



**BBVA** Creando  
Oportunidades

# BBVA COLOMBIA

## Resultados 3T17

Noviembre 2017



The IR Recognition granted by Bolsa de Valores de Colombia S.A. (the Colombian Stock Exchange) is not a certification of the registered securities or the solvency of the issuer.

# Disclaimer

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos siendo la información que contiene puramente ilustrativa, y no constituye, ni debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores por o de cualquiera de las compañías mencionadas en él. Cualquier decisión de compra o inversión en valores en relación con una cuestión determinada debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información extraída de los folletos correspondientes presentados por la compañía en relación con cada cuestión específica. Ninguna persona que pueda tener conocimiento de la información contenida en este informe puede considerarla definitiva ya que está sujeta a modificaciones.

Este documento incluye o puede incluir “proyecciones futuras” (en el sentido de las disposiciones de “puerto seguro” del *United States Private Securities Litigation Reform Act* de 1995) con respecto a intenciones, expectativas o proyecciones de BBVA o de su dirección en la fecha del mismo que se refieren o incorporan diversas asunciones y proyecciones, incluyendo proyecciones en relación con los ingresos futuros del negocio. La información contenida en este documento se fundamenta en nuestras actuales proyecciones, si bien dichos resultados pueden verse sustancialmente modificados en el futuro por determinados riesgos e incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, proyecciones o estimaciones. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, reguladores, directrices políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presión de la competencia, (4) cambios tecnológicos, (5) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos. Estos factores podrían causar o acarrear situaciones reales distintas de la información y las intenciones expuestas, proyectadas, o pronosticadas en este documento o en otros documentos pasados o futuros. BBVA no se compromete a actualizar públicamente ni comunicar la actualización del contenido de este o cualquier otro documento, si los hechos no son como los descritos en el presente, o si se producen cambios en la información que contiene.

Este documento puede contener información resumida o información no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por BBVA a las autoridades de supervisión del mercado de valores, en concreto, los folletos e información periódica presentada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el informe anual presentado como 20-F y la información presentada como 6-K que se presenta a la *Securities and Exchange Commission* estadounidense.

La distribución de este documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, y los receptores del mismo que estén en posesión de este documento devienen en únicos responsables de informarse de ello, y de observar cualquier restricción. Aceptando este documento los receptores aceptan las restricciones y advertencias precedentes.

# Entorno Macroeconómico

✓ El crecimiento mundial continúa robusto e incluye a más regiones. Los mercados financieros aún favorecen a las economías emergentes

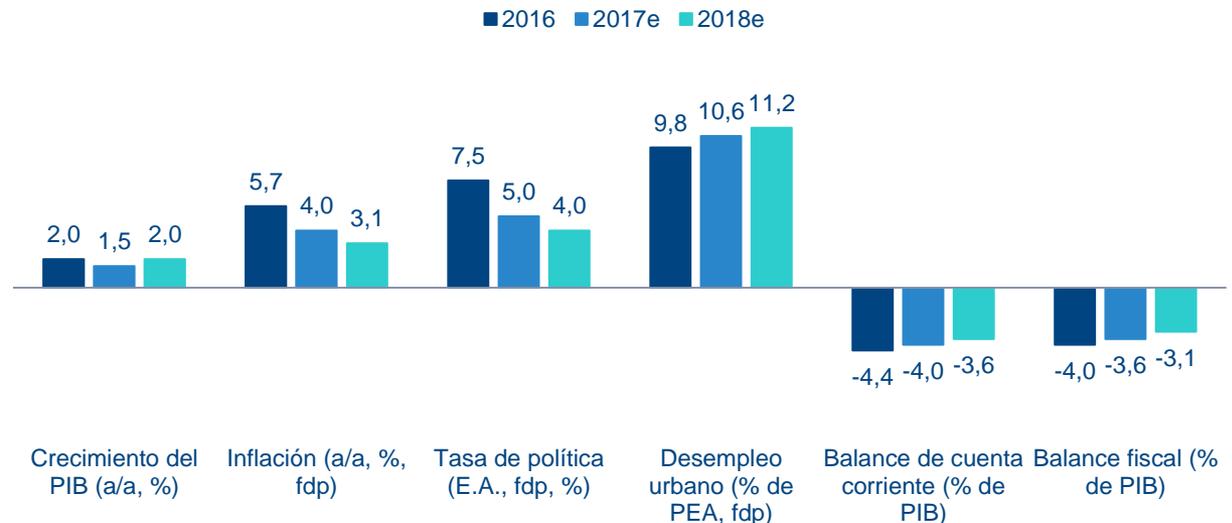
✓ Colombia crecerá 1,5% en 2017. La economía transita por una gradual recuperación desde el mediados de año. Para 2018 estimamos un crecimiento de 2,0%

✓ La inflación al cierre de 2017 se ubicará en 4,0%, y en los primeros meses de 2018 descenderá rápidamente al 3,0%; alrededor de esta tasa la inflación se mantendrá en buena parte de ese año

✓ El mercado laboral se sigue deteriorando en 2017 y en 2018 con respecto a 2016, aunque de forma moderada

✓ El buen comportamiento esperado de la inflación, especialmente a comienzos de 2018, abre la puerta a observar una mayor reducción de las tasas de política monetaria. Con todo, esperamos que la tasa de política cierre 2017 en su nivel actual 5,0% y llegue a 4,0% en el primer semestre de 2018

Principales Indicadores económicos para Colombia



# Aspectos Destacados 2T17



**...Menor crecimiento de la actividad en línea con entorno macro....**

## Ventas Digitales

Unidades sin seguros

**9.08%**



**474** **Cientes Digitales\***  
3T17

**355** **Cientes Móviles\***  
3T17



**...Fuerte crecimiento del Margen bruto afectado por mayores provisiones...**

\*Miles de clientes

# Nuestro Banco...

Septiembre 2017

## Cajeros Automáticos



1.350

Var TAM  
+2.12%

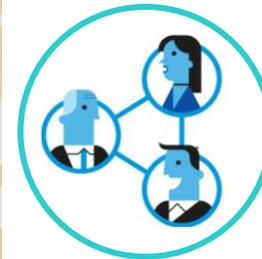
## Sucursales



532

Var TAM  
+0.76%

## Equipo



5.640

Var TAM  
-7.50%

## Corresponsales Bancarios



6.647

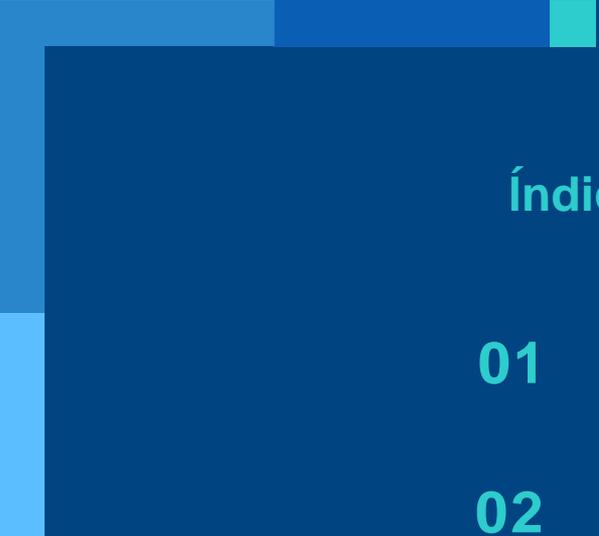
Var TAM  
+39.79%



➔ <https://info.bbva.com/es/noticias/economia/bbva-colombia-60-anos-historia/>



“ En BBVA estamos acelerando nuestra transformación para ser un mejor banco para nuestros clientes ”



## Índice

**01** Balance y actividad

**02** Resultados 3T17

**03** Solvencia

Anexos



01

# Balance y actividad

# Banco líder en Retail en Colombia

Cifras en millones de pesos

**Activos**  
**\$53.478**

TAM: 4.5%  
Cuota: 9.36%  
Ranking: 4



**Cartera**  
**\$42.066**

TAM: 8.7%  
Cuota: 10.10%  
Ranking: 4



**Consumo**  
**\$14.905**

TAM: 10.4%  
Cuota: 13.24%  
Ranking: 3



**Hipotecario**  
**\$10.326**

TAM: 9.8%  
Cuota: 18.51%  
Ranking: 3



**Recursos**  
**\$42.103**

TAM: 4.3%  
Cuota: 11.58%  
Ranking: 4



**Patrimonio**  
**\$4.043**

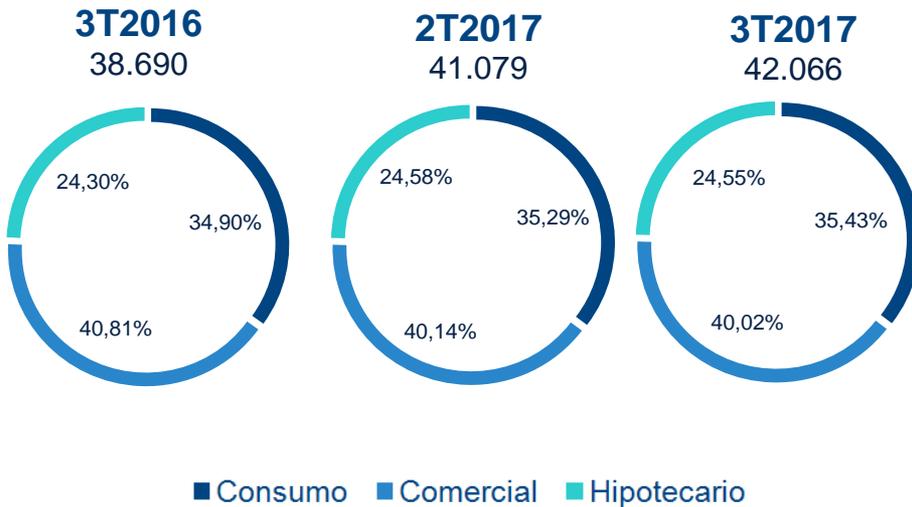
TAM: 5.7%  
Cuota: 5.45%  
Ranking: 4



• Nota: Los Recursos no incluyen bonos, Cartera incluye titularizaciones, Consumo incluye SOBREGIRO + TC, e Hipotecario incluye leasing.

# Negocio Diversificado y Creciente

## Composición Cartera



## Crecimiento Cartera

### Comercial

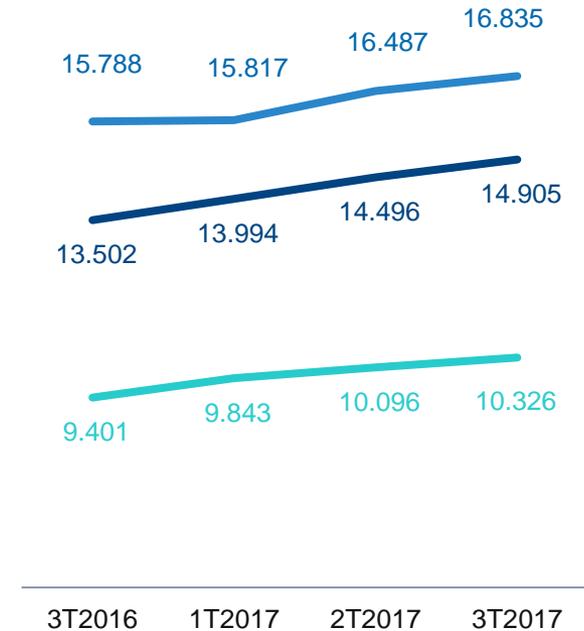
TAM +6.6%

### Consumo

TAM +10.4%

### Hipotecario

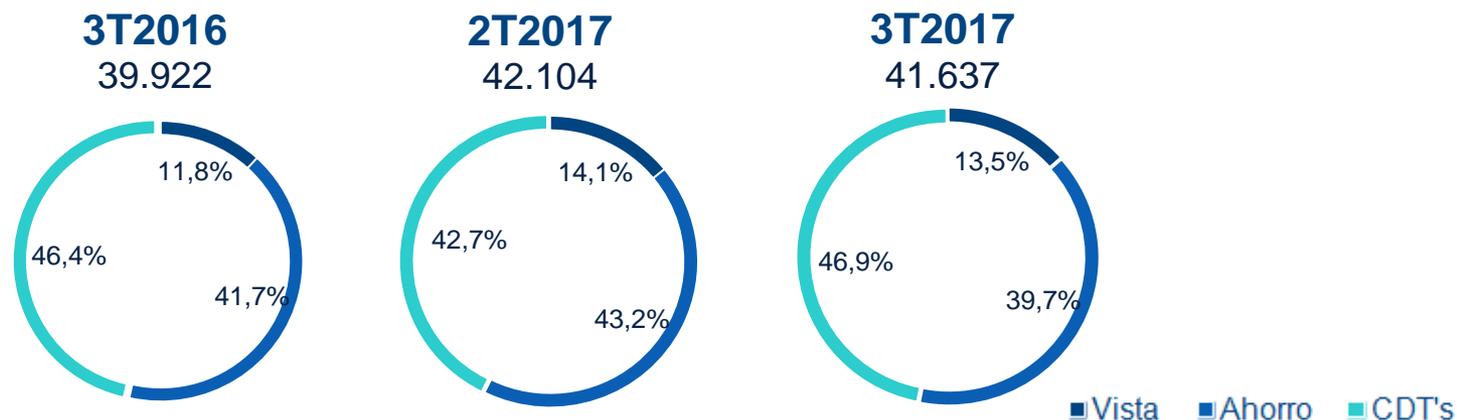
TAM +9.8%



- Crecimiento de negocio 8,7%, enfocado en créditos de libranzas que tienen baja exposición al riesgo de crédito.
- Mantenemos Mix de Cartera
- Mejora en medidas en términos de perfiles de admisión de crédito y por otras líneas de producto de consumo de préstamos tales como vehículos y tarjetas de crédito.

# Negocio Diversificado y Creciente

## Composición Depósitos



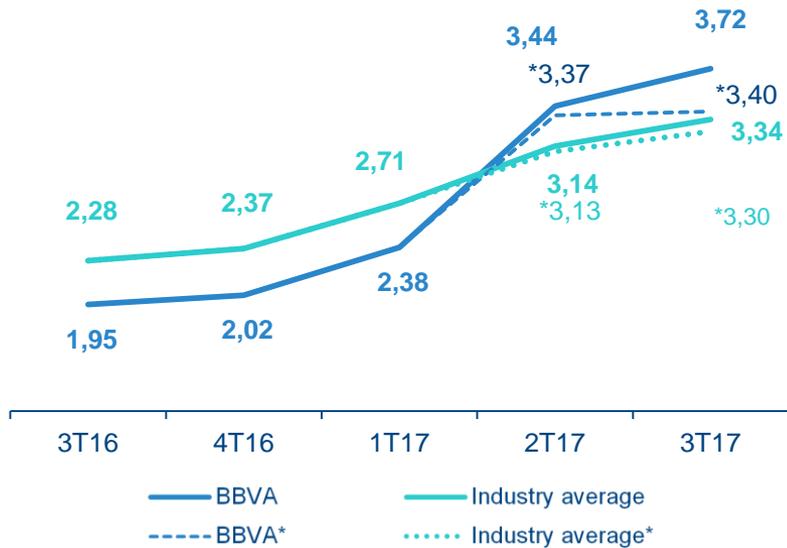
## Crecimiento Depósitos 4.3%



- En términos de depósitos, este crecimiento del 4,3% ha sido mayormente enfocado en recursos de individuales en vez de instituciones.
- Durante el tercer trimestre del año, los recursos se mantuvieron ajustados a las necesidades de liquidez del banco, y las captaciones se comportaron en línea con la dinámica de crecimiento de la cartera.

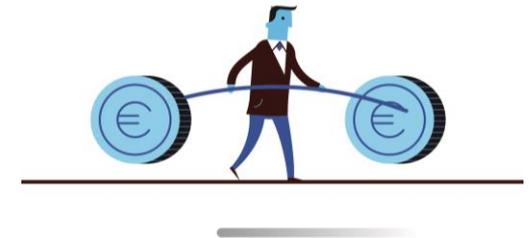
# Gestión del Riesgo diferencial

## Evolución Ratios de Mora



Deterioro del ratio de mora impactado por el comportamiento de consumo y operaciones singulares de cartera comercial.

Deterioro Cartera Electricaribe



### COMERCIAL



### CONSUMO



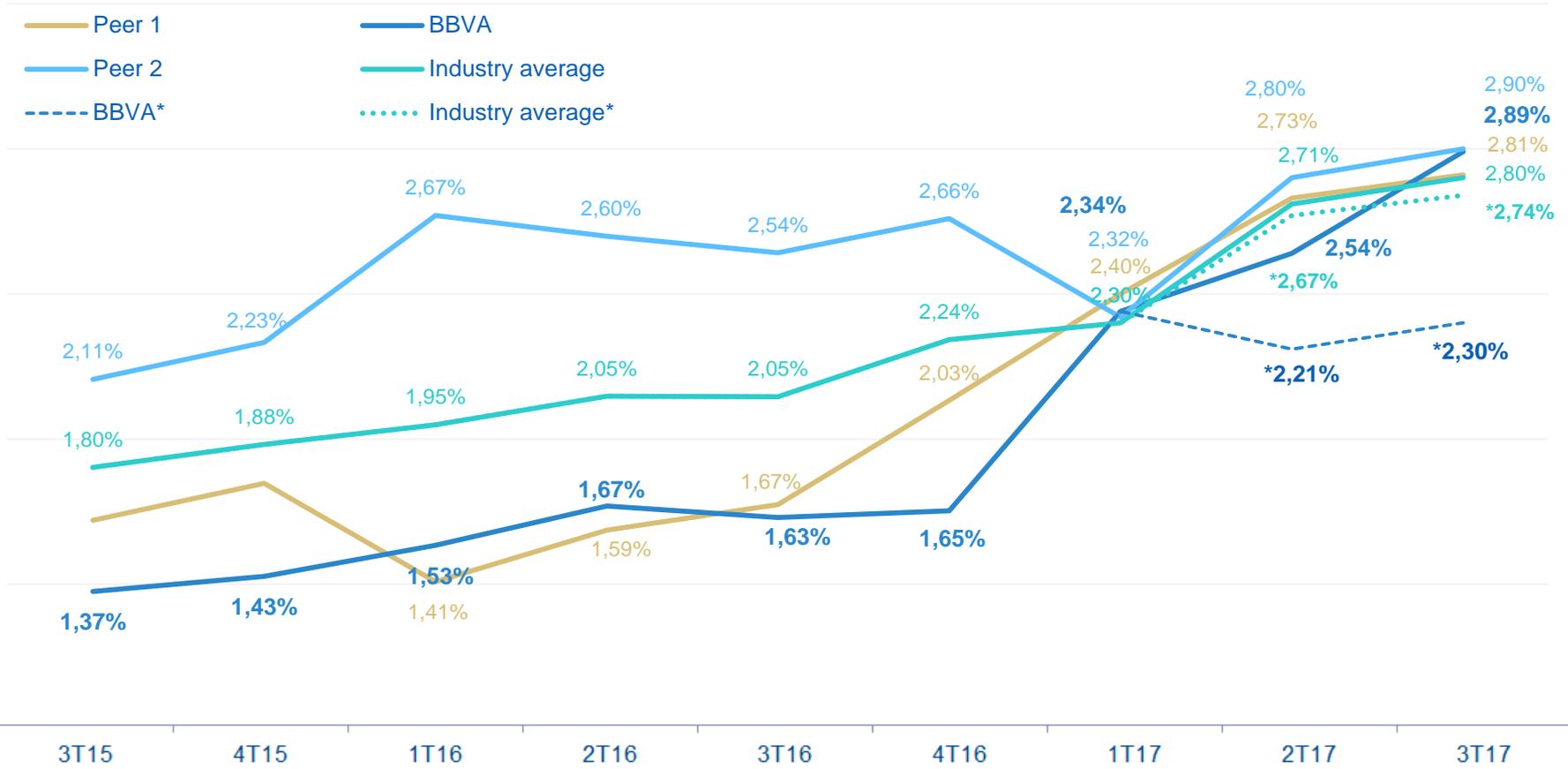
### HIPOTECARIO



\* --- Ajuste descontando el impacto de Electricaribe en BBVA y en la industria

# Gestión del Riesgo diferencial

## Evolución Primas de Riesgo.



Menor prima de riesgo en línea con una política de castigos que no ha cambiado

- Nota: Cifras actualizadas a 3T17
- \* -- Ajuste extraordinario en provisiones

# Balance General Consolidado

Cifras Millones COP

	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Efectivo o equivalente de efectivo	4.078.951	5.514.477	4.802.052	723.101	17,7
Inversiones	6.583.800	6.131.658	5.597.552	-986.248	-15,0
Instrumentos financieros derivados y operaciones de contado (activas)	862.046	966.209	709.668	-152.378	-17,7
Cartera de créditos y operaciones de leasing	38.843.812	41.267.446	42.258.074	3.414.262	8,8
Provisión para pérdidas por créditos	(1.155.945)	-1.537.295	-1.735.799	-579.854	50,2
Otros:	2.370.272	2.229.223	2.411.094	40.822	1,7
<b>Activo</b>	<b>51.582.937</b>	<b>54.571.719</b>	<b>54.042.640</b>	<b>2.459.704</b>	<b>4,8</b>
Depósitos y exigibilidades	40.345.940	42.554.318	42.111.371	1.765.431	4,4
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	753.843	1.025.076	705.008	-48.835	-6,5
Instrumentos financieros derivados	954.605	946.681	845.439	-109.166	-11,4
Cuentas por pagar	870.347	782.062	826.817	-43.530	-5,0
Otros:	4.216.702	4.540.752	4.676.906	460.204	10,9
Obligaciones Laborales	194.318	188.810	210.151	15.833	8,1
Otros Pasivos	173.561	208.859	222.739	49.178	28,3
<b>Pasivo</b>	<b>47.509.315</b>	<b>50.246.558</b>	<b>49.598.432</b>	<b>2.089.117</b>	<b>4,4</b>
Capital suscrito y pagado	89.779	89.779	89.779	0	-
Reservas	2.279.237	2.535.777	2.535.777	256.540	11,3
Superávit	1.325.149	1.446.029	1.489.524	164.375	12,4
Utilidad neta del Ejercicio	379.456	253.576	329.128	-50.328	-13,3
<b>Patrimonio</b>	<b>4.073.621</b>	<b>4.325.161</b>	<b>4.444.208</b>	<b>370.587</b>	<b>9,1</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>51.582.936</b>	<b>54.571.719</b>	<b>54.042.640</b>	<b>2.459.704</b>	<b>4,8</b>



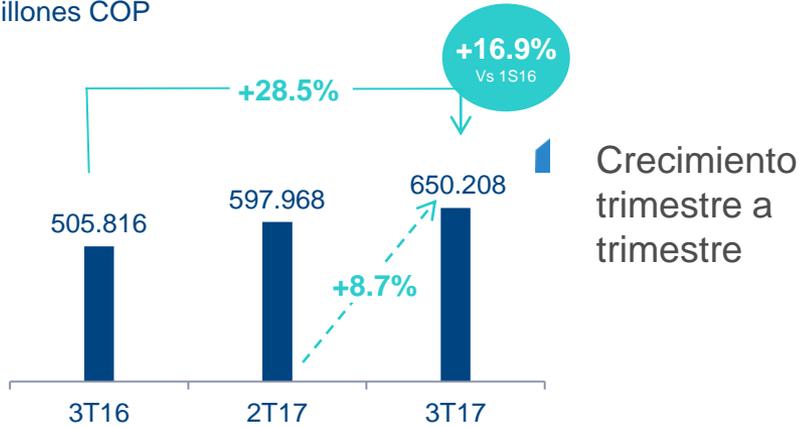
02

Resultados 3T17

# Resultados Consolidados

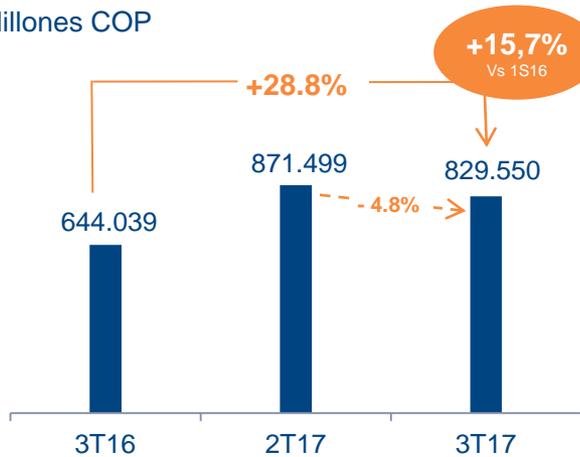
## Ingresos netos por intereses

Millones COP



## Margen Bruto

Millones COP



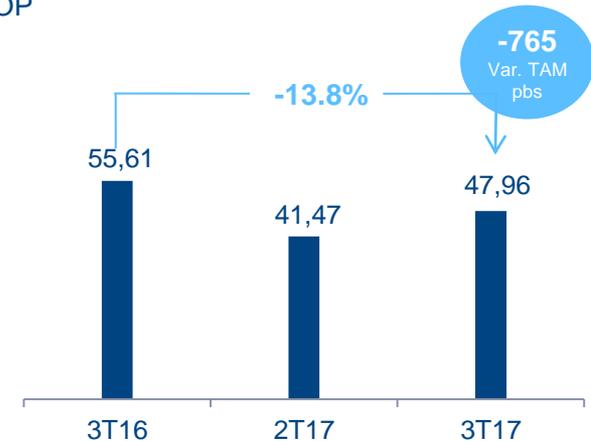
## Utilidad Neta

Millones COP



## Eficiencia

Millones COP



# Estado de Resultados Consolidado

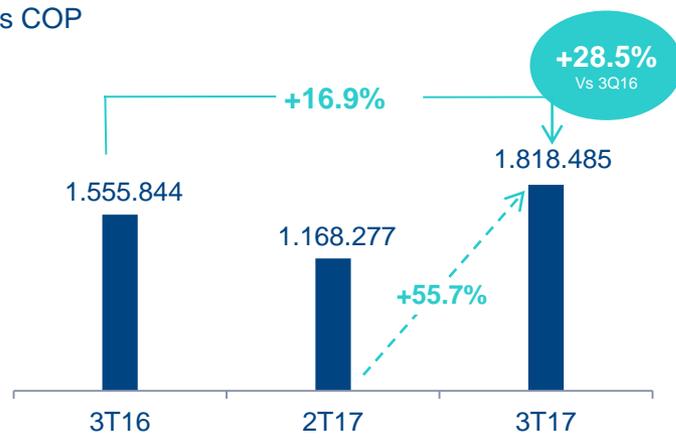
Millones COP

	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Cartera de Créditos	1.128.644	1.183.975	1.172.451	43.807	3,9
Gastos por Intereses	(622.828)	(586.007)	(522.244)	100.584	(16,1)
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>505.816</b>	<b>597.968</b>	<b>650.208</b>	<b>144.392</b>	<b>28,5</b>
<b>Ingresos netos por comisiones</b>	<b>39.333</b>	<b>62.885</b>	<b>58.090</b>	<b>18.757</b>	<b>47,7</b>
Portafolio de Inversión	72.510	157.112	106.052	33.542	46,3
Dividendos	8	3.337	81	73	909,7
Resto de Ingresos	26.372	50.197	15.119	(11.253)	(42,7)
<b>Otros ingresos de operación</b>	<b>98.890</b>	<b>210.646</b>	<b>121.252</b>	<b>22.362</b>	<b>22,6</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>644.039</b>	<b>871.499</b>	<b>829.550</b>	<b>185.511</b>	<b>28,8</b>
<b>Dotación Neta de Activos</b>	<b>(151.388)</b>	<b>(276.526)</b>	<b>(373.092)</b>	<b>(221.704)</b>	<b>146,4</b>
<b>Gastos Grales Administración</b>	<b>(358.175)</b>	<b>(361.436)</b>	<b>(397.871)</b>	<b>(39.696)</b>	<b>11,1</b>
Gastos de Personal	(133.000)	(146.110)	(137.633)	(4.632)	3,5
Gastos Generales	(76.798)	(80.273)	(90.212)	(13.414)	17,5
Contribuciones e impuestos	(37.931)	(34.401)	(33.697)	4.234	(11,2)
Otros	(106.677)	(99.829)	(135.016)	(28.339)	26,6
Riesgo operativo	(3.768)	(823)	(1.313)	2.455	(65,1)
<b>Gastos de operación</b>	<b>(509.563)</b>	<b>(637.962)</b>	<b>(770.963)</b>	<b>(261.400)</b>	<b>51,3</b>
Interés Minoritario	(265)	(233)	(335)	(70)	26,3
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>134.211</b>	<b>233.304</b>	<b>58.252</b>	<b>(75.959)</b>	<b>(56,6)</b>
Impuesto de Renta	(69.492)	(95.137)	17.300	86.792	(124,9)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>64.719</b>	<b>138.167</b>	<b>75.552</b>	<b>10.833</b>	<b>16,7</b>

# Resultados Consolidados Acumulado

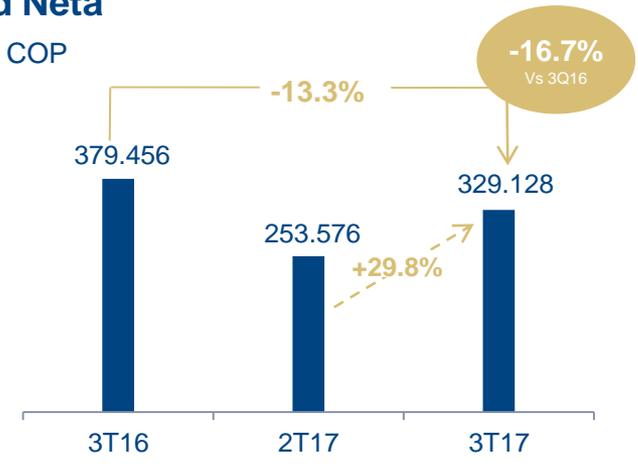
## Ingresos netos por intereses

Millones COP



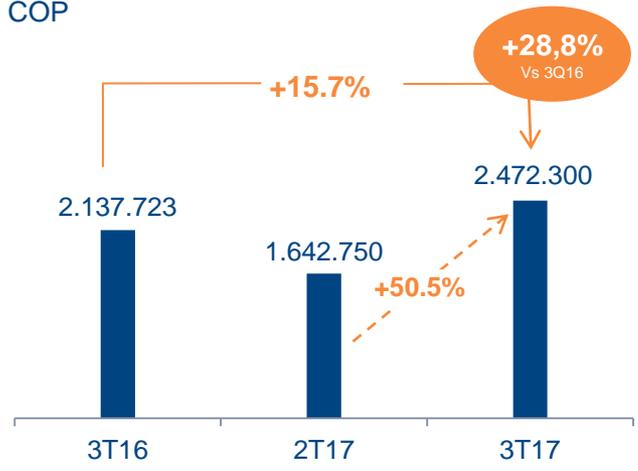
## Utilidad Neta

Millones COP



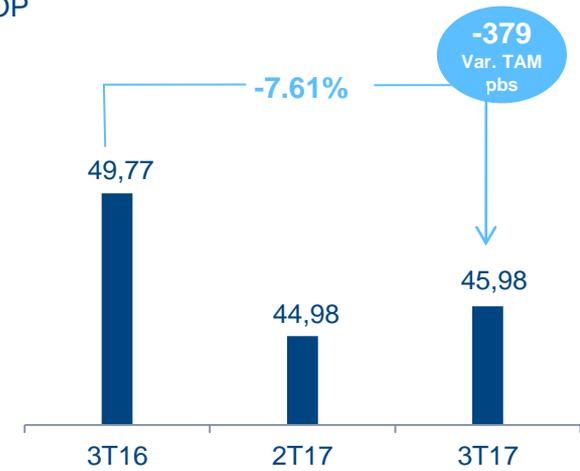
## Margen Bruto

Millones COP



## Eficiencia

Millones COP



# Estado de Resultados Consolidado

Acumulado - Millones COP

	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Cartera de Créditos	3.214.904	2.357.746	3.530.197	315.293	9,8
Gastos por Intereses	(1.659.060)	(1.189.469)	(1.711.713)	(52.653)	3,2
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1.555.844</b>	<b>1.168.277</b>	<b>1.818.485</b>	<b>262.641</b>	<b>16,9</b>
<b>Ingresos netos por comisiones</b>	<b>136.341</b>	<b>120.489</b>	<b>178.579</b>	<b>42.238</b>	<b>31,0</b>
Portafolio de Inversión	302.558	273.277	379.329	76.771	25,4
Dividendos	10.336	11.363	11.444	1.108	10,7
Resto de Ingresos	132.644	69.344	84.463	(48.181)	(36,3)
<b>Otros ingresos de operación</b>	<b>445.538</b>	<b>353.984</b>	<b>475.236</b>	<b>29.698</b>	<b>6,7</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.137.723</b>	<b>1.642.750</b>	<b>2.472.300</b>	<b>334.577</b>	<b>15,7</b>
<b>Dotación Neta de Activos</b>	<b>(471.405)</b>	<b>(510.390)</b>	<b>(883.482)</b>	<b>(412.077)</b>	<b>87,4</b>
<b>Gastos Grales Administración</b>	<b>(1.063.932)</b>	<b>(738.947)</b>	<b>(1.136.818)</b>	<b>(72.886)</b>	<b>6,9</b>
Gastos de Personal	(402.604)	(293.732)	(431.365)	(28.760)	7,1
Gastos Generales	(229.603)	(163.268)	(253.480)	(23.877)	10,4
Contribuciones e impuestos	(108.035)	(65.947)	(99.644)	8.391	(7,8)
Otros	(319.105)	(213.916)	(348.932)	(29.827)	9,3
Riesgo operativo	(4.584)	(2.084)	(3.397)	1.187	(25,9)
<b>Gastos de operación</b>	<b>(1.535.337)</b>	<b>(1.249.337)</b>	<b>(2.020.300)</b>	<b>(484.963)</b>	<b>31,6</b>
Interés Minoritario	(799)	(557)	(892)	(93)	11,6
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>601.587</b>	<b>392.856</b>	<b>451.108</b>	<b>(150.479)</b>	<b>(25,0)</b>
Impuesto de Renta	(222.131)	(139.280)	(121.980)	100.151	(45,1)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>379.456</b>	<b>253.576</b>	<b>329.128</b>	<b>(50.328)</b>	<b>(13,3)</b>

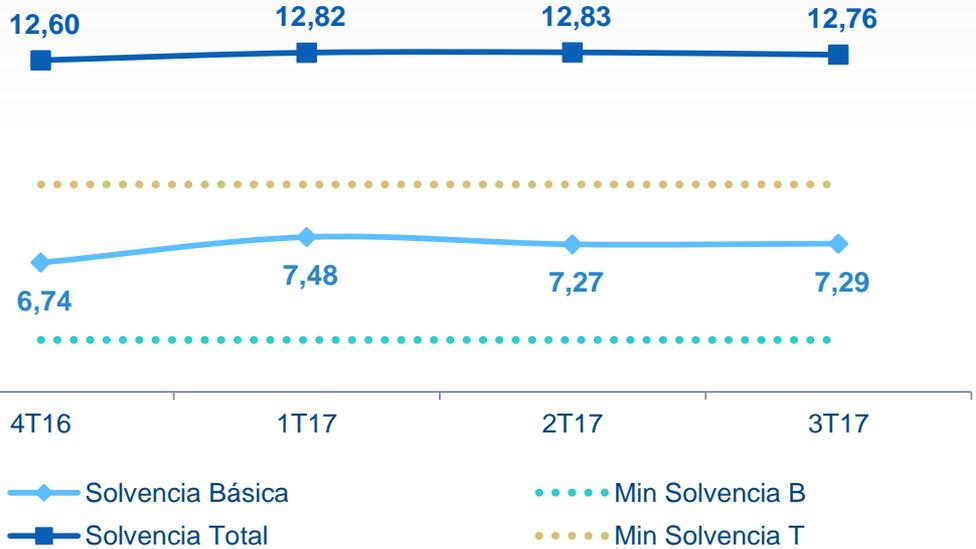


03

Solvencia

# Solidez patrimonial

Niveles en Capital Apropriados



376 bps  
Por encima del nivel requerido del Total de Solvencia.

# Contacto

E-mail: [bbvacolombia-ir@bbva.com](mailto:bbvacolombia-ir@bbva.com)

## Equipo Relación con Inversores:

**Germán Enrique Rodríguez Perdomo**  
[germanenrique.rodriguez@bbva.com](mailto:germanenrique.rodriguez@bbva.com)  
Gestión Financiera - IR

**Katherine García Buitrago**  
Tel 3471600 Ext. 11286  
[katherine.garcia@bbva.com](mailto:katherine.garcia@bbva.com)  
IR – Profesional

Bogotá, Colombia.

**BBVA Colombia S.A.**



The IR Recognition granted by Bolsa de Valores de Colombia S.A. (the Colombian Stock Exchange) is not a certification of the registered securities or the solvency of the issuer.





# Anexos

## Nuestro Propósito

“ Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era ”

# BBVA

Creando Oportunidades

## Seis prioridades estratégicas



La mejor experiencia de cliente



Ventas digitales



Nuevos modelos de negocio



Optimización de la asignación de capital



Liderazgo en eficiencia



El mejor equipo

**Somos BBVA. Somos Creadores de Oportunidades**

# BBVA Prioridades Estratégicas



## 1 La mejor experiencia del cliente

### Puntos de Inicio/ Retos

- Segunda posición en NPS
- Oportunidad de mejora en la experiencia y conocimiento del cliente
- Posicionamiento limitado de marca



## 2 Impulso de ventas digitales

### Puntos de Inicio/ Retos

- Poca oferta de productos digitales
- Limitada base de clientes digitales
- Necesidad de implementar herramientas, canales y procesos de marketing digital
- Infraestructura TI no enfocada a servicios



## 4 Optimización de la asignación de capital

### Puntos de Inicio/ Retos

- Portafolio de buena calidad, con presencia en segmentos de mayor valor
- Necesidad de mejorar la rentabilidad en los clientes y aumentar presencia en productos y segmentos de mayor valor



## 5 Liderazgo en eficiencia

### Puntos de Inicio/ Retos

- Modelo de gestión fuerte, pero posibilidad de mejorar los costos de servicio
- Necesidad de mejorar procesos y servicios transaccionales

# BBVA Prioridades Estratégicas



## El mejor equipo

### Starting point/ Challenge

- Necesidad de mejorar los planes de atracción de talento, experiencia del empleado y planes de desarrollo profesional

# La tecnología como palanca

En 2007 comenzamos nuestro proceso de transformación

Hemos estado trabajando en nuestras plataformas

Y actualmente nos estamos adaptando a los nuevos paradigmas de desarrollo

## Front-Office/canales



## Arquitectura Multicanal

## Middleware / Servicios

## Back-office o Core Banking System



Poniendo la tecnología al servicio del cliente



# Balance Individual

Cifras Millones COP

	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Disponible	3.227.752	4.801.970	3.420.312	192.560	6,0
Posiciones activas en operaciones de mdo	846.593	707.869	1.374.349	527.755	62,3
Inversiones y Operaciones con derivados	7.501.803	7.116.511	6.315.276	-1.186.527	-15,8
Cartera de Créditos y Leasing	38.690.474	41.079.058	42.066.154	3.375.680	8,7
Deterioro	-1.481.006	-1.890.617	-2.159.345	-678.340	45,8
Otros Activos	2.408.866	2.271.456	2.461.727	52.862	2,2
<b>Activo</b>	<b>51.194.482</b>	<b>54.086.248</b>	<b>53.478.473</b>	<b>2.283.991</b>	<b>4,5</b>
Depósitos y Exigibilidades	42.811.537	44.988.445	44.383.955	1.572.418	3,7
Posiciones pasivas en operaciones de mdo	753.843	1.105.089	785.031	31.188	4,1
Instrumentos financieros a valor razonable	954.604	946.681	845.439	-109.165	-11,4
Bancos y Otras obligaciones financieras	1.201.244	1.495.457	1.782.546	581.302	48,4
Otros pasivos	1.648.148	1.571.722	1.638.862	-9.286	-0,6
<b>Pasivo</b>	<b>47.369.376</b>	<b>50.107.394</b>	<b>49.435.833</b>	<b>2.066.457</b>	<b>4,4</b>
Capital Social	89.779	89.779	89.779	0	-
Reservas y Fondos destinación específica	2.279.237	2.535.777	2.535.777	256.539	11,3
Superávit	1.097.139	1.127.594	1.120.518	23.379	2,1
Ganancias o Pérdidas	358.950	225.704	296.565	-62.385	-17,4
<b>Patrimonio</b>	<b>3.825.106</b>	<b>3.978.854</b>	<b>4.042.640</b>	<b>217.534</b>	<b>5,7</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>51.194.482</b>	<b>54.086.248</b>	<b>53.478.473</b>	<b>2.283.991</b>	<b>4,5</b>

# Estado de Resultados Individual

Millones COP

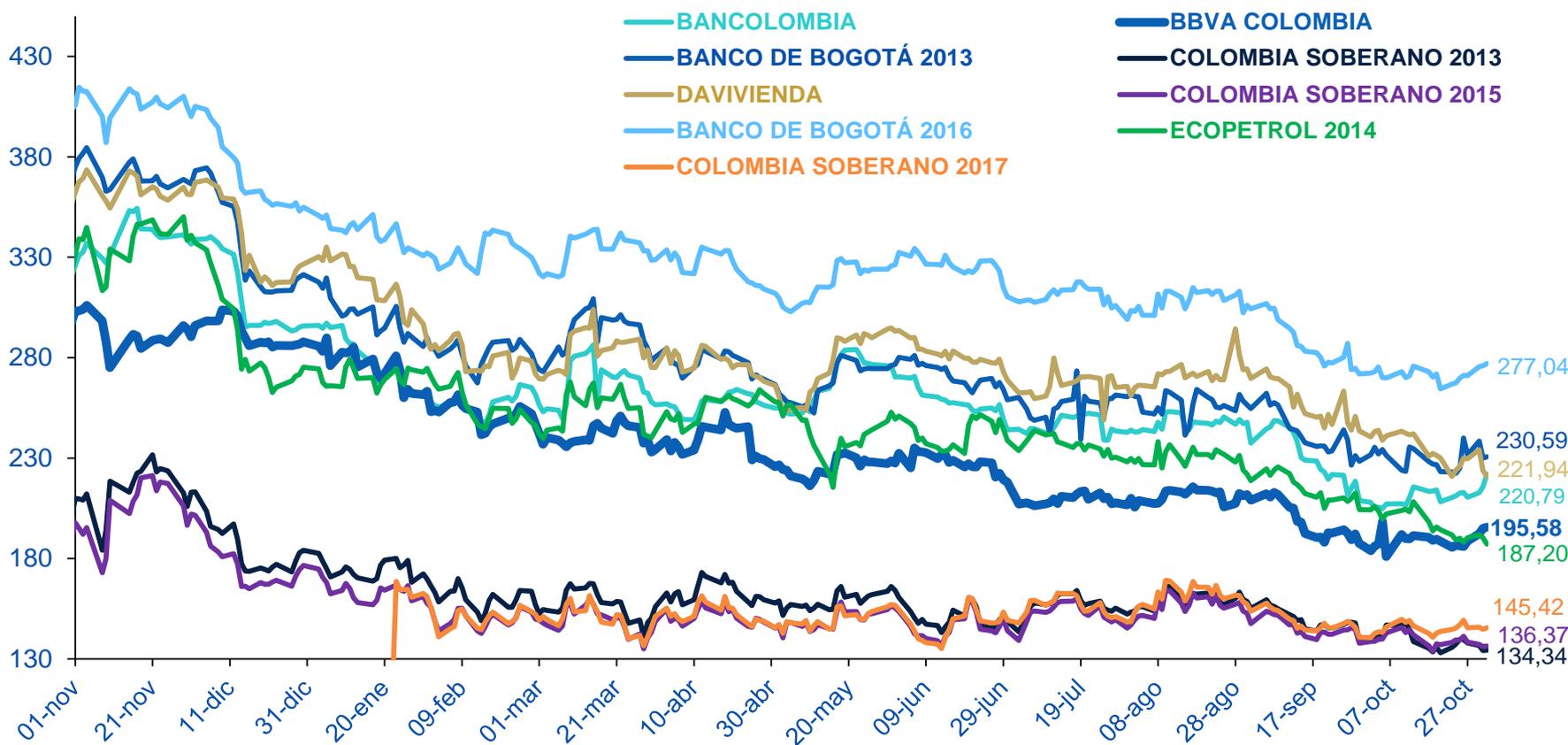
	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Cartera de Créditos	1.128.642	1.183.976	1.172.450	43.808	3,9
Gastos por Intereses	(623.321)	(586.969)	(523.251)	100.070	(16,1)
<b>Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>505.321</b>	<b>597.007</b>	<b>649.200</b>	<b>143.878</b>	<b>28,5</b>
<b>Ingresos Netos por Comisiones</b>	<b>31.305</b>	<b>39.502</b>	<b>39.079</b>	<b>7.774</b>	<b>24,8</b>
Portafolio de Inversión	87.065	156.552	107.800	20.735	23,8
Dividendos	-	3.337	-	-	-
Resto de Ingresos	25.443	49.303	14.553	(10.890)	(42,8)
<b>Otros Ingresos de Operación</b>	<b>112.508</b>	<b>209.193</b>	<b>122.354</b>	<b>9.846</b>	<b>8,8</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>649.134</b>	<b>845.701</b>	<b>810.632</b>	<b>161.498</b>	<b>24,9</b>
<b>Dotación Neta de Activos</b>	<b>(151.430)</b>	<b>(278.076)</b>	<b>(373.274)</b>	<b>(221.844)</b>	<b>146,5</b>
<b>Gastos Grales Administración</b>	<b>(351.993)</b>	<b>(348.030)</b>	<b>(395.211)</b>	<b>(43.218)</b>	<b>12,3</b>
Gastos de Personal	(129.662)	(135.205)	(137.660)	(7.998)	6,2
Gastos Generales	(76.444)	(79.866)	(89.775)	(13.331)	17,4
Contribuciones e impuestos	(37.250)	(33.874)	(33.063)	4.187	(11,2)
Otros	(105.469)	(98.262)	(133.400)	(27.931)	26,5
Riesgo operativo	(3.168)	(823)	(1.313)	1.855	(58,5)
<b>Gastos de Operación</b>	<b>(503.423)</b>	<b>(626.106)</b>	<b>(768.485)</b>	<b>(265.062)</b>	<b>52,7</b>
<b>Utilidad antes de Impuesto</b>	<b>145.711</b>	<b>219.595</b>	<b>42.147</b>	<b>(103.564)</b>	<b>(71,1)</b>
Impuesto de Renta	(66.729)	(87.137)	28.714	95.443	(143,0)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>78.982</b>	<b>132.458</b>	<b>70.861</b>	<b>(8.121)</b>	<b>(10,3)</b>

# Estado de Resultados Individual

Acumulado - Millones COP

	3T16	2T17	3T17	Var TAM	
				abs	%
Cartera de Créditos	3.214.904	2.357.747	3.530.197	315.294	9,8
Gastos por Intereses	(1.660.771)	(1.191.260)	(1.714.510)	(53.740)	3,2
<b>Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.554.133</b>	<b>1.166.487</b>	<b>1.815.687</b>	<b>261.554</b>	<b>16,8</b>
<b>Ingresos Netos por Comisiones</b>	<b>86.505</b>	<b>79.369</b>	<b>118.448</b>	<b>31.943</b>	<b>36,9</b>
Portafolio de Inversión	300.146	279.994	387.795	87.649	29,2
Dividendos	9.929	10.940	10.940	1.011	10,2
Resto de Ingresos	129.403	67.531	82.084	(47.320)	(36,6)
<b>Otros Ingresos de Operación</b>	<b>439.478</b>	<b>358.465</b>	<b>480.818</b>	<b>41.340</b>	<b>9,4</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.080.116</b>	<b>1.604.321</b>	<b>2.414.953</b>	<b>334.837</b>	<b>16,1</b>
<b>Dotación Neta de Activos</b>	<b>(471.198)</b>	<b>(510.197)</b>	<b>(883.471)</b>	<b>(412.273)</b>	<b>87,5</b>
<b>Gastos Grales Administración</b>	<b>(1.046.752)</b>	<b>(727.266)</b>	<b>(1.122.477)</b>	<b>(75.725)</b>	<b>7,2</b>
Gastos de Personal	(393.099)	(286.402)	(424.063)	(30.964)	7,9
Gastos Generales	(228.316)	(162.520)	(252.295)	(23.979)	10,5
Contribuciones e impuestos	(106.024)	(64.872)	(97.935)	8.089	(7,6)
Otros	(315.329)	(211.388)	(344.788)	(29.459)	9,3
Riesgo operativo	(3.984)	(2.084)	(3.397)	587	(14,7)
<b>Gastos de Operación</b>	<b>(1.517.950)</b>	<b>(1.237.463)</b>	<b>(2.005.948)</b>	<b>(487.998)</b>	<b>32,1</b>
<b>Utilidad antes de Impuesto</b>	<b>562.166</b>	<b>366.858</b>	<b>409.005</b>	<b>(153.161)</b>	<b>(27,2)</b>
Impuesto de Renta	(203.216)	(141.154)	(112.440)	90.776	(44,7)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>358.950</b>	<b>225.704</b>	<b>296.565</b>	<b>(62.385)</b>	<b>(17,4)</b>

# BBVA tiene la mejor calificación crediticia



Emisor	Cupon	Moody's	Fitch	Emisor	Cupon	Moody's	Fitch
Bancolombia	5.125	Ba2	BBB-	Davienda	5.875	Ba2	BBB-
Banco de Bogotá	5.375	Ba2	BBB-	Ecopetrol	4.125	Baa3	BBB
Banco de Bogotá	6.250	Ba2	BBB-	BBVA	4.875	Baa3	BBB