

BBVA Colombia S.A.

Emisión de Bonos Ordinarios 2008 BBVA Colombia por COP500,000 millones

Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AAA(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Nacionales de Emisiones

Bonos Ordinarios 2008 Por COP500,000 millones	AAA(col)
Programa Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2,000,000 millones	AAA(col)

Riesgo Soberano

IDR Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB
IDR Largo Plazo en Moneda Local	BBB+

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
Soberano IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	Estable
Soberano IDR Largo Plazo Moneda Local	Estable

Resumen Financiero

BBVA Colombia

	31 dic 2013	31 dic 2012
Activos (USDm)	18,144.3	17,239.7
Activos (COPbn)	34,883.5	30,540.9
Patrimonio (COPbn)	3,240.5	2,857.2
Resultado Op. (COPbn)	643.8	557.0
Resultado Neto (COPbn)	525.8	444.3
Ingreso Ajustado (COPbn)	605.4	535.3
ROAA Op. (%)	1.56	1.60
ROAE Op. (%)	17.77	16.91
Generación Interna de capital (%)	16.23	7.08
Capital Base / APNR (%)	11.25	10.84
Tier 1 ratio (%)	6.38	8.50

Fuente: Superintendencia Financiera / BBVA

Informes Relacionados

Fitch Affirms 8 Spanish Banks
Following Sovereign Review
(Noviembre 8, 2013).

Perspectivas 2014: Bancos Andinos,
Diciembre 17, 2013).

Analistas

Andrés Márquez
+57-1-326 9999 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Diego Alcazar
+1 212 908 0396
diego.alcazar@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte: La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte patrimonial que recibiría -en caso que fuese necesario- de su matriz: BBVA, cuya calificación internacional de *Issuer Default Rating* (IDR) otorgada por Fitch Ratings es de 'BBB+' con Perspectiva Estable; la cual refleja los retos de su principal mercado y el impacto en sus resultados.

La operación del banco en Colombia forma parte de la presencia de BBVA en América Latina y, en opinión de Fitch, la misma es de importancia estratégica para la dinámica del negocio de BBVA. Se espera que el apoyo de su matriz sea suficiente y llegue de forma oportuna al banco, en caso que fuese necesario.

Administración Fuerte de Riesgos: En opinión de Fitch, el banco se encuentra altamente preparado para gestionar los riesgos en que incurre y muestra un proceso sólido de crédito desde su originación hasta su cobro.

Buena Calidad de Cartera y Adecuadas Reservas: Las buenas perspectivas de la economía colombiana y un proceso de crédito reforzado han contribuido a mejorar la calidad de su cartera, que es hoy en día mejor que el promedio del mercado. Esto se complementa con una sólida cobertura de reservas (2.6 veces su cartera vencida y aproximadamente 3.3% de la cartera total a diciembre de 2013).

Rentabilidad Estable: La estricta política de control de costos del banco y sus planes de expansión agresivos, junto con la buena calidad de los activos, han permitido a BBVA Colombia sostener su rentabilidad. Fitch espera que, después de la estrategia de expansión de la compañía, su margen aumente, gracias a los mejores márgenes de la cartera de consumo en donde basa gran parte de su estrategia.

Capital Ajustado Aunque Mejorando: Su rentabilidad sostenida y una política de dividendos moderada han permitido a BBVA Colombia estabilizar sus índices de capital (el indicador capital base según Fitch llegó a 11.25% a diciembre de 2013). Aunque históricamente el banco no era el mejor capitalizado frente a sus pares; estos niveles, junto con el fortalecimiento del Tier 1 efectuado en 2014, se pueden considerar adecuados teniendo en cuenta sus reservas, calidad de cartera y administración de riesgo adecuada. Fitch estima que en caso de requerir capital adicional, éste provendría de forma oportuna e inmediata de su matriz.

Márgenes Estables: La fuerte competencia y una estrategia de incrementar los depósitos han presionado las tasas activas y pasivas, lo que ha afectado los márgenes de BBVA en los últimos años; en línea con lo sucedido en el sector. Se espera que los márgenes se mantengan.

Sensibilidad de la Calificación

Cambios en el Soportador: La Perspectiva es Estable. Refleja la tendencia de las calificaciones internacionales de BBVA. Cambios en la misma están altamente correlacionados con la calificación internacional de la matriz y la percepción de Fitch sobre la oportunidad del soporte que provendría en casos de estrés.

Cambios en su Calidad de Activos: Las calificaciones nacionales de BBVA Colombia podrían presionarse por un deterioro severo en su calidad de activos o por un desempeño negativo que erosionase su colchón de capital y reservas.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras. (Febrero 18, 2014).

Características de la Emisión

Las múltiples emisiones, que se han realizado con cargo al cupo autorizado, están compuestas por cuatro series de bonos; cuyos plazos de redención están entre 1 y 20 años colocados a partir de la fecha de emisión. Las dos primeras series están denominadas en pesos a tasa variable, una indexada a la DTF y otra al IPC. La tercera serie está denominada en UVR a tasa fija, y la cuarta está denominada en pesos a tasa fija. El 4 de agosto de 2009, BBVA Colombia terminó de colocar el cupo total de la emisión cuando se colocaron los faltantes COP198,110 millones con referencia al IPC.

Resumen de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 8 de mayo de 2014, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión periódica de la calificación nacional de la Emisión de Bonos Ordinarios 2008 BBVA Colombia por COP500,000 millones, decidió afirmar su calificación de largo plazo en 'AAA(col)' (Triple A Colombia), según consta en el Acta No. 3539 de la misma fecha.

Al respecto es necesario precisar que según escala de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., los emisores y obligaciones calificadas con 'AAA' poseen la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

Miembros que integran el comité técnico de calificación: Theresa Paiz-Fredel, Rolando Martínez y Sergio Peña.

BBVA Colombia S.A.
Estado de Resultados

	31 dic 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	Fin de Año	Fin de Año	% de								
	USDm	COPbn	Act. Prod.								
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1.289,7	2.479,5	8,07	2.222,4	8,72	1.752,8	7,85	1.447,9	7,57	1.842,0	11,42
2. Otros Ingresos por Intereses	28,1	54,0	0,18	48,2	0,19	45,0	0,20	29,8	0,16	28,6	0,18
3. Ingresos por Dividendos	14,9	28,7	0,09	24,5	0,10	24,6	0,11	22,9	0,12	17,8	0,11
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.332,7	2.562,2	8,34	2.295,1	9,01	1.822,4	8,16	1.500,6	7,85	1.888,4	11,70
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	467,8	899,3	2,93	768,4	3,01	450,3	2,02	314,0	1,64	693,9	4,30
6. Otros Gastos por Intereses	58,7	112,8	0,37	166,6	0,65	188,4	0,84	134,5	0,70	208,6	1,29
7. Total Gasto por Intereses	526,4	1.012,1	3,29	935,0	3,67	638,7	2,86	448,5	2,34	902,5	5,59
8. Ingreso Neto por Intereses	806,3	1.550,1	5,05	1.360,1	5,34	1.183,7	5,30	1.052,1	5,50	985,9	6,11
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	59,9	115,1	0,37	164,1	0,64	119,1	0,53	94,8	0,50	466,6	2,89
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	42,2	81,1	0,26	89,3	0,35	94,5	0,42	85,8	0,45	179,6	1,11
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	-								
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-								
13. Comisiones y Honorarios Netos	169,8	326,5	1,06	296,0	1,16	268,1	1,20	253,1	1,32	244,6	1,52
14. Otros Ingresos Operativos	53,7	103,2	0,34	44,4	0,17	(2,5)	(0,01)	10,9	0,06	(295,5)	(1,83)
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	325,6	625,9	2,04	593,8	2,33	479,2	2,15	444,6	2,32	595,3	3,69
16. Gastos de Personal	225,6	433,8	1,41	395,7	1,55	363,4	1,63	352,5	1,84	330,6	2,05
17. Otros Gastos Operativos	402,5	773,9	2,52	708,1	2,78	557,1	2,50	440,8	2,30	450,9	2,79
18. Total Gastos Operativos	628,2	1.207,7	3,93	1.103,8	4,33	920,5	4,12	793,3	4,15	781,5	4,84
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-								
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	503,7	968,3	3,15	850,1	3,34	742,4	3,33	703,4	3,68	799,7	4,96
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	136,2	261,9	0,85	240,6	0,94	212,1	0,95	228,8	1,20	376,1	2,33
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	32,6	62,6	0,20	52,5	0,21	65,5	0,29	69,5	0,36	10,9	0,07
23. Utilidad Operativa	334,9	643,8	2,10	557,0	2,19	464,8	2,08	405,1	2,12	412,7	2,56
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	66,4	127,7	0,42	113,7	0,45	180,8	0,81	191,3	1,00	173,7	1,08
26. Gastos No Recurrentes	17,7	34,0	0,11	58,1	0,23	30,9	0,14	62,2	0,33	88,2	0,55
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-								
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-								
29. Utilidad Antes de Impuesto	383,6	737,5	2,40	612,6	2,40	614,7	2,75	534,2	2,79	498,2	3,09
30. Gastos de Impuesto	110,1	211,7	0,69	168,3	0,66	130,8	0,59	113,8	0,59	132,9	0,82
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-								
32. Utilidad Neta	273,5	525,8	1,71	444,3	1,74	483,9	2,17	420,4	2,20	365,3	2,26
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(13,4)	(25,8)	(0,08)	16,5	0,06	14,3	0,06	(21,7)	(0,11)	5,8	0,04
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-								
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-								
36. Ganancia/Pérdida en OCI	54,8	105,4	0,34	74,5	0,29	22,2	0,10	15,2	0,08	55,6	0,34
37. Ingreso Ajustado por Fitch	314,9	605,4	1,97	535,3	2,10	520,4	2,33	413,9	2,16	426,7	2,64
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-								
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	273,5	525,8	1,71	444,3	1,74	483,9	2,17	420,4	2,20	365,3	2,26
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	242,0	0,95	210,2	0,94	176,5	0,92	173,5	1,08
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-								

Tipo de cambio USD1 = COP1922.56000 USD1 = COP1771.54000 USD1 = COP1942.70000 USD1 = COP1989.88000 USD1 = COP2044.23000

Fuente: BBVA Colombia S.A.

BBVA Colombia S.A. Balance General

	31 dic 2013			31 dic 2012			31 dic 2011			31 dic 2010			31 dic 2009		
	Fin de Año USDm	Fin de Año COPbn	% de Act. Prod.												
Activos															
A. Préstamos															
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3.013,1	5.792,8	16,61	4.885,6	16,00	4.282,8	16,41	3.515,5	15,92	2.778,2	14,68				
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-												
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	4.545,8	8.739,6	25,05	7.331,2	24,00	5.671,2	21,73	4.013,1	18,17	3.481,2	18,40				
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	5.890,1	11.324,0	32,46	8.948,8	29,30	8.794,3	33,69	7.613,4	34,47	6.079,7	32,13				
5. Otros Préstamos	65,0	124,9	0,36	116,1	0,38	110,6	0,42	102,7	0,47	110,2	0,58				
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	446,2	857,8	2,46	804,3	2,63	739,7	2,83	651,9	2,95	701,0	3,70				
7. Préstamos Netos	13.067,7	25.123,5	72,02	20.477,4	67,05	18.119,2	69,42	14.592,8	66,08	11.748,3	62,08				
8. Préstamos Brutos	13.513,9	25.981,3	74,48	21.281,7	69,68	18.858,9	72,25	15.244,7	69,03	12.449,3	65,78				
9. Nota: Préstamos con Mora + 30 días Incluidos Arriba	169,1	325,2	0,93	247,4	0,81	218,6	0,84	243,4	1,10	614,0	3,23				
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-												
B. Otros Activos Productivos															
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	51,8	99,5	0,29	649,6	2,13	464,0	1,78	1.038,9	4,70	256,1	1,35				
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-												
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	1.859,4	3.574,9	10,25	2.504,3	8,20	1.944,4	7,45	1.624,0	7,35	2.371,2	12,53				
4. Derivados	67,2	129,1	0,37	163,9	0,54	170,4	0,65	124,7	0,56	(60,4)	(0,32)				
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	69,6	133,8	0,38	1.042,5	3,41	953,7	3,65	1.092,5	4,95	653,8	3,45				
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	869,6	1.671,8	4,79	656,7	2,15	684,3	2,62	667,7	3,02	1.179,1	6,23				
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-												
8. Otros Títulos Valores	(4,2)	(8,0)	(0,02)	(8,4)	(0,03)	(13,5)	(0,05)	(12,7)	(0,06)	(12,2)	(0,06)				
9. Total Títulos Valores	2.861,6	5.501,6	15,77	4.359,0	14,27	3.739,3	14,33	3.496,2	15,83	4.131,5	21,83				
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	2.264,4	4.353,5	12,48	3.528,6	11,55	2.722,5	10,43	2.874,7	13,02	3.584,9	18,94				
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-												
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-												
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-												
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-												
15. Total Activos Productivos	15.981,1	30.724,6	88,08	25.486,0	83,45	22.322,5	85,52	19.127,9	86,61	16.135,9	85,26				
C. Activos No Productivos															
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	1.261,4	2.425,1	6,95	3.359,9	11,00	2.165,9	8,30	1.541,0	6,98	1.524,3	8,05				
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-												
3. Bienes Raíces Adjudicados	4,4	8,4	0,02	5,6	0,02	5,0	0,02	7,7	0,03	4,5	0,02				
4. Activos Fijos	421,1	809,6	2,32	663,0	2,17	572,5	2,19	554,8	2,51	537,6	2,84				
5. Plusvalía	100,0	192,2	0,55	312,1	1,02	431,9	1,65	450,0	2,04	466,9	2,47				
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	-												
7. Impuesto corriente por Activos	n.a.	n.a.	-												
8. Impuesto Diferido por Activos	60,0	115,3	0,33	164,3	0,54	204,8	0,78	101,1	0,46	120,0	0,63				
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-												
10. Otros Activos	316,4	608,3	1,74	550,0	1,80	400,0	1,53	302,4	1,37	135,3	0,71				
11. Total Activos	18.144,3	34.883,5	100,00	30.540,9	100,00	26.102,6	100,00	22.084,9	100,00	18.924,5	100,00				

Tipo de Cambio
Fuente: BBVA Colombia S.A.

USD1 = COP1922.56000 USD1 = COP1771.54000 USD1 = COP1942.70000 USD1 = COP1989.88000 USD1 = COP2044.23000

BBVA Colombia S.A. Balance General

	31 dic 2013			31 dic 2012			31 dic 2011			31 dic 2010			31 dic 2009		
	Fin de Año USDm	Fin de Año COPbn	% de Act. Prod.												
Pasivos y Patrimonio															
D. Depósitos que Devengan Intereses															
1. Depósitos en Cuenta Corriente	2.438,1	4.687,3	13,44	3.614,9	11,84	3.297,2	12,63	3.187,6	14,43	2.805,6	14,83				
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	8.082,7	15.539,5	44,55	13.904,8	45,53	11.160,8	42,76	8.969,8	40,62	7.038,9	37,19				
3. Depósitos a Plazo	3.951,4	7.596,8	21,78	6.437,8	21,08	3.896,9	14,93	2.968,4	13,44	3.077,5	16,26				
4. Total Depósitos de Clientes	14.472,2	27.823,6	79,76	23.957,5	78,44	18.354,9	70,32	15.125,8	68,49	12.922,0	68,28				
5. Depósitos de Bancos	600,1	1.153,7	3,31	1.158,3	3,79	1.891,6	7,25	1.775,9	8,04	969,8	5,12				
6. Repos y Colaterales en Efectivo	163,0	313,3	0,90	54,6	0,18	568,8	2,18	374,4	1,70	917,3	4,85				
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	32,5	62,4	0,18	33,3	0,11	36,1	0,14	14,0	0,06	77,2	0,41				
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	15.267,7	29.353,0	84,15	25.203,7	82,52	20.851,4	79,88	17.290,1	78,29	14.886,3	78,66				
9. Obligaciones Senior a más de un Año	190,3	365,8	3,14	898,9	2,94	1.132,1	4,34	1.163,6	5,27	787,9	4,16				
10. Obligaciones Subordinadas	379,2	729,0	2,1	364,0	1,2	364,0	1,4	400,0	1,8	400,0	2,1				
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-												
12. Total Fondeo a Largo Plazo	569,4	1.094,8	3,14	1.262,9	4,14	1.496,1	5,73	1.563,6	7,08	1.187,9	6,28				
13. Derivados	72,0	138,5	0,40	180,1	0,59	239,5	0,92	153,5	0,70	5,6	0,03				
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-												
15. Total Fondeo	15.909,2	30.586,3	87,68	26.646,7	87,25	22.587,0	86,53	19.007,2	86,06	16.079,8	84,97				
E. Pasivos que no Devengan Intereses															
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-												
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-												
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-												
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-												
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-												
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-												
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-												
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-												
9. Otros Pasivos	549,6	1.056,7	3,03	1.037,0	3,40	951,7	3,65	824,0	3,73	822,3	4,35				
10. Total Pasivos	16.458,8	31.643,0	90,71	27.683,7	90,64	23.538,7	90,18	19.831,2	89,80	16.902,1	89,31				
F. Capital Híbrido															
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00				
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-												
G. Patrimonio															
1. Capital Común	1.424,9	2.739,4	7,85	2.435,7	7,98	2.233,4	8,56	1.959,7	8,87	1.721,9	9,10				
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-												
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,0	0,0	0,00	25,8	0,08	9,3	0,04	(5,0)	(0,02)	16,7	0,09				
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-												
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	260,6	501,1	1,44	395,7	1,30	321,2	1,23	299,0	1,35	283,8	1,50				
6. Total Patrimonio	1.685,5	3.240,5	9,29	2.857,2	9,36	2.563,9	9,82	2.253,7	10,20	2.022,4	10,69				
7. Total Pasivos y Patrimonio	18.144,3	34.883,5	100,00	30.540,9	100,00	26.102,6	100,00	22.084,9	100,00	18.924,5	100,00				
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	3.048,3	-	2.545,1	8,33	2.132,0	8,17	1.803,7	8,17	1.555,5	8,22				
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-												

Tipo de Cambio

USD1 = COP1922.56000

USD1 = COP1771.54000

USD1 = COP1942.70000

USD1 = COP1989.88000

USD1 = COP2044.23000

Fuente: BBVA Colombia S.A.

BBVA Colombia S.A.
Resumen Analítico

	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Fin de Año				
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10,50	11,04	10,38	10,76	13,92
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	3,37	3,78	2,72	2,31	4,96
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	8,90	9,43	8,55	8,53	10,55
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,43	3,91	3,08	2,64	5,23
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	5,38	5,59	5,55	5,98	5,51
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	4,47	4,60	4,56	4,68	3,41
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	5,38	5,59	5,55	5,98	5,51
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	28,76	30,39	28,82	29,71	37,65
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	55,50	56,49	55,36	53,00	49,42
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3,59	3,98	3,82	3,97	3,89
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	32,72	32,35	31,86	33,66	43,23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,88	3,06	3,08	3,52	3,98
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	33,51	34,48	37,39	42,41	48,39
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	21,75	21,19	19,95	19,39	22,31
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1,91	2,01	1,93	2,03	2,05
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	28,71	27,47	21,28	21,30	26,68
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	3,57	3,62	3,60	3,88	5,39
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,38	2,37	2,25	2,23	2,78
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17,77	16,91	20,77	20,12	19,75
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,56	1,60	2,01	2,10	1,82
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	20,45	20,37	22,34	19,81	23,07
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1,80	1,93	2,16	2,07	2,12
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1,94	1,89	2,34	2,32	2,46
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,23	2,28	2,52	2,28	2,88
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	11,25	10,84	10,33	9,94	10,49
2. Capital Elegible según Fitch / Activos ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,79	8,42	8,31	8,34	8,43
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	6,38	8,50	9,51	9,02	9,96
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	11,37	11,27	12,33	10,50	12,40
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9,29	9,36	9,82	10,20	10,69
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	54,47	43,44	41,98	47,50
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	45,21	40,39	42,64	40,66
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generacion Interna de Capital	16,23	7,08	10,68	10,82	9,48
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	14,22	17,00	18,19	16,70	(6,46)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	22,08	12,85	23,71	22,45	(12,75)
3. Préstamos Mora + 30 días / Préstamos Brutos	1,25	1,17	1,17	1,61	4,92
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,30	3,78	3,92	4,28	5,63
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 días	263,78	325,10	338,38	267,83	114,89
6. Préstamos Mora + 30 días – Reservas para Préstamos / FCC	(17,47)	(21,88)	(24,44)	(22,65)	(5,59)
7. Préstamos Mora + 30 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(16,44)	(19,45)	(20,29)	(18,09)	(4,51)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,11	1,19	1,26	1,70	2,84
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,00	0,64	0,27	0,83	(0,14)
10. Préstamos Mora + 30 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1,89	1,86	1,74	2,36	4,97
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	93,38	88,83	102,75	100,79	96,34
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	8,62	56,08	24,53	58,50	26,41
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	91,38	90,52	82,13	80,23	80,39

Fuente: BBVA Colombia S.A.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.