

# Nuestros Resultados Financieros

*Crece  
de manera  
responsable y  
sostenible*



### 3. Nuestros Resultados Financieros

Comprometidos con la sociedad y con el desarrollo de la economía del país, adelantamos nuestra gestión cumpliendo los siguientes principios:

- Nos regimos por los más altos valores éticos.
- Buscamos ser sostenibles en el largo plazo.
- Somos prudentes en nuestras decisiones.
- Estamos estratégicamente dirigidos.
- Somos rentables.



#### Resultados Financieros Consolidados

El Banco continúa afianzando su posición en los mercados de Colombia y Centroamérica, soportado en la diversificación del portafolio de cartera, en su experiencia en la administración del riesgo, en su estable base de fondeo y en el manejo eficiente de la operación. Gracias a estos fundamentales hemos logrado mantener sólidos resultados.



#### Banco de Bogotá Consolidado - Principales Líneas del Balance

(Miles de millones de pesos)	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014
<b>Total Activos</b>	<b>63,734</b>	<b>73,747</b>	<b>86,979</b>	<b>104,939</b>
Total Cartera y Leasing Financiero, Netos <sup>(1)</sup>	34,660	40,633	48,141	59,668
Inversiones en Títulos de Deuda, Netas	9,049	11,028	13,087	14,332
Inversiones en Títulos Participativos, Netas	2,994	2,850	3,488	3,923
<b>Total Pasivos</b>	<b>57,281</b>	<b>66,475</b>	<b>78,947</b>	<b>94,641</b>
Total Depósitos	39,176	46,509	55,092	66,216
<b>Patrimonio</b>	<b>6,454</b>	<b>7,272</b>	<b>8,032</b>	<b>10,298</b>

(1) Incluye Cartera de empleados.

#### Banco de Bogotá Consolidado - Estado de Resultados

(Miles de millones de pesos)	Ene-Jun 2011	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014
Ingreso Neto por Intereses <sup>(1)</sup>	1,508	1,715	2,012	2,156
Total Provisiones Netas	73	207	370	436
Ingreso Neto por Comisiones y Otros Servicios	862	902	1,063	1,253
Otros Ingresos Operacionales <sup>(2)</sup>	335	361	565	410
Total Gastos Operacionales	1,439	1,503	1,796	2,042
<b>Utilidad Neta Atribuible a Accionistas</b>	<b>580</b>	<b>665</b>	<b>755</b>	<b>687</b>

(1) Ingreso Neto por Intereses incluye reclasificación de Derivados de Cobertura de Tasa de Interés, realizada a partir del segundo semestre de 2013.

(2) Otros Ingresos Operacionales incluye: Utilidad (pérdida) neta por operaciones de cambio, Utilidad neta en valoración y venta de operaciones de derivados, Utilidad neta en venta de inversiones títulos participativos, Ingreso neto del Sector no Financiero, Dividendos y participaciones y Otros ingresos operacionales.

#### Activos

Al cierre de junio de 2014 los **Activos Consolidados** llegan a \$104,939 miles de millones, presentando un importante incremento anual de 20.6%. El crecimiento compuesto en Activos, entre junio de 2011 y junio de 2014 es de 18.1%. Del total de Activos Consolidados, el 56.9% corresponde al portafolio de cartera neta, el 17.4% a inversiones netas, el 11.1% a efectivo y equivalentes de efectivo, el 1.2% a fondos interbancarios y el 13.5% a otros activos.

Los Activos del Banco de Bogotá Consolidado crecen **20.6% anualmente**, alcanzando \$105 billones.

La **Cartera Bruta**<sup>7</sup> aumenta \$11,760 miles de millones entre junio de 2013 y junio de 2014 (23.7% anual), llegando a un total de \$61,304 miles de millones. Dicho crecimiento presentó una dinámica positiva en todas las modalidades de cartera, destacándose el incremento de la cartera comercial (23.1%), de la cartera de consumo (21.7%) y de la cartera hipotecaria (39.5%).

Las **Inversiones Netas** del Banco de Bogotá totalizan \$18,255 miles de millones a junio 30 de 2014. Este portafolio está principalmente compuesto por inversiones de renta fija (títulos de deuda), las cuales representan el 78.5% del total, alcanzando \$14,332 miles de millones. El restante 21.5% corresponde a inversiones del Banco de Bogotá Consolidado en instrumentos de renta variable, realizadas principalmente a través de la Corporación Financiera Colombiana.

## Pasivos

La estrategia de fondeo del Banco está fundamentada en captaciones de sus clientes y se complementa con otros recursos, principalmente a través de deuda y emisión de bonos.

Los **Depósitos** representan el 70.0% del pasivo, presentando incremento anual de 20.2%, situándose en \$66,216 miles de millones al cierre de junio de 2014. Los **Pasivos** totales del Banco de Bogotá Consolidado a junio 30 de 2014 suman \$94,641 miles de millones, con crecimiento anual de 19.9%.

## Patrimonio

El **Patrimonio Consolidado** a junio 30 de 2014, \$10,298 miles de millones, se fortaleció con la emisión de acciones, por un valor de \$1,300 miles de millones realizada al finalizar 2013, y con el aumento anual de \$603 miles de millones en las utilidades retenidas.

## Utilidad Neta

El resultado de la Utilidad Consolidada, \$687 miles de millones en el primer semestre de 2014, se deriva del aumento anual en el ingreso neto por intereses (\$144 miles de millones) y en el ingreso neto por comisiones y otros servicios (\$190 miles de millones). A su vez se tuvo un incremento de las provisiones netas, por \$66 miles de millones, menores otros ingresos operaciona-

les, por \$155 miles de millones, así como un incremento anual en el gasto operacional de \$246 miles de millones.

## Indicadores

A junio 30 de 2014, los **Indicadores de Rentabilidad** semestrales se ubican en 1.8% para el ROAA, y en 13.6% para el ROAE.

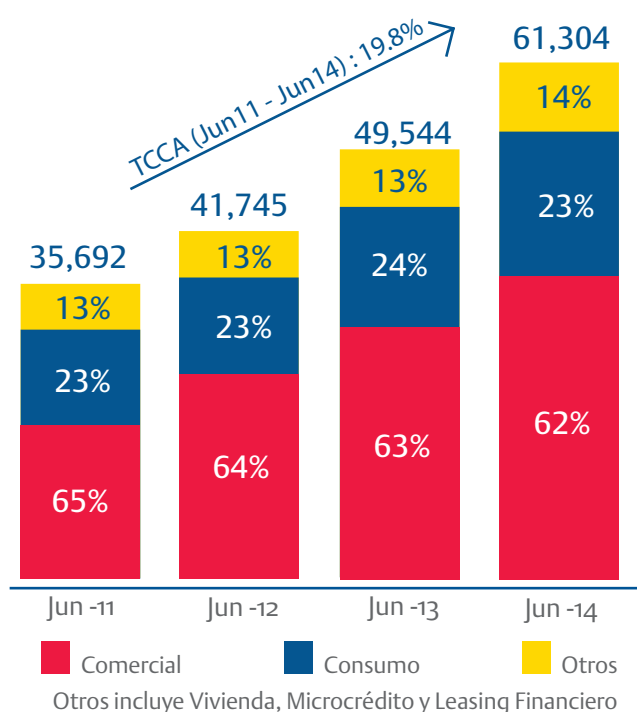
El **Indicador de Eficiencia Administrativa** semestral para Banco de Bogotá Consolidado se ubica en 49.8% a junio 30 de 2014, mejorando respecto del 51.5% presentado en el segundo semestre de 2013.

La **Relación de Solvencia** consolidada permanece estable al finalizar el primer semestre de 2014 y se ubica en 11.2%, superior al 9% requerido por la regulación colombiana.

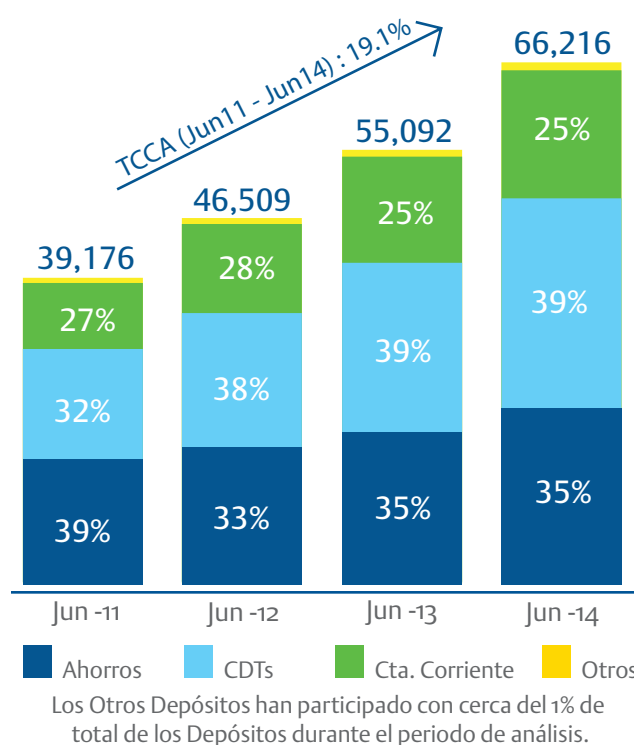
El **Indicador de Calidad de Cartera** (cartera vencida/cartera bruta) se ubica en 2.4% con un **Indicador de Cubrimiento** de provisiones sobre cartera vencida de 112.5%, a junio 30 de 2014.

Destacados indicadores de rentabilidad, con **ROAA de 1.8%** y **ROAE de 13.6%** para el Banco Consolidado.

**Evolución y Mezcla Cartera Bruta**  
Miles de millones de pesos y % de participación



**Evolución y Mezcla Depósitos**  
Miles de millones de pesos y % de participación



Banco de Bogotá Consolidado - Principales Indicadores			
	I Sem 2013	II Sem 2013	I Sem 2014
<b>Razones de Rentabilidad:</b>			
Margen Neto de Interés <sup>(1)</sup>	6.3%	5.6%	5.6%
ROAA <sup>(2)</sup>	2.5%	1.9%	1.8%
ROAE <sup>(3)</sup>	19.1%	14.4%	13.6%
<b>Eficiencia Administrativa <sup>(4)</sup></b>	<b>46.5%</b>	<b>51.5%</b>	<b>49.8%</b>
<b>Relación de Solvencia <sup>(5)</sup></b>	<b>14.5%</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.2%</b>
<b>Calidad de Cartera:</b>			
Cartera Improductiva / Cartera Bruta <sup>(6)</sup>	1.6%	1.7%	1.8%
Cartera Vencida / Cartera Bruta <sup>(7)</sup>	2.2%	2.3%	2.4%
Provisión Cartera / Cartera Vencida	127.9%	123.3%	112.5%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	2.8%	2.8%	2.7%

(1) Cambio en la metodología en el cálculo de este indicador a partir de este informe: Ingreso Neto de Interés del Período y Valoración de Inversiones / Promedio Activos Productivos que generan interés. No incluye Ingresos por Inversiones de Renta Variable, ni Inversiones de Renta Variable.

(2) Utilidad Neta del período anualizada/Activo Promedio del final del período actual y del final del período anterior.

(3) Utilidad Neta atribuible a accionistas del período anualizada/Patrimonio Promedio del final del período actual y del final del período anterior.

(4) Gastos Operacionales antes de Depreciaciones y Amortizaciones / Total Ingreso Operacional antes de Provisiones.

(5) Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo. Para junio 2013 aplica el Decreto 2555/2010; en adelante aplican las modificaciones introducidas por el Decreto 1771/2012.

(6) Cartera Improductiva: microcrédito con mora de 31 o más días, crédito hipotecario y de consumo con mora de 61 o más días, crédito comercial con mora de 91 o más días.

(7) Cartera Vencida: cartera con 31 o más días de mora.

<sup>7</sup> Incluye la Cartera de Grupo Financiero Reformador y BBVA Panamá.

A través de sus filiales y su operación internacional, el Banco de Bogotá continúa consolidándose como uno de los grupos financieros más importantes en Colombia y Centroamérica.

## Resultados Financieros Sin Consolidar

El Banco de Bogotá alcanzó utilidad neta en su operación en Colombia de \$735 miles de millones para el primer semestre de 2014. Al cierre de junio el total de activos asciende a \$62,305 miles de millones.

Banco de Bogotá Sin Consolidar - Balance General				
(Miles de millones de pesos)	Jun-2011	Jun-2012	Jun-2013	Jun-2014
<b>Total Activos</b>	<b>41,105</b>	<b>46,407</b>	<b>53,511</b>	<b>62,305</b>
Cartera y Leasing Financiero, Netos <sup>(1)</sup>	23,977	27,856	32,404	38,260
Inversiones en Títulos de Deuda, Netas	5,024	4,976	5,641	5,656
Inversiones en Títulos Participativos, Netas	5,695	5,780	7,316	8,929
<b>Total Pasivos</b>	<b>33,391</b>	<b>38,056</b>	<b>43,941</b>	<b>50,438</b>
Total Depósitos	25,691	30,232	36,100	41,406
<b>Patrimonio</b>	<b>7,714</b>	<b>8,351</b>	<b>9,570</b>	<b>11,867</b>

(1) Incluye Cartera de Empleados

Banco de Bogotá Sin Consolidar - Estado de Resultados				
(Miles de millones de pesos)	Ene-Jun 2011	Ene-Jun 2012	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014
Ingreso Neto por Intereses	844	1,025	1,272	1,227
Total Provisiones Netas	127	153	245	286
Ingreso Neto por Comisiones y Otros Servicios	245	254	271	312
Otros Ingresos Operacionales	296	359	522	535
Total Gastos Operacionales	627	702	823	888
<b>Utilidad Neta Acumulada</b>	<b>507</b>	<b>618</b>	<b>782</b>	<b>735</b>

## Activos

Los **Activos** del Banco crecieron 16.4% respecto a junio de 2013. La cartera bruta fue el rubro con el mejor desempeño, llegando a \$39,479 miles de millones, con aumento anual de 17.9%, soportado por la cartera comercial.

La estructura de la **Cartera Bruta** tiene 74% en créditos comerciales y 18% en créditos de consumo. Se observan crecimientos destacables en las carteras de vivienda, microcrédito y leasing financiero, que llegan al 8% del total de la misma, al reportar crecimientos anuales de 162.7%, 21.9% y 24.5%, respectivamente.

El portafolio de **Inversiones de Renta Fija** asciende a \$5,656 miles de millones y crece 0.3% respecto a junio de 2013, debido al incremento en las inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento, que se compensa en parte con una disminución en las negociables. A junio de 2014, el 66.3% de este portafolio está clasificado en disponible para la venta, el 26.9% está al vencimiento y el 6.7% restante se encuentra en el negociable. El 65.3% corresponde a títulos de deuda pública. Respecto al vencimiento del portafolio, el 59.5% se concentra en títulos de corto y mediano plazo, y el 40.5% en títulos de largo plazo.

Por su parte, el portafolio de **Inversiones de Renta Variable** llega a \$8,929 miles de millones, cifra 22.0% superior a junio

de 2013. El crecimiento de estas inversiones corresponde principalmente a la adquisición de BBVA Panamá que se realizó a través de Leasing Bogotá Panamá

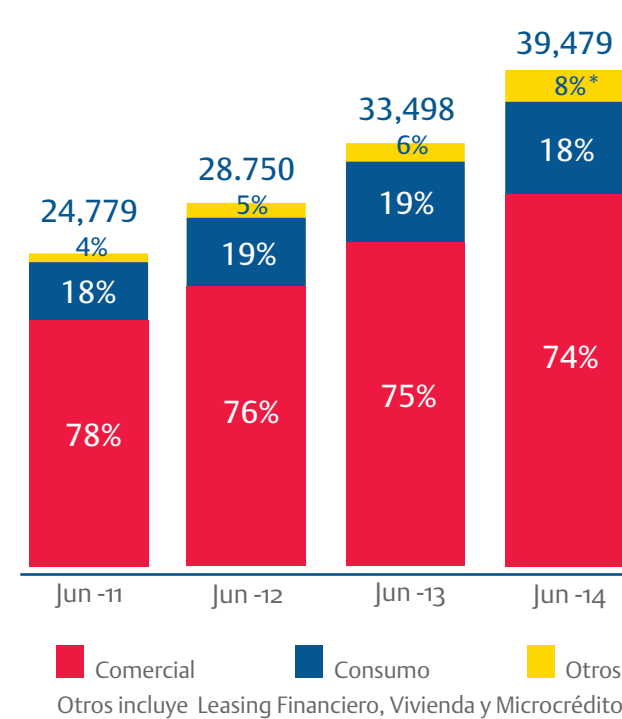
## Pasivos

Los **Pasivos** del Banco, \$50,438 miles de millones a junio de 2014, crecen 14.8% respecto al mismo periodo del año anterior, por el desempeño de los depósitos.

Los **Depósitos**, \$41,406 miles de millones, crecen \$5,306 miles de millones (14.7%), \$3,447 miles de millones a través de cuenta de ahorro, \$1,030 miles de millones con cuenta corriente y \$805 miles de millones mediante CDT. Los **Otros Pasivos** crecen \$1,191 miles de millones, crecen principalmente por **Posiciones Pasivas en el Mercado Monetario** que aumentan \$921 miles de millones y por **Créditos de Bancos y Otras Instituciones de Crédito**, que aumentan \$501 miles de millones (21.6%), con reducción en cuentas por pagar por \$155 miles de millones (13.9%).

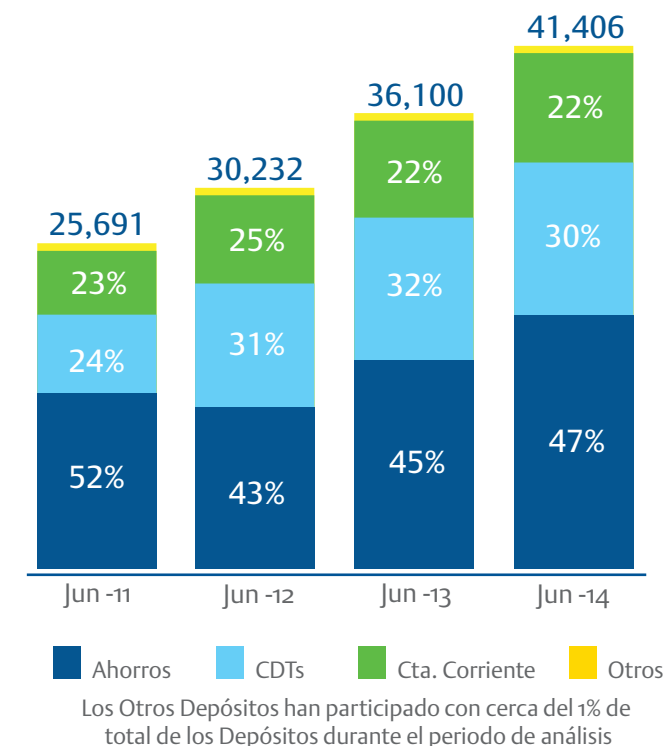
### Evolución Cartera y Leasing Brutos

Miles de millones de pesos y % de participación



### Evolución Depósitos

Miles de millones de pesos y % de participación



## Patrimonio

El Patrimonio del Banco, \$11,867 miles de millones, presentó un incremento de \$2,297 miles de millones respecto a junio de 2013, explicado principalmente por la emisión de Acciones Ordinarias del Banco durante los meses de noviembre y diciembre de 2013, por un monto de \$1,300 miles de millones, equivalente a 20,634,919 acciones.

Adicionalmente, este incremento se explica por el mayor valor de valorizaciones y la ganancia no realizada de inversiones disponibles para la venta por \$352 miles de millones y la apropiación de utilidades del segundo semestre de 2013 a reservas por \$254 miles de millones.

## Utilidad Neta

Durante el primer semestre de 2014 el Banco de Bogotá alcanzó Utilidad Neta por \$735 miles de millones, lo que corresponde al 19.3% del total de las utilidades del Sistema Bancario.

## Principales Indicadores de Gestión

Banco de Bogotá Sin Consolidar - Principales Indicadores			
	I Sem 2013	II Sem 2013	I Sem 2014
<b>Razones de Rentabilidad:</b>			
ROAA <sup>(1)</sup>	3.1%	2.6%	2.5%
ROAE <sup>(2)</sup>	17.1%	13.8%	13.1%
<b>Eficiencia Administrativa <sup>(3)</sup></b>	<b>35.8%</b>	<b>36.6%</b>	<b>38.0%</b>
<b>Relación de Solvencia <sup>(4)</sup></b>	<b>17.3%</b>	<b>18.3%</b>	<b>17.4%</b>
<b>Calidad de Cartera:</b>			
Cartera Improductiva / Cartera Bruta <sup>(5)</sup>	1.6%	1.7%	1.8%
Cartera Vencida / Cartera Bruta <sup>(6)</sup>	2.3%	2.2%	2.3%
Provisión Cartera / Cartera Vencida	144.3%	153.0%	136.2%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	3.3%	3.3%	3.1%

(1) Utilidad Neta Acumulada del Período / Promedio de Activos.

(2) Utilidad Neta Acumulada del Período / Promedio del Patrimonio.

(3) Gastos Operacionales sin Depreciaciones ni Amortizaciones / Margen Financiero Bruto.

(4) Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo. Para 2013 aplica el Decreto 2555/2010; para 2014 aplican las modificaciones introducidas por el Decreto 1771/2012.

(5) Cartera Improductiva: Microcrédito con Mora de 31 o más Días, Crédito Hipotecario y de Consumo con Mora de 61 o más Días, Crédito Comercial con Mora de 91 o más Días.

(6) Cartera Vencida: Cartera con 31 o más Días de Mora.

Para efectos de comparación con el Sistema Bancario Colombiano, los cálculos se realizan con metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La **Rentabilidad del Activo** es de 2.5%, superior a la del Sistema Bancario, que reportó 1.8%<sup>8</sup> a junio de 2014. La **Rentabilidad del Patrimonio** es de 13.1%.

Los resultados financieros alcanzados permiten contar con un **Indicador de Eficiencia** de 38.0%, posicionando al Banco de Bogotá como uno de los bancos más eficientes del Sistema Bancario.

Las medidas de fortalecimiento patrimonial realizadas a finales de 2013, permitieron que a junio de 2014 la **Relación de Solvencia Total** del Banco de Bogotá Individual se ubicara en 17.4%, y la Relación de Solvencia Básica en 12.5%, por encima de los mínimos requeridos del 9% y 4.5%, respectivamente. Adicionalmente, las Solvencia Total se ubicó por encima del indicador del Sistema Bancario (14.9%).

El nivel de la cartera vencida frente a la cartera bruta total, o **Indicador de Calidad de Cartera**, se mantiene en 2.3% en junio de 2014, presentando un mejor desempeño que el Sistema Bancario (3.1%). Las provisiones de cartera crecieron 11.4% generando un **Indicador de Cubrimiento de Cartera** de 136.2%.

## Resultado Filiales del Banco

### BAC Credomatic, Inc. (Operación en Centroamérica)

BAC Credomatic cuenta con presencia relevante en los países centroamericanos, destacándose como uno de los grupos financieros más sólidos a nivel regional, posición que se ha ido consolidando mediante estrategias enfocadas al servicio al cliente, colocándolo en el primer lugar por volumen de activos y generación de utilidades y en el segundo lugar medido en volumen de cartera y depósitos. Es el grupo financiero de mayor rentabilidad en la región centroamericana.

La posición de mercado se ha fortalecido a través de las adquisiciones del Grupo Financiero Reformador de Guatemala y del Banco BAC de Panamá (Anterior BBVA) a finales de 2013. La integración operativa en cada una de las adquisiciones con los países en los que opera BAC, se encuentra en la etapa final y en el corto plazo se empezará a apalancar las sinergias de dichas operaciones.

A junio 2014, los **Activos** de BAC Credomatic equivalen a US\$14,663 millones, con un incremento de 28.9% con respecto a los datos mostrados en junio 2013 (el crecimiento excluyendo el efecto de la adquisición de Reformador, es de 15.2%).

Las **Inversiones** constituyen el 6.9% de los activos (US\$1,005 millones) y crecieron 34.2% (11.0% sin Reformador) con respecto a junio 2013.

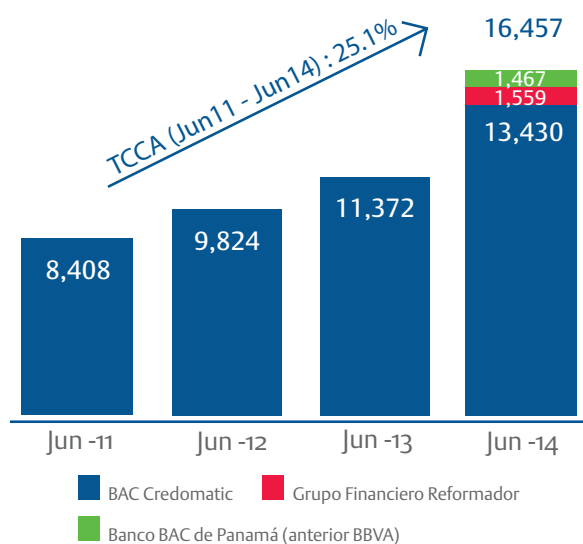
En relación a la **Cartera de Crédito**, en junio 2014 esta creció 24.9% en comparación a junio 2013, representando el 63.9% de los activos, lo cual correspondió a US\$9,376 millones (excluyendo Reformador, el crecimiento de la cartera es de 12.4%). Lo anterior es confirmado por incrementos en todo el portafolio de productos, de los cuales destacan el aumento de 40.9% en el portafolio comercial (12.0% excluyendo Reformador) y el de consumo (incluyendo tarjeta de Créditos) con una variación positiva de 15.7% (12.6% sin Reformador).

**BAC Credomatic**  
se destaca como el primer grupo  
financiero medido por volumen  
de activos y generación de  
utilidades.

<sup>8</sup> Indicador del Sistema excluye comportamiento del Banco de Bogotá.

## Evolución Activos

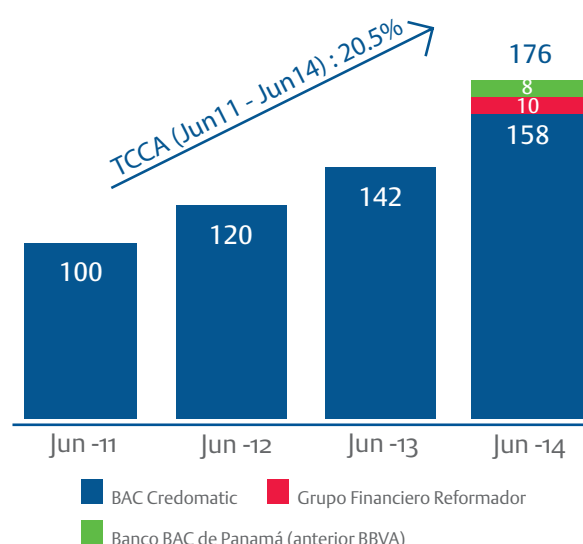
Millones de dólares



Nota: A junio de 2014 los Activos incluyen la operación local de BAC Credomatic en Panamá que no está aún integrada con BAC Credomatic.

## Evolución de Utilidad

Millones de dólares



Nota: Las cifras incluyen eliminación de operaciones recíprocas

por Intereses de 16.0% (9.2% sin Reformador), el cual es consistente con el crecimiento del portafolio comercial y de consumo. De igual manera, el rubro otros ingresos experimentó niveles de crecimiento significativos, equivalente a US\$70.3 millones con respecto a junio 2013, lo cual representa un incremento interanual de 31.2%.

### BAC Credomatic - Estado de Resultados

Cifras bajo USGAAP (Millones de dólares)	Ene -Jun 2013	Ene -Jun 2014
Ingreso Neto por Intereses	355	411
Total Provisiones Netas	56	75
Total Ingresos por Comisiones y Otros Servicios, Neto	225	295
Total Gastos Operacionales	330	400
Utilidad Neta	142	168

### BAC Credomatic - Principales Indicadores

	Jun-2013	Jun-2014
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
ROAA <sup>(1)</sup>	2.6%	2.3%
ROAE <sup>(2)</sup>	22.6%	22.4%
<b>Relación de Solvencia</b>	<b>13.2%</b>	<b>12.9%</b>
<b>Calidad de Cartera</b>		
Cartera Improductiva / Cartera Bruta <sup>(3)</sup>	1.6%	1.8%
Cartera Vencida / Cartera Bruta <sup>(4)</sup>	2.2%	2.6%
Provisión de Cartera / Cartera Vencida	67.8%	64.1%
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	1.5%	1.6%

(1) Utilidad Neta del Período Anualizada / Promedio de Activos al Final del Período Actual y del Final del Período Anterior.

(2) Utilidad Neta del Período Anualizada / Promedio del Patrimonio del Final del Período Actual y del Final del Período anterior.

(3) Cartera Improductiva: Microcrédito con Mora con más de 30 Días, Crédito Hipotecario y de Consumo con Mora de más de 60 Días, Crédito Comercial con Mora con más de 90 Días.

(4) Cartera Vencida con más de 30 Días de Mora.

Cifras de 2013 actualizadas con la metodología utilizada para 2014.

Fuente: Estados Financieros Banco de Bogotá Consolidado.

### Banco BAC de Panamá (antes BBVA Panamá)<sup>9</sup>

Banco BAC de Panamá terminó el primer semestre del 2014 con **Activos** valorados en US\$1,736 millones. De este monto, el 76.5% corresponde a la cartera de créditos (US\$1,329 millones), de la cual, el 42.7% representa el portafolio comercial y el 57.3% el de consumo.

<sup>9</sup>Esta operación se muestra como referencia porque aún no forma parte de BAC Credomatic; al cierre de junio de 2014 consolida con Leasing Bogotá S.A. Panamá.

BAC Credomatic - Balance General		
Cifras en USGAAP (Millones de dólares)	Jun- 2013	Jun-2014
<b>Total Activos</b>	<b>11,372</b>	<b>14,663</b>
Total Cartera y Leasing Financiero, Netos	7,372	9,213
Total Inversiones Netas	749	1,005
<b>Total Pasivos</b>	<b>10,064</b>	<b>13,099</b>
Total Depósitos	7,524	9,681
<b>Patrimonio</b>	<b>1,308</b>	<b>1,564</b>

Ernesto Castegnaro Odio, Presidente BAC Credomatic



Al cierre del primer semestre de 2014, el Pasivo tuvo un incremento de 30.2% con respecto a junio de 2013, situándose en US\$13,099 millones. De este monto, el 73.9% corresponde a depósitos (US\$9,681 millones), siendo la principal fuente de fondeo de BAC Credomatic, de los cuales el 39.6% son cuentas corrientes, el 19.9% son cuentas de ahorro y el restante 40.5% son depósitos a plazo.

La Utilidad para el primer semestre de 2014 fue de US\$168.1 millones, lo que significó un aumento de 18.0% (14.8% excluyendo Reformador) en comparación al mismo periodo del año anterior. Se destaca el incremento en el Ingreso Neto

Banco BAC Panamá - Balance General	
Cifras en USGAAP (Millones de dólares)	Jun-2014
<b>Total Activos</b>	<b>1,736</b>
Total Cartera y Leasing Financiero, Netos	1,300
Total Inversiones Netas	28
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,534</b>
Total Depósitos	1,429
<b>Patrimonio</b>	<b>203</b>

Para el mismo periodo, el **Pasivo** alcanzó US\$1,534 millones, siendo los depósitos el mayor componente (equivalente al 93.2%) y la mayor fuente de fondeo. Los **Depósitos**, a su vez, se componen en un 25.3% de cuentas corrientes, 12.3% de cuentas de ahorro y el restante 62.4% corresponde a depósitos a plazo.

Debido a que la entidad fue adquirida a finales de 2013 el aporte a resultados se empezó a dar a partir de enero de 2014. La utilidad para el primer semestre de 2014 fue de US\$13 millones.

Banco BAC Panamá - Principales Indicadores	
	Jun-2014
<b>Razones de Rentabilidad</b>	
ROAA <sup>(1)</sup>	1.4%
ROAE <sup>(2)</sup>	12.9%
<b>Relación de Solvencia</b>	<b>18.5%</b>
<b>Calidad de Cartera</b>	
Cartera Improductiva / Cartera Bruta <sup>(3)</sup>	1.7%
Cartera Vencida / Cartera Bruta <sup>(4)</sup>	3.0%
Provisión de Cartera / Cartera Vencida	42.5%
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	1.3%

(1) Utilidad Neta del Período Anualizada / Promedio de Activos al Final del Periodo Actual y del Final del Periodo Anterior.

(2) Utilidad Neta del Período Anualizada / Promedio del Patrimonio del Final del Periodo Actual y del Final del Periodo Anterior.

(3) Cartera Improductiva: Microcrédito con Mora con más de 30 Días, Crédito Hipotecario y de Consumo con mora de más de 60 Días, Crédito Comercial con Mora con más de 90 Días.

(4) Cartera Vencida con más de 30 Días de Mora.

Fuente: Estados Financieros Banco BAC Panamá.

## Corporación Financiera Colombiana S.A. (Consolidado)

Corficolombiana, como compañía con un portafolio de inversiones diversificado, participa en sectores estratégicos de la economía colombiana como energía, gas y minería, infraestructura, agroindustria y hoteles. Adicionalmente, desarrolla actividades de banca de inversión, tesorería, banca privada y fiducia, complementando su oferta de servicios.

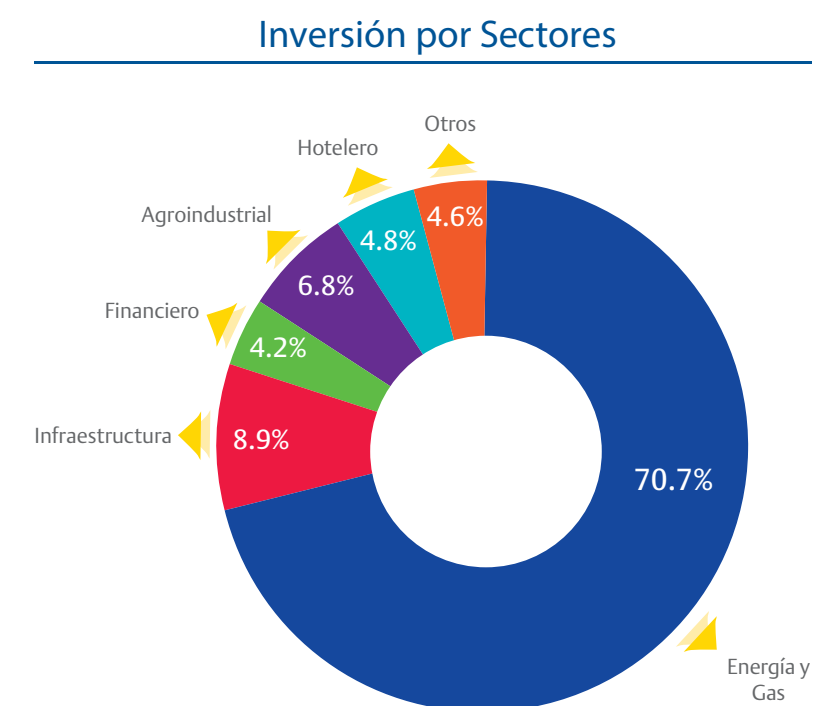
En el sector de **Energía, Gas y Minería**, cuenta con participación en compañías como Promigas (44.8%), Concecol (100%), Gascope (91.9%), Empresa de Energía de Bogotá (3.6%), Mineros (8.1%) y Gas Natural (1.7%), compañías con ingresos predecibles y generación alta de caja.

Corficolombiana es el principal inversionista en **Infraestructura** vial en Colombia, con más de 850 km en concesiones viales y 80 km en contratos de construcción. Se encuentra presente en los principales proyectos del país: Ruta del Sol, Concesión Panamericana, doble calzada Bogotá – Villavicencio y la construcción de 13 túneles nuevos.

En el sector de **Agroindustria**, participa activamente en la producción de madera, aceite de palma, caucho, arroz y algodón. En el primer semestre de 2014 se destaca la iniciación de labores de construcción de la planta industrial de Mavalle, compañía dedicada a la explotación de caucho en los Llanos.

En cuanto a **Hoteles**, la corporación tiene presencia en el sector hotelero a través de su participación mayoritaria (84.9%) en Estelar, la principal cadena hotelera de Colombia. Cuenta con 27 hoteles y 3,227 habitaciones, distribuidas en 13 ciudades de Colombia, Perú y Panamá.

En el **Sector Financiero**, la corporación complementa su oferta de servicios financieros con productos de fiducia, leasing, corretaje de valores, banca offshore y de inversión.



Corficolombiana Consolidado - Principales Líneas del Balance		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
<b>Total Activos</b>	<b>12,219</b>	<b>14,390</b>
Cartera y Leasing Financiero, Netos	752	823
Inversiones Netas (Incluye Valorizaciones)	6,633	7,896
Cargos diferidos y Gastos anticipados <sup>(1)</sup>	1,258	1,600
<b>Total Pasivos</b>	<b>8,767</b>	<b>10,269</b>
Total Depósitos	2,922	3,407
Fondos Interbancarios	2,909	3,490
<b>Patrimonio</b>	<b>3,451</b>	<b>4,122</b>

(1) Operación Concesiones

A Junio de 2014, la Corporación registra **Activos** por \$14,390 miles de millones, con crecimiento anual de 17.8%. Se destaca la participación del portafolio de **Inversiones**, el cual asciende a \$7,043 miles de millones y está compuesto en 56.9% por títulos de deuda y 43.1% por títulos participativos.

El **Pasivo**, \$10,269 miles de millones, se compone principalmente por depósitos por \$3,407 miles de millones y fondos interbancarios por \$3,490 miles de millones; estos últimos con un aumento de 20.0% frente a junio de 2013 (\$2,909 miles de millones), en línea con las necesidades de fondeo de la corporación a lo largo del año. El **Patrimonio** presentó un crecimiento anual del 19.4% llegando a \$4,122 miles de millones, de acuerdo con mayores valorizaciones registradas por la inversión que Corficolombiana tiene en Promigas.

Corficolombiana Consolidado - Estado de Resultados		
(Miles de millones de pesos)	Ene-Jun 2013	Ene-Jun 2014
Ingreso Neto por Intereses	80	27
Total Provisiones Netas	3	17
Total Comisiones e Ingresos por Otros Servicios, Netos	24	24
Total Otros Ingresos Operacionales	419	329
Total Gastos Operacionales	89	92
Total Ingresos Netos No Operacionales	15	22
Impuesto de Renta y Complementarios	108	74
Interés Minoritario	50	39
<b>Utilidad Neta</b>	<b>289</b>	<b>180</b>

La **Utilidad Neta** del primer semestre de 2014 fue de \$180 miles de millones, inferior a la del mismo período del año anterior, se atribuye a que en el primer semestre de 2013, se registraron ingresos no recurrentes por valoración de inversiones negociables en títulos participativos por más de \$80 miles de millones, así como mayores ingresos por dividendos por \$54 miles de millones, provenientes principalmente de Promigas.

Principales Indicadores		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
ROAA <sup>(1)</sup>	5.4%	3.1%
ROAE <sup>(2)</sup>	17.9%	8.8%
Eficiencia Administrativa <sup>(3)</sup>	16.6%	25.3%
Relación de Solvencia <sup>(4)</sup>	35.2%	25.4%

(1) Utilidad Neta del Periodo Anualizada / Activo promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(2) Utilidad Neta atribuible a Accionistas del Periodo Anualizada / Patrimonio Promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(3) Gastos Operacionales antes de Depreciaciones y Amortizaciones / Total Ingreso Operacional antes de Provisiones.

(4) Para 2013 aplica el Decreto 2555/2010; para 2014 aplican las modificaciones introducidas por el Decreto 1771/2012.

## Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, Porvenir S.A. (Consolidado)

Después de la fusión con AFP Horizonte S.A., realizada el 31 de diciembre de 2013, Porvenir se consolidó como el principal fondo de administración de pensiones y cesantías, siendo el líder por recursos administrados y número de afiliados, alcanzando una mayor cobertura nacional mediante su red de oficinas, con múltiples canales de servicio para sus clientes, y ofreciendo nuevas alternativas de inversión en pensiones voluntarias.

A junio de 2014, los recursos administrados por Porvenir suman \$70,347 miles de millones<sup>10</sup>, con participaciones de 44.1% en fondos de pensiones obligatorias, 49.5% en fondos de cesantías y 19.6% en pensiones voluntarias frente a las otras Administradoras de Pensiones y Cesantías. El valor administrado en **Pensiones Obligatorias** asciende a \$63,437 miles de millones, con 6,474,367 afiliados, mientras que para el caso de las **Cesantías**, estos fondos suman \$4,211 miles de millones. En este segmento, Porvenir cuenta con 3,486,094 afiliados.

En **Pensiones Voluntarias**, los recursos administrados suman \$2,670 miles de millones a junio de 2014. En esta línea de negocio, Porvenir tiene 160,386 afiliados al cierre de ese período.

Porvenir es el **mayor administrador de fondos de pensiones y cesantías en el país.**

<sup>10</sup> No se incluyen Pasivos Pensionales.



Porvenir Consolidado - Principales Cifras Estados Financieros		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
Activo	1,607	1,781
Pasivo	723	578
Patrimonio	884	1,203
Utilidad Neta Acumulada	87	135
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
ROAA <sup>(1)</sup>	14.8%	15.8%
ROAE <sup>(2)</sup>	20.6%	23.2%

Fuente: Estados Financieros Banco de Bogotá Consolidado.

(1) Utilidad Neta del Periodo Anualizada / Activo promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(2) Utilidad Neta atribuible a Accionistas del Periodo Anualizada / Patrimonio Promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

A junio de 2014, el total de **Activos** es de \$1,781 miles de millones, con crecimiento anual de 10.8%, atribuido principalmente al incremento de inversiones negociables en títulos participativos, conformadas por reservas de estabilización en los fondos administrados de pensiones obligatorias, cesantías y FONPET, las cuales ascienden a \$822 miles de millones.

Los **Pasivos**, \$578 miles de millones, registran una disminución anual de 20.0%, atribuida al interés minoritario originado por la operación de compra de AFP Horizonte, el cual ascendía a \$161 miles de millones a junio de 2013 y fue reclasificado al **Patrimonio**, una vez se llevo a cabo la fusión de las dos entidades.

La **Utilidad Neta** de Porvenir fue de \$135 miles de millones en el primer semestre de 2014, con crecimiento anual de 55.5%, atribuido a mayores ingresos por valoración de inversiones en \$58 miles de millones, las comisiones por administración de los diferentes fondos, que aumentaron en \$16 miles de millones, y la reducción de sus gastos operacionales en \$6 miles de millones.

## Fiduciaria Bogotá S.A.

Fidubogotá continúa consolidando su posición en el sector fiduciario, ocupando el segundo lugar en **Activos Administrados en Fideicomiso** con \$47,969 miles de millones al cierre de junio de 2014, lo que representa un crecimiento de 30.9%.

A junio de 2014, la Fiduciaria administra recursos por \$17,181 millones en el negocio de Pasivos Pensionales que representan el 24.2% en el total de activos administrados.

En **Fiducia de Administración**, Fidubogotá administra recursos por \$10,584 miles de millones al cierre de junio de 2014, con crecimiento anual de 24.7%, explicado por la participación en consorcios y proyectos de infraestructura del sector público y privado. Para ese período, su participación de mercado es de 12.8%.

A junio de 2014, los **Fideicomisos Inmobiliarios** ascienden a \$8,617 miles de millones. En este segmento Fidubogotá se ubica en el primer lugar con el 30.3% de participación de mercado. La Fiduciaria participa en la administración de los recursos destinados a la construcción de vivienda de interés prioritario.

Cabe destacar que en mayo de 2014, la fiduciaria lanzó un nuevo producto en alianza con Horizons ETFs Management Inc., el ETFs Colombia Select, un fondo bursátil de acciones colombianas, el cual permitirá tener una solución más diversificada en el mercado de capitales colombiano. En este fondo, Fidubogotá actuará como la Sociedad Administradora, siendo la primera fiduciaria en administrar esta clase de inversión, mientras que Horizons será el Gestor Profesional.

Activos en Fideicomiso		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
<b>Activos en Fideicomiso</b>	<b>36,636</b>	<b>47,969</b>
Fideicomisos Fondos Pensionales	15,552	17,181
Fideicomiso de Administración	8,487	10,584
Fideicomiso Inmobiliario	4,767	8,617
Carteras Colectivas	4,102	5,334
Fideicomiso en Garantía	2,813	5,485
Fiducia de Inversión	915	768

En el primer semestre de 2014, la **Utilidad Neta** fue de \$29 miles de millones, con crecimiento anual de 3.7%. Los ingresos por comisiones de carteras colectivas y negocios fiduciarios ascendieron a \$59 miles de millones, de los cuales \$26 miles de millones corresponden a fiducia de administración y \$20 miles de millones por fiducia inmobiliaria.

Los resultados de la Fiduciaria se vieron afectados por los gastos operacionales, que presentaron un crecimiento anual de 10.4%, principalmente por costos originados en el sistema de información implementado para integrar los procesos comerciales, operativos y de contabilidad de las carteras colectivas y los negocios fiduciarios de Fidubogotá, los cuales se empezaron a amortizar en enero de 2014.

Fidubogotá - Principales Cifras Estados Financieros		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
Activo	222	256
Pasivo	36	48
Patrimonio	185	208
Utilidad Neta Acumulada	28	29
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
ROAA <sup>(1)</sup>	25.8%	23.5%
ROAE <sup>(2)</sup>	32.3%	29.4%

Fuente: Estados Financieros Banco de Bogotá Consolidado.

(1) Utilidad Neta del Periodo Anualizada / Activo promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(2) Utilidad Neta atribuible a Accionistas del Periodo Anualizada / Patrimonio Promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

## Almaviva S.A.

A junio de 2014, el valor de la mercancía depositada bajo la responsabilidad de Almaviva fue de \$1,429 miles de millones, generando ingresos por **Servicios de Almacenamiento** por \$20 miles de millones.

En **Manejo y Distribución**, para el primer semestre de 2014, el número de unidades transportadas fue de 3,592,446, generando el 29.5% de los ingresos por servicios de almacén. En cuanto al segmento de **Movilización de Mercancías**, el número de kilos transportados para el mismo periodo fue de 40.6 millones, generando el 8.8% de los ingresos de la compañía.

Durante el año 2014, Almaviva mantuvo su posición como el *principal operador logístico y almacenador de mercancías* del país

Almaviva Consolidado - Principales Cifras Estados Financieros		
(Miles de millones de pesos)	Jun-2013	Jun-2014
Activo	211	207
Pasivo	48	48
Patrimonio	163	159
Utilidad Neta Acumulada	23	8
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
ROAA <sup>(1)</sup>	21.5%	7.8%
ROAE <sup>(2)</sup>	28.3%	10.2%

Fuente: Estados Financieros Banco de Bogotá Consolidado.

(1) Utilidad Neta del Periodo Anualizada / Activo promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(2) Utilidad Neta atribuible a Accionistas del Periodo Anualizada / Patrimonio Promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

La **Utilidad Neta** al cierre del primer semestre de 2014 fue de \$8 miles de millones, con un decrecimiento anual del 64.3%, el cual se explica principalmente por ingresos extraordinarios generados por la venta de una bodega en la ciudad de Bogotá durante el mes de mayo de 2013, la cual generó una utilidad extraordinaria de \$17 miles de millones para dicho periodo.

## Banco de Bogotá S.A. Panamá & Subsidiaria

A Junio de 2014, Banco de Bogotá Panamá cuenta con Activos por US\$869 millones, de los cuales, US\$437 millones corresponden a cartera de créditos, con una variación del 3.8% frente a Junio de 2013 (US\$421 millones). El portafolio de Inversiones asciende a US\$292 millones, con un crecimiento de 28.1% durante el último año, explicado por mayores inversiones en títulos de deuda corporativos emergentes y soberanos de Latinoamérica, de acuerdo con la estrategia que el Banco ha venido implementando para aumentar su rentabilidad. A Junio de 2014, este portafolio representó el 33.6% del activo.

Banco de Bogotá Panamá Consolidado		
Cifras Bajo Banking GAAP (Millones de dólares)	Jun-2013	Jun-2014
<b>Activo</b>	<b>1,003</b>	<b>869</b>
Cartera Neta	421	437
Inversiones	228	292
<b>Pasivo</b>	<b>943</b>	<b>795</b>
Depósitos	929	783
<b>Patrimonio</b>	<b>59</b>	<b>74</b>
Utilidad Neta Acumulada	3	7
<b>Principales Indicadores</b>		
ROAA <sup>(1)</sup>	0.7%	1.4%
ROAE <sup>(2)</sup>	10.5%	19.9%
Relación de Solvencia	10.0%	13.4%

Fuente: Estados Financieros Banco de Bogotá Consolidado.

(1) Utilidad Neta del Periodo Anualizada / Activo promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

(2) Utilidad Neta atribuible a Accionistas del Periodo Anualizada / Patrimonio Promedio del final del periodo actual y del final del periodo anterior.

La **Utilidad Neta** al cierre del primer semestre de 2014 ascendió a US\$6.9 millones, aumentando el 119% frente a junio del año anterior (US\$3.1 millones), dicho crecimiento se explica por una mayor utilidad por valoración de inversiones por US\$3.4 millones, en línea con la orientación del Banco hacia la compra de títulos de emisores corporativos implementada a lo largo del año.



“Hace tres años empecé a hacer realidad mi sueño de tener mi propio cultivo. Actualmente estoy muy agradecido con el Banco de Bogotá ya que gracias al crédito de microfinanzas que me otorgó, logré crear y expandir mi negocio de flores y eucalipto”.

*Raúl Barrera Moreno, Propietario del cultivo Sabana Bogotá - Cliente Banca Microfinanzas*