

# Grupo Bolívar S.A.

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

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

#### Nacionales de Emisiones

Emisión de Bonos Ordinarios	AAA(col)
-----------------------------	----------

### Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

#### Grupo Bolívar S.A.

(COP billones, cifras consolidadas)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	33.656,3	29.155,2
Activos	100.992	91.823,4
Patrimonio	11.531,3	9.948,3
Resultado Operativo	1.983,3	1.740,4
Resultado Neto	1.967,5	1.409,6
ROAA Operativo (%)	2,06	2,09
ROAE Operativo (%)	18,47	18,92
Generación Interna de Capital (%)	17,06	14,17
Capital/Activos (%)	11,42	10,85

Fuente: Grupo Bolívar.

### Informes Relacionados

[Banco Davivienda S.A. \(Agosto 3, 2017\).](#)

[Compañía de Seguros Bolívar \(Septiembre 8, 2016\).](#)

[Seguros Comerciales Bolívar \(Septiembre 8, 2016\).](#)

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

### Analistas

Sergio Peña  
+57 1 326 9999 ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
+57 1 326 9999 ext. 1220  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Calidad Crediticia de sus Subsidiarias:** Las calificaciones de Grupo Bolívar S.A. (Grupo Bolívar) reflejan la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Banco Davivienda S.A., calificado por Fitch Ratings en 'AAA(col)' en la escala nacional y 'BBB' en la internacional, ambas con Perspectiva Estable.

**Doble Apalancamiento Bajo:** Sustentado por un índice alto de retención de utilidades, el patrimonio del Grupo Bolívar se ha fortalecido consistentemente, con un crecimiento promedio de 15,97% durante los últimos 3 años. En términos no consolidados, el doble apalancamiento del grupo es bajo (diciembre 2016: 106,80%) y su flujo de caja proyectado cubre de manera suficiente sus necesidades de servicio de deuda, la cual ha sido baja históricamente.

**Franquicia Bien Establecida y Diversificada:** Las subsidiarias principales de Grupo Bolívar cuentan con una franquicia fuerte, lo que le ha permitido un desempeño financiero consistente que ha resultado en un flujo estable de dividendos recibidos. El grupo es ampliamente reconocido en Colombia, a pesar de competir con contrapartes fuertes en un mercado relativamente concentrado y con jugadores locales fuertes.

**Calidad de Activos y Administración de Riesgos Adecuada:** La calidad y administración de riesgos de Grupo Bolívar se relacionan con las de sus subsidiarias. Los créditos con mora mayor a 90 días de Banco Davivienda aumentaron a 2,4% a marzo de 2017, debido principalmente al deterioro del segmento corporativo relacionado con casos específicos. Según lo esperado por Fitch, las carteras de consumo e hipotecaria experimentaron una desmejora ligera a causa de un ciclo menos dinámico que afecta particularmente al consumo. Por su parte, la gestión del portafolio de inversiones de Seguros Bolívar es considerada adecuada para el perfil de los riesgos suscritos; la cartera de inversiones es diversificada y de calidad crediticia buena.

**Estrategia Clara de Largo Plazo:** El grupo ha demostrado su habilidad para ejecutar estrategias de largo plazo, al tiempo que tiene una habilidad probada para manejar fusiones y adquisiciones. Fitch considera que, aunque el impacto de la adquisición de operaciones centroamericanas de HSBC fue moderadamente negativo en el corto plazo, esta situación se ha revertido gracias al buen desempeño de su mercado principal y la integración sin inconvenientes con sus filiales centroamericanas.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Comportamiento de sus Subsidiarias:** Un debilitamiento del perfil crediticio de sus subsidiarias o de su capacidad de generar dividendos, o bien, un aumento sustancial del doble apalancamiento, de manera que este fuese superior a 120%, podrían presionar a la baja las calificaciones de Grupo Bolívar.

## Grupo Bolívar S.A. Estado de Resultados Consolidado

(COP millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	2.609,1	7.829,1	6.167,4	4.904,3	4.231,4	4.091,7
2. Otros Ingresos por Intereses	20,4	61,2	40,2	708,0	606,5	24,4
3. Ingresos por Dividendos	1,8	5,5	9,7	71,3	43,7	45,7
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.631,3	7.895,8	6.217,3	5.683,6	4.881,6	4.161,8
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	832,7	2.498,7	1.472,1	1.064,9	892,5	1.248,4
6. Otros Gastos por Intereses	431,8	1.295,7	918,2	715,0	666,3	266,1
7. Total Gasto por Intereses	1.264,5	3.794,4	2.390,3	1.779,9	1.558,8	1.514,5
8. Ingreso Neto por Intereses	1.366,8	4.101,5	3.827,0	3.903,7	3.322,8	2.647,3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos y Derivados	81,4	244,2	(148,7)	(4,5)	(33,1)	33,2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	395,4	1.186,6	766,3	37,5	31,0	788,3
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor de Mercado por Pérdidas y Ganancias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	92,5	277,5	259,8	353,8	253,2	252,5
13. Comisiones y Honorarios Netos	318,1	954,5	979,0	339,5	363,7	535,0
14. Otros Ingresos Operativos	85,7	257,3	301,5	742,5	585,7	288,6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	973,1	2.920,1	2.158,0	1.468,8	1.200,5	1.897,6
16. Gastos de Personal	505,7	1.517,4	1.338,3	1.171,9	1.072,8	1.023,5
17. Otros Gastos Operativos	701,5	2.104,9	1.389,4	1.489,7	1.433,4	1.577,5
18. Total Gastos No Generados por Intereses	1.207,1	3.622,3	2.727,7	2.661,6	2.506,2	2.601,0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	19,9	59,8	61,8	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	1.152,8	3.459,1	3.319,1	2.710,9	2.017,1	1.943,9
21. Cargo por Provisión de Préstamos	491,8	1.475,8	1.391,7	1.719,0	1.726,6	1.051,0
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	(739,3)	(771,4)	n.a.
23. Utilidad Operativa	661,0	1.983,3	1.927,4	1.731,2	1.061,9	892,9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	215,6	646,9	6,9	(22,1)	(15,4)	174,7
29. Utilidad antes de Impuesto	876,5	2.630,2	1.934,3	1.709,1	1.046,5	1.067,6
30. Gastos de Impuesto	220,8	662,7	524,8	407,6	261,7	276,3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	655,7	1.967,5	1.409,6	1.301,5	784,8	791,3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	(31,6)	(94,7)	157,1	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en otros Ingresos Integrales	106,6	319,9	284,6	n.a.	n.a.	n.a.
37. Detalle del Ingreso por Fitch	730,7	2.192,8	1.851,4	1.301,5	784,8	791,3
38. Memo: Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	255,9	767,8	566,0	450,2	349,5	344,0
39. Memo: Utilidad Neta después de Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	399,8	1.199,8	843,6	851,3	435,3	447,3
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
41. Memo: Dividendos Preferidos Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP3000,71000	COP3149,47000	COP2392,46000	COP1922,56000	COP1771,54000

n.a.: no aplica.

Fuente: Grupo Bolívar.

**Grupo Bolívar S.A.**  
**Balance General Consolidado**

(COP millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5.243,0	15.732,8	13.721,9	6.521,0	5.491,1	4.098,6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos de Consumo/Personales	6.290,7	18.876,6	16.338,6	13.637,6	11.257,4	10.472,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	12.649,0	37.956,1	34.704,7	31.592,6	24.859,1	20.268,4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	90,8	74,8	149,4
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	559,3	1.679,0	1.831,7	2.020,9	1.746,9	1.666,9
7. Préstamos Netos	23.623,2	70.886,5	62.933,4	49.821,1	39.935,5	33.322,3
8. Préstamos Brutos	24.182,8	72.565,5	64.765,2	51.842,0	41.682,4	34.989,2
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	884,1	2.652,9	1.006,30	813,92	670,50	630,30
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.			
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.421,2	4.264,6	4.221,8	531,1	458,3	n.a.
2. Repos	19,5	58,6	244,8	n.a.	n.a.	185,0
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	3.228,3	9.687,1	9.256,5	5.083,5	5.114,8	5.667,6
4. Derivados	83,6	250,9	446,2	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	4.013,6	3.532,1	2.386,7
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	872,7	2.618,6	2.475,6	2.850,6	3.009,4	1.795,8
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	299,9	899,9	980,6	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	128,0	384,0	208,6	n.a.	n.a.	8,5
9. Total Títulos Valores	4.632,0	13.899,2	13.612,3	11.947,7	11.656,3	10.043,6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1.659,1	4.978,6	6.428,0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Títulos Valores Comprometidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	27,9	83,7	107,6	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos en Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	31,7	95,2	109,1	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	29.736,0	89.229,2	80.984,3	62.299,9	52.050,1	43.365,9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.403,6	4.211,8	3.607,4	5.447,1	4.634,1	4.255,6
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	8,2	24,5	1,0	345,8	325,5	175,2
4. Activos Fijos	333,8	1.001,6	1.445,2	576,3	550,4	560,9
5. Crédito Mercantil	544,8	1.634,9	1.634,9	1.549,7	1.628,1	1.134,7
6. Otro Intangibles	47,6	142,9	132,7	2,2	2,8	2,4
7. Activos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuestos Diferidos	42,5	127,6	117,1	208,6	263,5	305,8
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.539,8	4.620,4	3.900,8	3.731,4	2.603,5	2.946,9
11. Total Activos	33.656,3	100.992,9	91.823,4	74.161,0	62.058,0	52.747,4
Tasa de Cambio		USD1 = COP3000,71000	USD1 = COP3149,47000	USD1 = COP2392,46000	USD1 = COP1922,56000	USD1 = COP1771,54000

n.a.: no aplica.

Fuente: Grupo Bolívar.

## Grupo Bolívar S.A. Balance General Consolidado

(COP millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Fin de Año (USD millones)	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos de Clientes - Cuenta Corriente	2.837,6	8.514,8	8.905,3	7.477,7	6.312,8	4.772,9
2. Depósitos de Clientes - Cuentas de Ahorro	8.417,6	25.258,6	22.981,5	19.735,8	16.819,1	15.211,5
3. Depósitos de Clientes - A Plazo	8.552,8	25.664,4	21.473,3	16.914,3	13.534,7	10.347,1
4. Total Depósitos de Clientes	19.807,9	59.437,8	53.360,1	44.127,8	36.666,6	30.331,5
5. Depósitos de Bancos	503,9	1.512,2	1.226,0	6.603,5	5.228,8	5.279,8
6. Repos y Colaterales en Efectivo	250,0	750,3	4,9	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Fondeo de Corto Plazo	1.771,4	5.315,6	5.444,4	1.285,0	1.323,2	85,6
8. Total Depósitos, Mercado Monetario y Fondeo de Corto Plazo	22.333,3	67.015,9	60.035,4	52.016,3	43.218,6	35.696,9
9. Deuda Senior con Vencimiento mayor a 1 Año	4.832,2	14.500,1	14.330,6	6.082,5	4.373,6	4.814,1
10. Deuda Subordinada	n.a.	n.a.	n.a.	2.198,4	2.273,6	548,9
11. Otros Fondos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo de Largo Plazo	4.832,2	14.500,1	14.330,6	8.280,9	6.647,2	5.363,0
13. Derivados	104,0	312,2	453,5	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	27.269,6	81.828,1	74.819,5	60.297,2	49.865,8	41.059,9
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	90,5	271,7	179,2	15,5	15,7	16,0
4. Pasivos por Impuestos Corrientes	37,0	111,0	100,8	427,4	323,0	n.a.
5. Pasivo por Impuestos Diferidos	371,7	1.115,3	1.115,7	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	1.239,2	3.718,5	3.241,0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	805,5	2.417,0	2.418,7	5.334,0	4.813,7	5.157,6
10. Total Pasivos	29.813,5	89.461,6	81.875,0	66.074,1	55.018,2	46.233,5
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	2.367,9	7.105,4	6.030,6	4.936,1	4.141,5	3.764,4
2. Inversiones No Controladas	1.474,9	4.425,9	3.917,8	3.150,8	2.898,3	2.749,5
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	3.842,9	11.531,3	9.948,3	8.086,9	7.039,8	6.513,9
7. Total Pasivo y Patrimonio	33.656,3	100.992,9	91.823,4	74.161,0	62.058,0	52.747,4
8. Nota: Capital Base según Fitch Tasa de Cambio	3.250,4	9.753,5	8.180,8	6.326,4	5.145,4	5.071,0
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP3000,71000	COP3149,47000	COP2392,46000	COP1922,56000	COP1771,54000

n.a.: no aplica.

Fuente: Grupo Bolívar.

## Grupo Bolívar S.A. Resumen Analítico de Estados Financieros Consolidados

(%)	31 dic 2016 Fin de Año	31 dic 2015 Fin de Año	31 dic 2014 Fin de Año	31 dic 2013 Fin de Año	31 dic 2012 Fin de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11,40	10,53	10,49	11,04	13,04
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4,43	3,02	2,64	2,66	4,66
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9,28	8,42	9,94	10,23	10,45
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4,84	3,52	3,23	3,43	4,15
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,82	5,18	6,83	6,96	6,65
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3,09	3,30	3,82	3,35	4,01
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4,82	5,18	6,83	6,96	6,65
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	41,59	36,06	27,34	26,54	41,75
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	51,59	45,58	49,54	55,41	57,23
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	3,76	3,26	3,91	4,37	5,48
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32,21	36,07	35,84	29,76	32,16
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	3,59	3,97	3,98	3,51	4,09
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	42,66	41,93	36,14	47,36	54,07
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	18,47	20,95	22,89	15,67	14,77
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	2,06	2,31	2,54	1,85	1,88
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18,32	15,32	17,2	11,6	13,1
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2,04	1,69	1,9	1,4	1,7
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	20,42	20,12	17,2	11,6	13,1
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2,28	2,22	1,9	1,4	1,7
5. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9,83	9,08	8,74	8,55	9,88
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	10,40	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11,42	10,83	10,90	11,34	12,35
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
8. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	17,06	14,17	16,09	11,15	12,15
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	10,13	21,81	19,50	17,65	24,82
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12,04	23,67	24,37	19,13	26,11
3. Préstamos Mora/Préstamos Brutos	3,66	3,26	0,02	0,02	0,02
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,31	2,83	3,90	4,19	4,76
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora	63,29	86,71	248,29	260,54	264,46
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos/Patrimonio	8,45	2,82	(19,08)	(20,92)	(20,44)
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,15	2,31	3,68	4,50	3,35
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2,23	1,66	1,61	2,35	1,41
9. Préstamos Mora + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3,69	3,26	0,66	0,77	0,50
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	122,09	121,37	117,480	113,680	115,360
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	282,02	344,36	8,040	8,760	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	72,92	71,75	73,180	73,530	73,870

n.a.: no aplica.

Fuente: Grupo Bolívar.

**Las calificaciones 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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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](http://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 INTERESES, 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 © 2017 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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 diseminación 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".