<b>Credicorp Capital S. A.</b>
<b>Agentes colocadores:</b>	<b>Corredores Davivienda S.A.</b>
	<b>Credicorp Capital Colombia S.A.</b>
	<b>Ultraserfinco S.A.</b>
	<b>Valores Bancolombia S.A.</b>
	<b>Alianza Valores S. A.</b>
	<b>BTG Pactual S. A.</b>

La calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2014 hasta por COP3 billones de Bancóldex se fundamenta en la calificación 'AAA' de las obligaciones de largo plazo de Bancóldex, otorgada por BRC el 19 de noviembre de 2020. De otro lado, la calificación a los valores de este Programa se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantenga y cumplan las características estipuladas en el prospecto del Programa.

## PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS DE BANCÓLDEX 2020 HASTA POR COP3 BILLONES

### Características de los títulos:

<b>Títulos:</b>	<b>Bonos ordinarios</b>
<b>Emisor:</b>	<b>Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancóldex</b>
<b>Monto calificado:</b>	<b>COP3.000.000 millones</b>
<b>Monto en circulación:</b>	<b>N.A. (Por definir según condiciones de colocación)</b>
<b>Valor Nominal:</b>	<b>Entre 12 y 360 meses contados a partir de la fecha de emisión</b>
<b>Plazos:</b>	<b>COP10.000.000 para las series A, B y C y 50.000 UVR para la serie D</b>
<b>Series:</b>	<b>Serie A: Bonos en pesos a tasa variable IPC</b>
	<b>Serie B: Bonos en pesos a tasa fija</b>
	<b>Serie C: Bonos en pesos a tasa variable IBR</b>
	<b>Serie D: Bonos en UVR a tasa fija</b>
<b>Periodicidad de intereses:</b>	<b>Los intereses sobre los Bonos se pagarán en modalidad vencida, con periodicidad mensual, trimestral, semestral y/o anual, según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública.</b>
<b>Pago de capital:</b>	<b>La amortización del capital representado en los Bonos podrá realizarse de manera total cuando venza el plazo de redención establecido para cada una de las sub-series o en montos parciales con anterioridad a su vencimiento, según se informe en el respectivo Aviso de Oferta Pública</b>
<b>Administrador:</b>	<b>Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.</b>
<b>Representante de los tenedores:</b>	<b>Fiduciaria Central S. A.</b>
<b>Agente estructurador</b>	<b>La información sobre los Agentes Colocadores se incluirá en los respectivos Avisos de Oferta Pública</b>

La calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' a los valores del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios 2020 hasta por COP3 billones de Bancóldex se fundamenta en la calificación 'AAA' de las obligaciones de largo plazo de Bancóldex, otorgada por BRC el 19 de noviembre de 2020. De otro lado, la calificación a los valores de este Programa se extiende a la totalidad de emisiones que se hagan con cargo al cupo global del mismo, siempre y cuando se mantenga y cumplan las características estipuladas en el prospecto del Programa.

## V. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Emisor: Deuda de largo y corto plazo	Emisión de bonos: Deuda de largo plazo
Número de acta	1833	
Fecha del comité	19 de noviembre de 2020	
Tipo de revisión	Revisión periódica	
Emisor	Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. – Bancóldex	
Miembros del comité	María Soledad Mosquera	
	María Carolina Barón	
	Alfredo Calvo	

### *Historia de la calificación:*

Revisión periódica Dic./19: 'AAA'; 'BRC 1+'  
 Revisión periódica Feb./19: 'AAA'; 'BRC 1+'  
 Calificación inicial Ago./02: 'AAA'; 'BRC 1+'

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

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

*La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto del 2020.*

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](#).

## VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Datos en COP Millones						ANÁLISIS HORIZONTAL			
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % Dic-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
<b>Activos</b>									
Disponible	131.577	122.547	57.060	76.376	211.250	-53,4%	176,6%	193,8%	38,6%
Posiciones activas del mercado monetario	21.417	232.421	113.157	208.260	630.638	-51,3%	202,8%	-26,0%	-3,0%
Inversiones	1.227.633	1.515.018	1.626.260	1.522.552	2.087.152	7,3%	37,1%	-29,7%	15,6%
Valor Razonable	413.231	624.344	585.182	494.076	460.740	-6,3%	-6,7%	-13,7%	42,4%
Instrumentos de deuda	413.231	624.344	585.182	494.076	460.740	-6,3%	-6,7%	-14,4%	42,6%
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	2,7%	40,0%
Valor Razonable con cambios en ORI	504.096	444.301	550.455	463.684	1.169.126	23,9%	152,1%	17,3%	21,7%
Instrumentos de deuda	363.389	304.728	375.377	306.065	1.000.995	23,2%	227,1%	1,6%	21,7%
Instrumentos de patrimonio	140.707	139.573	175.078	157.619	168.131	25,4%	6,7%	17,6%	21,7%
Costo amortizado	-	-	-	-	17.591	-	-	-88,6%	38,9%
En subsidiarias, filiales y asociadas	225.922	227.702	261.502	238.583	192.512	14,8%	-19,3%	-	11,8%
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,6%
Entregadas en operaciones	66.338	99.308	173.432	185.625	150.427	74,6%	-19,0%	-100,0%	-26,1%
Mercado monetario	-	12.211	16.347	-	-	-	33,9%	-	-29,8%
Derivados	66.338	87.098	157.084	185.625	150.427	80,4%	-19,0%	-	19,7%
Derivados	20.756	122.187	55.689	143.598	96.723	-54,4%	-32,6%	-35,6%	56,1%
Negociación	20.756	122.187	55.689	143.598	64.744	-54,4%	-54,9%	-35,6%	55,0%
Cobertura	-	-	-	-	31.978	-	-	-	84,0%
Otros	-	-	-	50	33	-	-33,3%	0,0%	-12,9%
Deterioro	2.710	2.825	-	3.063	-	-100,0%	-100,0%	0,0%	25,8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing	5.369.406	6.349.803	6.539.695	6.429.313	8.381.719	3,0%	30,4%	17,9%	6,7%
Comercial	5.563.597	6.503.684	6.680.771	6.571.935	8.543.832	2,7%	30,0%	17,9%	8,5%
Consumo	1.299	1.524	1.527	1.551	1.647	0,2%	6,2%	7,4%	5,0%
Vivienda	17.765	18.142	17.185	17.097	18.105	-5,3%	5,9%	0,9%	7,5%
Microcrédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%
Deterioro	165.106	133.705	127.573	125.816	145.238	-4,6%	15,4%	8,0%	5,7%
Deterioro componente contracíclico	48.148	39.841	32.215	35.454	36.219	-19,1%	2,2%	2,9%	4,3%
Otros activos	95.927	201.231	210.292	219.298	431.229	4,5%	96,6%	18,5%	17,6%
Bienes recibidos en pago	2.229	11.386	11.356	11.437	27.806	-0,3%	143,1%	0,0%	7,5%
Bienes restituidos de contratos de leasing	-	2.982	3.379	3.379	35.649	13,3%	954,9%	-	-4,6%
Otros	93.698	186.863	195.556	204.482	367.775	4,7%	79,9%	18,5%	18,2%
<b>Total Activo</b>	<b>6.845.960</b>	<b>8.421.020</b>	<b>8.546.464</b>	<b>8.455.798</b>	<b>11.741.989</b>	<b>1,5%</b>	<b>38,9%</b>	<b>19,2%</b>	<b>10,9%</b>
<b>Pasivos</b>									
Depósitos	2.385.880	1.868.608	2.047.523	2.336.431	3.511.223	9,6%	50,3%	42,0%	15,9%
Ahorro	-	-	181.205	375.882	516.478	-	37,4%	-	25,4%
Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	23,4%
Certificados de depósito a término (CDT)	2.314.039	1.787.008	1.795.086	1.881.238	2.903.715	0,5%	54,4%	42,0%	3,2%
Otros	71.840	81.599	71.232	79.311	91.030	-12,7%	14,8%	-	10,1%
Créditos de otras entidades financieras	2.049.406	3.205.827	3.153.308	2.741.511	4.913.134	-1,6%	79,2%	16,7%	12,1%
Banco de la República	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redescuento	-	-	-	-	4.822	-	-	-	18,4%
Créditos entidades nacionales	1.226	2.443	-	-	-	-100,0%	-	-	40,9%
Créditos entidades extranjeras	2.048.181	3.203.384	3.153.308	2.741.511	4.908.312	-1,6%	79,0%	16,7%	4,9%
Operaciones pasivas del mercado monetario	-	12.203	16.356	-	-	-	34,0%	-	-26,1%
Simultaneas	-	12.203	16.356	-	-	-	34,0%	-	6,9%
Repos	-	-	-	-	-	-	-	-	-46,7%
TTV's	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	704.825	1.507.872	1.245.103	1.510.633	1.243.604	-17,4%	-17,7%	12,9%	5,1%
Otros Pasivos	213.950	331.366	517.953	364.047	575.566	56,3%	58,1%	11,5%	1,6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.354.061</b>	<b>6.925.875</b>	<b>6.980.243</b>	<b>6.952.622</b>	<b>10.243.526</b>	<b>0,8%</b>	<b>47,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Patrimonio</b>									
Capital Social	1.062.557	1.062.557	1.062.557	1.062.557	1.062.595	0,0%	0,0%	4,1%	-10,8%
Reservas y fondos de destinación específica	225.837	228.681	240.461	240.461	248.480	5,2%	3,3%	16,0%	12,3%
Reserva legal	139.545	147.833	158.600	158.600	171.288	7,3%	8,0%	9,4%	16,0%
Reserva estatutaria	49.347	49.347	49.347	49.347	49.347	0,0%	0,0%	-	1666566,7%
Reserva ocasional	36.945	31.501	32.514	32.514	27.845	3,2%	-14,4%	98,8%	-30,8%
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7%
Superávit o déficit	120.640	96.275	136.369	129.028	91.451	41,6%	-29,1%	2,6%	7,2%
Ganancias/pérdida no realizadas (ORI)	86.947	63.360	103.905	96.554	70.364	64,0%	-27,1%	5,9%	51,6%
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	16	-	-	2,2%	0,9%
Ganancias o pérdidas	82.865	107.633	126.834	71.130	95.937	17,8%	34,9%	-14,9%	-53,1%
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	18,1%	1,8%
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-42,4%
Ganancia del ejercicio	82.865	107.633	126.834	71.130	95.937	17,8%	34,9%	-14,8%	-41,9%
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1539,4%
Ganancia o pérdida participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-7,1%	-1,3%
Otros	-	0	-	-	-	-100,0%	-	0,0%	-100,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.491.899</b>	<b>1.495.146</b>	<b>1.566.221</b>	<b>1.503.176</b>	<b>1.498.462</b>	<b>4,8%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>

ESTADO DE RESULTADOS						ANÁLISIS HORIZONTAL			
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	Variación % Dic-18 / Dec-19	Variación % Aug-19 / Aug-20	Variación % Pares Aug-19 / Aug-20	Variación % Sector Aug-19 / Aug-20
Cartera comercial	370.771	334.829	349.679	229.129	259.615	4,4%	13,3%	5,3%	-2,4%
Cartera consumo	14	10	8	6	15	-15,7%	149,7%	12,5%	4,3%
Cartera vivienda	241	215	231	150	162	7,4%	8,1%	22,3%	5,2%
Cartera microcrédito	-	-	-	-	-				3,8%
Otros	5.334	3.203	1.881	1.382	1.375	-41,3%	-0,5%	16,5%	-37,5%
Ingreso de intereses carterá y leasing	376.360	338.257	351.799	230.667	261.167	4,0%	13,2%	5,7%	0,9%
Depósitos	188.893	111.929	93.841	57.116	82.200	-16,2%	43,9%	9,7%	0,2%
Otros	88.950	138.518	188.928	130.733	114.421	36,4%	-12,5%	-6,8%	-6,3%
Gasto de intereses	277.843	250.448	282.769	187.848	196.620	12,9%	4,7%	1,3%	-1,9%
<b>Ingreso de intereses neto</b>	<b>98.517</b>	<b>87.809</b>	<b>69.030</b>	<b>42.819</b>	<b>64.547</b>	<b>-21,4%</b>	<b>50,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>2,6%</b>
Gasto de deterioro carterá y leasing	107.106	48.474	40.414	27.975	26.955	-16,6%	-3,6%	115,7%	15,1%
Gasto de deterioro componente contracíclico	27.399	18.664	16.691	12.152	10.760	-10,6%	-11,5%	84,8%	-8,3%
Otros gastos de deterioro	-	-	-	-	-				
Recuperaciones de carterá y leasing	132.423	96.092	68.912	51.971	59.034	-28,3%	13,6%	-30,1%	-18,4%
Otras recuperaciones	2.030	1.276	534	451	715	-58,1%	58,6%	-93,7%	6,3%
<b>Ingreso de intereses neto despues de deterioro y recuperaciones</b>	<b>98.465</b>	<b>118.039</b>	<b>81.370</b>	<b>55.114</b>	<b>86.582</b>	<b>-31,1%</b>	<b>57,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-26,1%</b>
Ingresos por valoración de inversiones	807.525	1.656.794	1.597.366	1.318.037	2.410.024	-3,6%	82,8%	95,9%	97,8%
Ingresos por venta de inversiones	6.461	4.802	7.715	6.194	4.690	60,7%	-24,3%	105,4%	43,3%
Ingresos de inversiones	813.986	1.661.596	1.605.081	1.324.231	2.414.713	-3,4%	82,3%	95,9%	97,0%
Pérdidas por valoración de inversiones	724.412	1.540.027	1.541.449	1.236.568	2.196.624	0,1%	77,6%	110,4%	95,3%
Pérdidas por venta de inversiones	4.924	4.657	4.382	3.397	4.630	-5,9%	36,3%	9751,0%	68,3%
Pérdidas de inversiones	731.666	1.548.119	1.556.841	1.249.023	2.207.080	0,6%	76,7%	110,7%	94,6%
Ingreso por método de participación patrimonial	(10.359)	7.353	36.389	13.460	15.805	394,9%	17,4%		-24,3%
Dividendos y participaciones	2.210	2.240	2.507	1.858	1.665	11,9%	-10,4%	-97,8%	-17,6%
Gasto de deterioro inversiones	604	410	-	417	-	-100,0%	-100,0%		185,6%
<b>Ingreso neto de inversiones</b>	<b>73.567</b>	<b>122.660</b>	<b>87.136</b>	<b>90.109</b>	<b>225.103</b>	<b>-29,0%</b>	<b>149,8%</b>	<b>51,7%</b>	<b>42,2%</b>
Ingresos por cambios	26.440	215.048	61.851	125.229	326.501	-71,2%	160,7%	-4,4%	15,8%
Gastos por cambios	28.018	263.360	59.083	157.702	492.861	-77,6%	212,5%	47,0%	60,4%
<b>Ingreso neto de cambios</b>	<b>(1.578)</b>	<b>(48.312)</b>	<b>2.768</b>	<b>(32.473)</b>	<b>(166.359)</b>	<b>-105,7%</b>	<b>412,3%</b>	<b>172,2%</b>	<b>-717,6%</b>
Comisiones, honorarios y servicios	2.557	1.662	3.791	2.885	3.273	128,1%	13,4%	8,8%	-7,4%
<b>Otros ingresos - gastos</b>	<b>75.877</b>	<b>59.454</b>	<b>80.057</b>	<b>48.906</b>	<b>71.042</b>	<b>34,7%</b>	<b>45,3%</b>	<b>34,4%</b>	<b>-50,6%</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>248.888</b>	<b>253.504</b>	<b>255.123</b>	<b>164.541</b>	<b>219.639</b>	<b>0,6%</b>	<b>33,5%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-18,4%</b>
Costos de personal	49.168	47.079	46.708	27.707	30.739	-0,8%	10,9%	2,2%	-0,2%
Costos administrativos	28.712	17.856	25.457	16.900	21.562	42,6%	27,6%	3,1%	1,2%
<b>Gastos administrativos y de personal</b>	<b>77.880</b>	<b>64.935</b>	<b>72.164</b>	<b>44.607</b>	<b>52.301</b>	<b>11,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,5%</b>
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	1.507	9	1	1	0	-89,6%	-92,6%	6601,6%	-47,1%
Otros gastos riesgo operativo	(0)	-	-	-	-				9,0%
<b>Gastos de riesgo operativo</b>	<b>1.507</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-89,6%</b>	<b>-92,6%</b>	<b>6601,6%</b>	<b>-11,8%</b>
Depreciaciones y amortizaciones	4.167	4.759	5.132	2.958	3.214	7,8%	8,7%	-28,7%	37,0%
<b>Total gastos</b>	<b>83.554</b>	<b>69.702</b>	<b>77.297</b>	<b>47.566</b>	<b>55.515</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,7%</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,5%</b>
Impuestos de renta y complementarios	58.562	59.542	35.457	35.787	51.911	-40,4%	45,1%	-26,6%	-67,5%
Otros impuestos y tasas	23.906	16.627	15.535	10.059	16.277	-6,6%	61,8%	28,2%	1,2%
<b>Total impuestos</b>	<b>82.468</b>	<b>76.169</b>	<b>50.992</b>	<b>45.846</b>	<b>68.188</b>	<b>-33,1%</b>	<b>48,7%</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-39,0%</b>
<b>Ganancias o pérdidas</b>	<b>82.865</b>	<b>107.633</b>	<b>126.834</b>	<b>71.130</b>	<b>95.937</b>	<b>17,8%</b>	<b>34,9%</b>	<b>-14,8%</b>	<b>-53,3%</b>

INDICADORES						PARES		SECTOR	
	dic-17	dic-18	dic-19	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20	ago-19	ago-20
<b>Rentabilidad</b>									
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	5,6%	7,2%	8,4%	6,4%	10,0%	7,1%	6,4%	13,9%	7,7%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,2%	1,5%	1,5%	1,2%	1,5%	0,8%	0,7%	1,8%	1,0%
Ingreso de intereses neto / Ingresos	39,6%	34,6%	27,1%	26,0%	29,4%	59,4%	73,6%	78,6%	98,8%
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	1,8%	1,3%	1,0%	0,6%	0,8%	1,3%	1,2%	4,5%	4,3%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	3,8%	2,7%	2,4%	2,4%	2,1%	1,0%	0,9%	6,2%	6,1%
Rendimiento de la cartera	6,9%	5,9%	5,5%	5,6%	5,2%	5,4%	5,1%	11,3%	10,6%
Rendimiento de las inversiones	4,8%	7,5%	4,6%	8,1%	9,4%	8,8%	7,9%	5,3%	5,1%
Costo del pasivo	5,1%	4,3%	4,2%	4,3%	3,5%	3,2%	2,9%	3,6%	3,2%
Eficiencia (Gastos Admin/ MFB)	31,3%	25,6%	28,3%	27,1%	23,8%	40,5%	45,4%	55,1%	67,9%
<b>Capital</b>									
Relación de Solvencia Básica	15,8%	19,3%	16,7%	17,2%	18,7%	19,8%	17,8%	10,2%	10,9%
Relación de Solvencia Total	16,7%	19,9%	17,5%	18,1%	18,8%	21,5%	19,1%	15,0%	16,0%
Patrimonio / Activo	21,8%	17,8%	18,3%	17,8%	12,8%	11,0%	9,6%	13,1%	12,3%
Quebranto Patrimonial	140,4%	140,7%	147,4%	141,5%	141,0%	157,2%	156,8%	1565,5%	1826,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	130,4%	124,1%	128,4%	124,5%	116,0%	112,0%	110,2%	110,3%	108,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	8,4%	14,3%	14,4%	15,4%	31,6%	17,4%	19,6%	60,7%	62,9%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	6,4%	7,2%	10,4%	8,5%	11,1%	2,6%	1,8%	4,5%	3,1%
<b>Liquidez</b>									
Activos Liquidos / Total Activos	13,3%	12,5%	11,9%	10,4%	14,2%	11,5%	14,9%	11,2%	13,8%
Activos Liquidos / Depositos y exigib	38,1%	56,3%	49,7%	37,5%	47,6%	48,2%	52,3%	18,0%	21,2%
Cartera Bruta / Depositos y Exigib	234,0%	349,1%	327,2%	282,1%	243,9%	350,2%	290,5%	113,2%	104,6%
Cuenta de ahorros + Cta Corriente / Total Pasivo	0,0%	0,0%	2,6%	5,4%	5,0%	0,0%	0,0%	41,2%	46,0%
Bonos / Total Pasivo	13,2%	21,8%	17,8%	21,7%	12,1%	60,9%	56,7%	8,9%	8,4%
CDT's / Total pasivo	43,2%	25,8%	25,7%	27,1%	28,3%	26,8%	31,5%	28,6%	26,4%
Redescuento / Total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,9%
Crédito entidades nacionales / total pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,5%
Crédito entidades extranjeras / total pasivo	38,3%	46,3%	45,2%	39,4%	47,9%	10,5%	10,1%	4,7%	4,4%
Op. pasivas del mco monetario / total pasivo	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	2,7%
Distribución de CDTs por plazo									
Emitidos menor de seis meses	0,0%	6,6%	5,1%	2,7%	15,7%	0,0%	0,0%	16,0%	21,0%
Emitidos igual a seis meses y menor a 12 meses	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%	10,2%	3,0%	8,3%	18,8%	19,0%
Emitidos igual a a 12 meses y menor a 18 meses	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%	30,4%	10,1%	24,6%	17,5%	13,0%
Emitidos igual o superior a 18 meses	93,7%	90,3%	94,9%	97,3%	43,7%	86,9%	67,1%	47,7%	47,0%
<b>Calidad del activo</b>									
<b>Por vencimiento</b>									
Calidad de Cartera y Leasing	0,9%	0,6%	0,5%	0,5%	1,1%	0,0%	0,0%	4,5%	4,4%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	435,9%	453,7%	490,2%	514,1%	199,0%	2057,2%	2936,7%	138,7%	139,9%
Indicador de cartera vencida con castigos	1,8%	1,4%	1,2%	1,3%	2,0%	0,3%	0,2%	9,7%	10,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	0,9%	0,6%	0,5%	0,5%	1,1%	0,0%	0,0%	4,4%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	435,2%	453,0%	491,7%	516,0%	198,6%	2526,1%	3648,2%	140,0%	132,8%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	1,3%	3,0%	2,7%	2,8%	2,3%	4,6%	4,6%	5,0%	4,0%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	236,7%	158,9%	173,6%	154,6%	171,5%	81,4%	64,5%	150,6%	175,0%
Calidad de Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	0,9%	0,9%	0,2%	3,4%	2,4%	3,3%	3,7%
Cubrimiento Cartera Vivienda	0,0%	0,0%	244,4%	233,6%	1181,5%	159,1%	183,7%	108,6%	98,0%
Calidad Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,3%	7,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcredito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,2%	121,8%
<b>Por clasificación de riesgo</b>									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	1,0%	0,7%	0,6%	0,6%	1,7%	0,1%	0,0%	9,6%	9,2%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	76,6%	83,1%	86,9%	83,8%	46,9%	87,9%	88,9%	43,5%	43,6%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	1,2%	0,0%	0,0%	7,0%	6,4%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	91,2%	94,4%	94,7%	96,6%	66,1%	95,4%	95,0%	58,0%	60,5%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	1,2%	0,0%	0,0%	8,3%	7,7%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	109,7%	105,6%	105,3%	103,2%	151,1%	105,9%	103,5%	181,7%	166,2%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	1,3%	2,8%	2,7%	2,7%	2,3%	1,6%	3,1%	6,1%	4,9%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	12,0%	98,0%	100,0%	85,0%	88,7%	98,1%	31,8%	71,7%	72,3%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	0,0%	0,7%	0,9%	0,7%	0,7%	3,4%	2,4%	3,8%	4,3%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	0,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	100,0%	100,0%	36,6%	35,7%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,7%	7,8%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	54,1%	55,5%

## 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](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.*