

Durante el tercer trimestre del 2011, Daviplata el nuevo servicio de inclusión financiera del Banco Davivienda<sup>1</sup>, continuó creciendo alcanzando cerca de 500 mil clientes de los cuales un 77% corresponde a nuevos clientes para el banco quienes han realizado en lo corrido del año más de 2 millones de transacciones en giros, recargas, compras, pagos de salarios, subsidios, etc.

En agosto 2011 se realizó exitosamente la segunda emisión de bonos locales del año, donde se colocaron \$500 mil millones en Bonos ordinarios recibiendo una demanda de 2.9 veces este valor.

Por otro lado, durante este trimestre, el Banco Davivienda adelantó el proceso de calificación internacional, recibiendo por parte de las principales firmas calificadoras el grado de inversión:

- Standard & Poor's: BBB-
- Moodys: Baa3
- Fitch: BBB-

El 20 de octubre del 2011 el Banco Davivienda inició el proceso de la segunda emisión de acciones preferenciales con una oferta de 480,000 millones de pesos con un cupo ampliable hasta 800,000 millones de pesos. Este proceso concluyó con la adjudicación de \$716.193 mil millones que corresponden a 35,809.649 nuevas acciones para un total de 92,580,965 acciones Preferenciales en circulación, correspondiente al 20.9% del total de acciones del Banco.

En el mes de Agosto la Junta del banco Davivienda aprobó la fusión con la filial Confinanciera, proceso el cual se espera culmine en el primer semestre del 2012.

---

<sup>1</sup>La información aquí presentada es de carácter exclusivamente informativo e ilustrativo, y no es, ni pretende ser, fuente de asesoría legal o financiera en ningún tema.

La información financiera y proyecciones presentadas están basadas en información y cálculos realizados internamente por DAVIVIENDA, que pueden ser objeto de cambios o ajustes. Cualquier cambio de las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas.

Los ejemplos mencionados no deben ser tomados como una garantía para proyecciones futuras, y no se asume o se está obligado, expresa o implícitamente en relación con las previsiones esperadas a futuro.

DAVIVIENDA expresamente dispone que no acepta responsabilidad alguna en relación con acciones o decisiones tomadas o no tomadas con base en el contenido de esta información. DAVIVIENDA no acepta ningún tipo de responsabilidad por pérdidas que resulten de la ejecución de las propuestas o recomendaciones presentadas. DAVIVIENDA no es responsable de ningún contenido que sea proveniente de tercero. DAVIVIENDA pudo haber promulgado, y puede así promulgar en el futuro, información que sea inconsistente con la aquí presentada.

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en septiembre 30 de 2011 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro período.

La Asamblea General de accionistas del Banco Davivienda del 16 de septiembre del 2011, autorizó pagar dividendos por \$89 mil millones a razón de \$220 por acción.

## Principales resultados

La utilidad neta al tercer trimestre del 2011 fue de \$136 mil millones presentando un crecimiento del 8.0% al compararse con el segundo trimestre del presente año. Y 25.6% al mismo trimestre del año anterior.

- El ingreso de intereses de cartera generado en el trimestre fue de \$764 mil millones, que representa un crecimiento del 24.7% con respecto al 3T10 y del 8.5% al compararse con el anterior trimestre del 2011. Los ingresos del portafolio de inversiones cerraron en \$58 mil millones con una variación del -11.9% comparado con el 2T11.
- Los activos consolidados al cierre del trimestre son \$35.1 billones en donde la cartera neta por valor de \$24.4 billones representa el 69.4% y las inversiones por valor de \$4.9 billones representan el 13.8%.
- La cartera neta cerró el trimestre con un valor de \$24.4 billones y un crecimiento del 5.5% frente al saldo registrado al cierre del 2T11 y del 23.4% al compararse con el año anterior. Impulsado principalmente por la cartera de consumo y la cartera corporativa.
- El indicador de calidad de cartera por altura de mora<sup>2</sup> se ubicó en un 1.48%, las provisiones de cartera por valor \$1.4 billones permiten una cobertura del 356.6%. Las provisiones representan el 5.3% de la cartera bruta.
- Las captaciones alcanzan los \$25.7 billones con un crecimiento del 19.5% al compararse con el año anterior, esto impulsado principalmente por las cuentas de ahorro ( $\Delta\text{YoY}=40.3\%$ ) y los bonos ( $\Delta\text{YoY}=44.1\%$ ).
- La razón de cartera neta sobre captaciones<sup>3</sup> alcanzó el 95%, frente a un 94% del trimestre anterior. Al tener en cuenta las obligaciones de redescuento esta relación es de 84% al cierre del 3T11.
- El patrimonio cerró en \$3.9 billones con un crecimiento del 1.3% frente al 2T11 y del 12.3% al compararse con el año anterior. La relación de solvencia aumentó en el trimestre 0.19% al ubicarse en 12.53%.

La utilidad neta por acción al 3T11 reportada por el Banco fue de \$326.3 lo que representa una variación del 10.9% comparada con el 2T11 y del -20.0%

---

<sup>2</sup> Calidad de cartera >90 días

<sup>3</sup> Cartera Neta = Cartera Bruta – Provisiones

Captaciones = Depósitos y Exigibilidades + Bonos

comparada con el mismo periodo del año anterior, esto debido principalmente al aumento de provisiones de cartera por el cambio en las políticas de provisiones procíclicas y contracíclicas dadas por la SFC. El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) a septiembre de 2011 fue de 14.6%<sup>4</sup>.

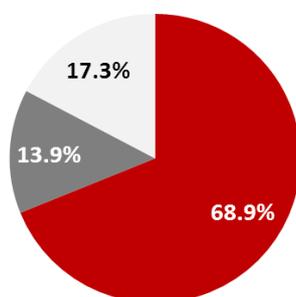
## Balance General

### Activos

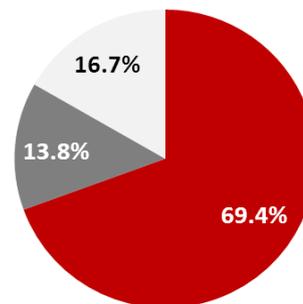
Los activos se incrementaron un 7.0% en el trimestre y un 22.4% comparado con 3T10 llegando a los \$35.1 billones. Con respecto al trimestre anterior, el principal crecimiento se da en inversiones que crece un 17.6% mientras que el crecimiento frente al año anterior lo explica la cartera que crece un 23.4% y sigue representando cerca del 70% del total de los activos.

### Composición del activo

Septiembre 2010



Septiembre 2011



■ Cartera neta    ■ Inversiones neto    ■ Otros activos

### Cartera de créditos bruta

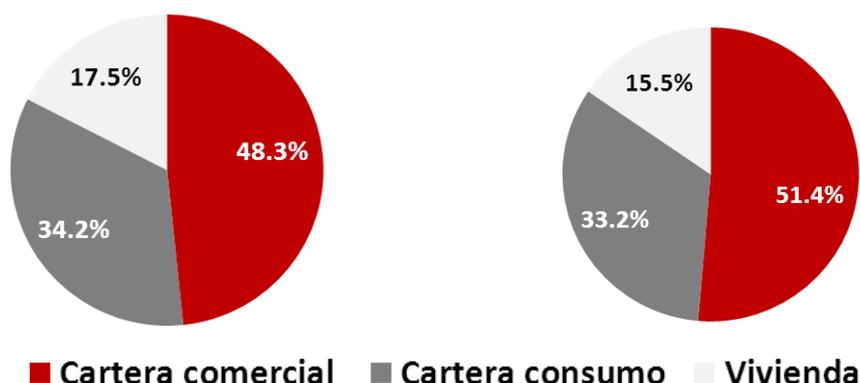
Con relación al portafolio de cartera, éste se situó al cierre del trimestre en \$25.7billones de pesos, \$1.4 billones más que en 2T11.

<sup>4</sup>  $ROAE = \frac{\text{Utilidad 12 meses}}{\text{Patrimonio promedio}}$

### Composición de la cartera bruta

Septiembre 2010

Septiembre 2011



La cartera comercial<sup>5</sup> gana participación y se ubica en el 51.4% del total de la cartera, lo que ha permitido aumentar la participación en el sistema en este segmento superando la del trimestre anterior (10.4%), alcanzando un 11.3%<sup>6</sup>. Presentó un crecimiento del 8.7% comparado al trimestre anterior y del 30.7% frente al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, la cartera de consumo que cierra en \$8.5 billones, crece solo un 1.1% en el trimestre y en 19.4% al compararse con el año anterior. Estos crecimientos son inferiores a los que presenta el sistema (Q/Q= 1.8%, Y/Y=32.2%), debido a un endurecimiento de las políticas de otorgamiento a ciertos productos y segmentos, que comenzaron a presentar sobreendeudamiento en el sistema.

La cartera de vivienda<sup>7</sup> alcanza un saldo de \$4.0 billones al cierre del trimestre registrando un crecimiento del 5.4% frente al trimestre anterior y del 8.9% al compararse con el año anterior. En el 3T11 se efectuó titularización por \$149 mil millones, lo cual generó utilidad en venta por \$4 mil millones. El crecimiento anual de esta cartera sería del 17.9% si se tiene en cuenta la cartera que el banco ha titularizado a la fecha que asciende a \$2 billones.

La calidad de cartera por altura de mora<sup>8</sup> muestra una mejoría en los indicadores frente al 2T11. En efecto, el indicador del total de la cartera mejora

<sup>5</sup> Incluye microcrédito

<sup>6</sup> Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Resultados individuales a septiembre de 2011(no incluye leasing habitacional).

<sup>7</sup> Incluye Leasing Habitacional

<sup>8</sup> Calidad >90 días

pasando de 1.80% al cierre del tercer trimestre de 2010 a 1.48% al cierre de septiembre 2011. Por otro lado, el indicador de cobertura de cartera total se ubica en 356.6% al cierre del tercer trimestre de 2011 con un significativo aumento comparado con el del 3T10(309.5%)

### Calidad de Cartera<sup>9</sup> por tipo y Cobertura

	Total %		Consumo %		Comercial %		Vivienda %	
	Sep 10	Sep 11	Sep 10	Sep 11	Sep 10	Sep 11	Sep 10	Sep 11
Calidad por altura	1.80	1.48	1.88	2.09	1.18	0.72	3.32	2.64
Cobertura por cartera	309.5	356.6	416.5	382.5	380.3	532.1	122.9	156.5
Crecimiento *	23.0%		19.4%		30.7%		8.9%	

	Sep 10	Sep 11
Provisiones sobre cartera bruta	5.6%	5.3%

Durante el trimestre (3T11) el crecimiento de provisiones fue de 6.4% que incrementaron el saldo de las reservas a \$ 1.4 billones. En el trimestre se realizaron castigos de cartera por valor de \$150 mil millones, superior en \$15 mil millones a los castigos realizados en el trimestre anterior. De otro lado, las recuperaciones realizadas en el tercer trimestre del 2011 fueron de \$43 mil millones para un neto de \$108 mil millones. En el tercer trimestre de 2011 se registro venta de cartera castigada de consumo por \$257 mil millones que generó unos ingresos extraordinarios por \$18 mil millones.

### Portafolio de inversiones bruto

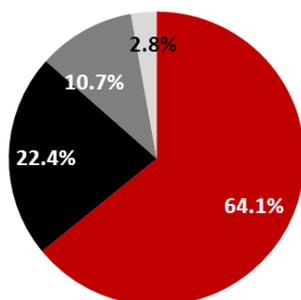
El portafolio de inversiones totalizó al cierre del trimestre \$4.9 billones registrando un aumento del 17.4% en el trimestre y un crecimiento del 22.2% comparado con el año anterior. El incremento se presenta en títulos de renta fija que representan el 97.6% del total de las inversiones y en especial a los clasificados como títulos negociables que son ya el 68.0% del portafolio apoyando la estrategia de liquidez del banco.

<sup>9</sup> Calidad: Cartera >90 Días / total. Cobertura: Provisiones/ Cartera > 90 días. Comercial incluye microcréditos, vivienda incluye leasing.

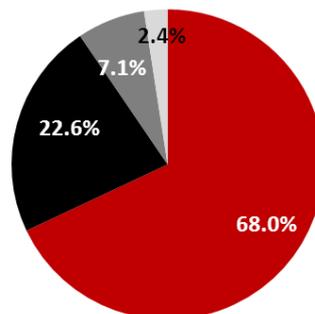
\* Crecimiento saldo de cartera

### Composición del portafolio de inversiones bruto

Septiembre 2010



Septiembre 2011



- Negociables de deuda
- Disponibles para la venta de deuda
- Hasta el vencimiento de deuda
- Participativos

#### Crédito Mercantil

Al 30 de septiembre el saldo del Crédito Mercantil es de \$1.2 billones y la amortización trimestral es de \$30 mil millones. Durante este trimestre se culminó la amortización del crédito mercantil por la compra del Banco Superior. Para el siguiente trimestre, el gasto en crédito mercantil será tan solo de \$13 mil millones.

#### Otros activos

Los bienes recibidos en dación de pago disminuyeron un 2.5% en el trimestre y un 29.2% comparado con 3T10 llegando a los \$36 mil millones.

Los activos fijos totalizan 409 mil millones presentando un aumento del 3.1% con el trimestre anterior y del 8.6% con respecto al 3T10. En lo corrido del año la valorización de estos activos alcanzan los 465 mil millones con variación del -1% respecto al trimestre anterior y del 17% respecto al 3T10.

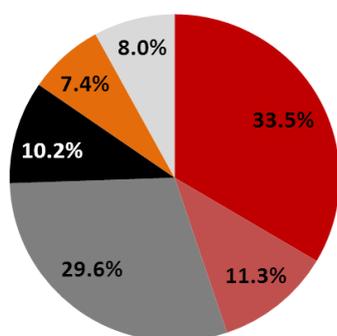
#### Pasivo

A septiembre 30 de 2011 los pasivos ascendieron a \$31.2 billones registrando crecimiento del 7.8% en el trimestre y del 23.8% comparado con el año anterior.

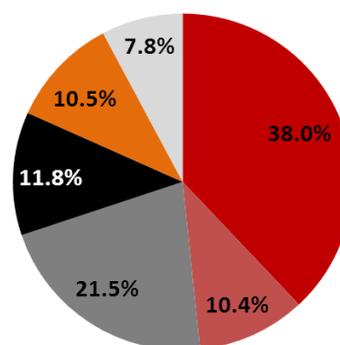
Los depósitos y bonos alcanzan los \$25.7 billones logrando una relación de cartera neta sobre depósitos<sup>10</sup> del 95%. En cuanto a la composición del fondeo se incrementan las cuentas de ahorros en 4.6% con respecto al trimestre anterior y 40.3% respecto al tercer trimestre del 2010 y así continua siendo la principal fuente de fondeo siendo el sector comercial el que más ha crecido. El instrumento que pierde participación son los CDT que ahora son sólo el 21.5%. Este cambio de estructura de fondeo responde a una estrategia de eficiencia financiera.

### Composición de Fuentes de Fondeo

**Septiembre 2010**



**Septiembre 2011**



■ Cuenta de Ahorros   ■ Cuenta Corriente   ■ CDT+ CDAT  
 ■ Bonos   ■ Créditos   ■ Otros

Los depósitos registran crecimiento del 3.7% en el trimestre y del 16.2% en el año. Las obligaciones financieras que soportan el fondeo de la cartera comercial registran crecimiento del 20.9% en el trimestre y del 75.6% en el año. De estas, las obligaciones en moneda extranjera por valor de USD\$ 998 millones registran crecimiento del 16.4% en el trimestre y del 90.3% en el año debido a la estrategia del banco créditos de este tipo. En Agosto, se realizó una exitosa colocación de bonos ordinarios locales por un monto de 500 mil millones de pesos y se alcanzó una sobredemanda de hasta 2.9 veces el monto colocado, convirtiendo al Banco en el mayor emisor de Bonos en el mercado local con \$3.4 billones.

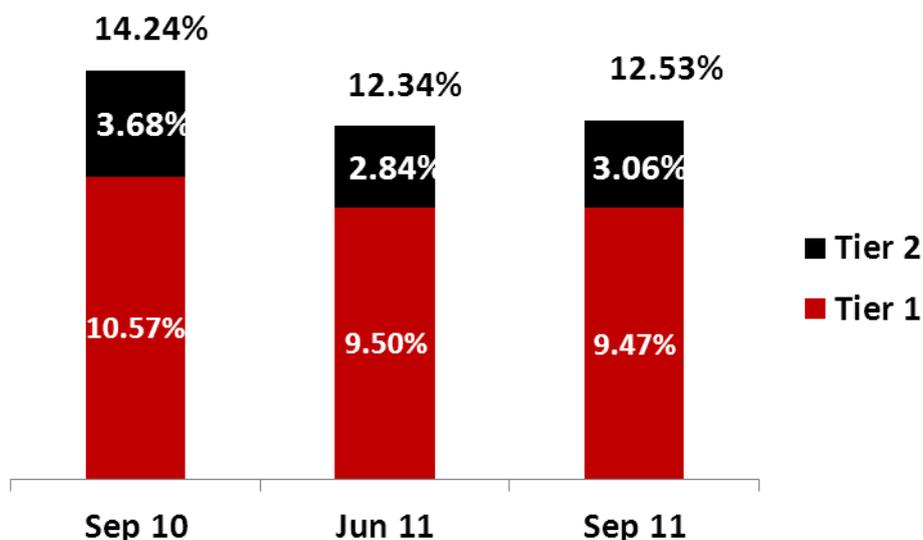
### Patrimonio

El patrimonio totalizó \$3.9 billones al cierre del trimestre registrando crecimiento del 1.3% respecto al trimestre anterior y está explicado principalmente por generación interna de utilidades. Se constituyeron reservas

<sup>10</sup> Depósitos incluye cuentas de ahorro, cuenta corriente, CDT's y Bonos

por \$180 mil millones. El crecimiento anual fue del 12.3%. Se pagaron dividendos por \$90 mil millones.

Con este patrimonio, el banco consolidado alcanza una solvencia del 12.53% frente a 12.34% del trimestre anterior, ésta relación se ubica 353 puntos básicos por encima del 9% exigido en Colombia. A septiembre 30 de 2011 la relación de patrimonio básico a activos ponderados por riesgo fue del 10.4% no obstante el crecimiento de la cartera. El patrimonio técnico se situó en 4.1 billones al corte del 3T11, con una variación del 9.5% respecto al 2T11.



	Sep 10	Jun 11	Sep 11
<b>Patrimonio Básico</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
<b>Patrimonio Adicional</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>
<b>Patrimonio técnico</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>4.1</b>
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>	<b>24.6</b>	<b>28.2</b>	<b>29.9</b>

Cifras en billones

### Estado de Resultados

La utilidad neta totalizó \$136 mil millones en el trimestre, registrando un crecimiento del 8% comparada con el trimestre anterior. La utilidad neta por acción en el trimestre es de \$326.3 registrando un incremento del 10.9% comparada con el trimestre anterior.

### **Ingresos por intereses**

El ingreso de intereses generado en el trimestre fue de \$823 mil millones, que representa un crecimiento del 16.9% con respecto al 3T10 y del 6.7% al compararse con el anterior trimestre del 2011. El crecimiento en el trimestre está explicado por el incremento principalmente en la cartera comercial (8.7% respecto al 2T11 y la de vivienda (5.4%), como la tasa como consecuencia del aumento en 140 puntos básicos de la tasa de usura para este trimestre. Adicional a esto, los ingresos en la cartera comercial aumentaron 8,9% frente al trimestre anterior y 20.8% con relación al mismo trimestre del año anterior, principalmente explicado por el crecimiento del saldo de la cartera. (8.7% y 30.6% respectivamente). Adicional a esto, aumentaron los ingresos en la cartera de vivienda como consecuencia de una mayor colocación de créditos leasing (variación del 5.5% respecto a 2T11).

### **Ingresos por Inversiones**

Los ingresos generados por el portafolio de inversiones decrecieron en un 11.9% con relación al segundo trimestre y en un 36.1% con relación al año anterior como consecuencia del incremento de las tasas que se ha presentado en el año.

### **Egresos Financieros**

Los egresos financieros crecen el 13.6% durante el trimestre y un 40.6% con relación al mismo trimestre del año anterior. Este se explica por el crecimiento de los saldos especialmente de bonos y créditos con otras entidades. Y por el incremento de las tasas que se refleja en el mayor gasto en cuentas de ahorros.

### **Provisiones**

El gasto de provisiones del trimestre corresponden principalmente a cartera de créditos, los cuales ascendieron a \$519 mil millones, lo que representa un aumento en \$183 mil millones frente al trimestre anterior y un aumento de \$119 mil millones comparada con el resultado del mismo trimestre al año anterior, este crecimiento responde de forma general al crecimiento de la cartera y específicamente y de manera particular a un mayor nivel de cobertura a segmentos específicos de los créditos de libre inversión de consumo, que se han presentado deterioros y por lo tanto se han realizado mayores provisiones.

### **Margen financiero neto**

A pesar del buen comportamiento de las colocaciones de créditos de cartera y alza en las tasas del mercado, el margen financiero neto del trimestre muestra una leve disminución de \$9 mil millones ( $\Delta QoQ\%=-2.4\%$ ) frente al trimestre anterior dado el crecimiento de las provisiones ( $\Delta QoQ\%=18.3\%$ ). La variación del margen financiero frente al 3T10 es del -14.6%.

### **Comisiones e ingresos por servicios**

Los ingresos y comisiones por servicios por valor de \$206 mil millones registraron un crecimiento del 12.8% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Las comisiones de la banca personal originadas en el Banco representan el 77.8% de estos ingresos de los cuales, los productos de colocación presentan un crecimiento del 28.2% con respecto al año anterior. Por otro lado los productos de captación cierran con un aumento significativo del 40.3% con respecto al segundo trimestre de este año.

Las comisiones de la banca PYME registran un aumento del 3.8% comparado con el trimestre anterior y la banca corporativa presenta un aumento del 2.2% comparada igualmente con el segundo trimestre del 2011.

Las comisiones provenientes de las actividades fiduciarias totalizaron \$10 mil millones en el trimestre registrando un aumento del 1.6% y un crecimiento del 9.1% comparado con el año anterior.

### **Utilidades de operaciones**

#### **Gastos Operacionales**

Los gastos de personal fueron de \$146 mil millones los cuales representan una variación del - 2.1% con respecto al trimestre anterior, con respecto al año anterior, básicamente se mantuvieron

Los gastos de operación incrementaron en 7.8% con respecto al trimestre anterior principalmente por la adquisición de un nuevo seguro contra fraude por internet y por la adecuación y remodelación de alguna oficinas y sucursales. Adicionalmente, se presentó una disminución en los gastos de depreciación y amortización por 4 mil millones, amortización crédito mercantil de 9 mil millones e impuestos por 4 mil millones. Estas disminuciones corresponden a la finalización del pago del crédito mercantil por Bansuperior.

#### **Otros ingresos y gastos netos**

El saldo de esta cuenta incluye ingresos operacionales por valor de \$796 mil millones, correspondientes a la utilidad en valoración de derivados y a la utilidad en cambios por reexpresión, dividendos recibidos y otros ingresos no operacionales. Para entender las operaciones de derivdados se mira de forma integral el efecto con la pérdida en valoración de derivados, cambio en la TRM y otros gastos no operacionales por valor de \$789 mil millones.

### Impuestos

Durante el trimestre se presentó un incremento en el valor de los impuestos del 70% comparado con el mismo trimestre del año anterior, debido a un incremento en los ingresos grabados y mayores gastos deducibles

**BANCO DAVIVIENDA S.A Y SUBORDINADAS  
PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS  
3T11 - 2T11**  
(Miles de Millones de pesos)

<b>Empresas</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad Sept/11</b>	<b>Utilidad Anualizada septiembre 2011</b>
Banco Davivienda S.A.	33,737	29,840	3,898	133	433
Bancafé Panamá S.A. - 99.9%	1,151	986	164	6	15
Confinanciera S.A. - 94.9%	467	391	76	4	19
Fiduciaria Cafetera S.A - 94.01%	81	12	69	2	5
Fiduciaria Davivienda S.A. - 60%	61	10	52	4	12
Davivalores S.A. - 79%	12	1	11	1	0.4
<b>TOTAL BANCO Y FILIALES</b>	<b>35,509</b>	<b>31,240</b>	<b>4,270</b>	<b>150</b>	<b>485</b>
<b>ELIMINACIONES Y HOMOLOGACIONES</b>	<b>(399)</b>	<b>(9)</b>	<b>(389)</b>	<b>(13)</b>	<b>(50)</b>
<b>CONSOLIDADO 3T11</b>	<b>35,111</b>	<b>31,231</b>	<b>3,880</b>	<b>136</b>	<b>434</b>
<b>CONSOLIDADO 2T11</b>	<b>32,812</b>	<b>28,980</b>	<b>3,831</b>	<b>126</b>	<b>298</b>
<b>CONSOLIDADO 3T10</b>	<b>28,692</b>	<b>25,236</b>	<b>3,456</b>	<b>183</b>	<b>469</b>
<b>VARIACIÓN 3T11/2T11</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>1%</b>		
<b>Banco Davivienda sobre total consolidado</b>	<b>96%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>		

### Resultados tercer trimestre 2011 Filiales

**Panamá:** Bancafé (Panamá)S.A. al tercer trimestre de 2011 obtuvo autorización de la Superintendencia de Bancos de Panamá para operación a través de una única licencia denominada “Licencia General”, lo cual le permitirá mantener la atención a los clientes internacionales y panameños con una menor carga operativa y una mayor eficiencia administrativa. En cuanto a sus resultados, presento un incremento en los activos del 14.7% respecto al año anterior al llegar a los US\$595.9 millones, donde se destaca el crecimiento en los prestamos netos, el cual fue del 29.4% logrando así los US\$346.9 millones. El pasivo con el público llegó a los US\$511.3 millones representando un crecimiento del 7.9% respecto al año anterior. El patrimonio al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron los US\$85.2 millones, con un crecimiento del 2.68% respecto al 3T10.

**Confinanciera:** En Agosto, se determinó la fusión de la filial Confinanciera con el banco Davivienda. Se espera que este proceso se de en el primer semestre del 2012.

La dinámica de ventas de vehículos nuevos durante el año 2011 ha repuntado como el mejor año de la historia. Al corte del tercer trimestre alcanzó las 242,399 unidades (173,888 al mismo corte de 2010) con lo cual se espera superar con creces los 253.869 vendidos el año anterior. Confinanciera continuó participando muy activamente en el mercado de venta de vehículos usados, al desembolsar en los primeros 9 meses \$220,854.0 millones que representa un 28.30% más de los créditos otorgados en el mismo periodo del año anterior.

En el segmento de vehículos productivos, se hicieron desembolso por la suma de \$152,108.9 millones que representa un aumento del 42.70%.

El índice de cartera vencida por altura de mora continúa mostrando su tendencia a la baja al situarse en el 2.97% al corte del mes de septiembre que se compara bien con el 6.02% registrado doce meses atrás.

Gracias a esta dinámica, la calidad de cartera y la eficiencia administrativa, la entidad registra al cierre del tercer trimestre utilidades de \$19,038.5 millones que comparadas con las obtenidas en el mismo período del año anterior de \$10,630.4 mll representa un incremento del 79.09%.

**Fidudavivienda:** Al cierre de septiembre del 2011, Fidudavivienda administra activos por más de \$3.5 billones, que representa un crecimiento de 14.1% comparado con el año anterior y generó utilidades por valor de \$4 mil millones.

Debido a la baja rentabilidad de los portafolios administrados, las utilidades decrecen en un 0.9 en el trimestre%

**Fiducafé:** Al finalizar el tercer trimestre del 2011, administra activos por \$6 billones con un decrecimiento del -3.4% comparado con el año anterior y generó utilidades por \$2 mil millones, las cuales reflejan un decrecimiento del 10.1% por la volatilidad de las tasas que afecto los rendimientos de dichos activos administrados

**Davivalores:** Al cierre del tercer trimestre de 2011, Davivalores presenta un importante crecimiento de los activos bajo administración frente al mismo período del año anterior (38.7%), llegando a más de 1,9 billones de pesos; este crecimiento se ha dado como consecuencia de su participación en los procesos de emisión de acciones junto a la red de oficinas de Davivienda, procesos que han sido muy dinámicos a lo largo del año en el mercado de valores colombiano. Como consecuencia de un mayor volumen de negocios, la firma incrementó sus ingresos operacionales en un 46% frente al mismo período del año anterior, alcanzando los 3.404 millones de pesos; la ejecución de órdenes de clientes a través de contrato de comisión fue la línea de negocio que representó el mayor porcentaje de estos ingresos con un 48%, seguida de la administración de valores con un 34%.

A nivel de utilidades, la compañía obtuvo un resultado de 384 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 38% frente al mismo período del año anterior. Este resultado es consecuencia de la combinación de una mayor dinámica en las líneas de ingreso de la compañía y gastos asociados a la operación y a inversiones que ha venido haciendo la firma con el fin de contar con una infraestructura física, humana y tecnológica que soporte adecuadamente su crecimiento y la ejecución de su plan estratégico.

### Balance General Consolidado

Balance General Consolidado a Septiembre 2011					
Activo	Sep10	Jun 11	Sep 11	Var Sep 11/Jun11	Var Sep 11/ Sep 10
Disponible	2,100	2,550	2,488	-2.4%	18.5%
Inversiones	3,977	4,133	4,860	17.6%	22.2%
Cartera	19,757	23,108	24,356	5.4%	23.3%
Comercial	10,114	12,157	13,218	8.7%	30.7%
Consumo	7,152	8,450	8,541	1.1%	19.4%
Vivienda	3,655	3,776	3,980	5.4%	8.9%
Provisiones	1,164	1,275	1,383	8.5%	18.8%
Propiedad planta y equipo	377	397	409	3.1%	8.6%
Valorizaciones	425	499	501	0.4%	18.1%
Otros activos	2,058	2,125	2,496	17.5%	21.3%
<b>Total activo</b>	<b>28,692</b>	<b>32,812</b>	<b>35,111</b>	<b>7.0%</b>	<b>22.4%</b>
Pasivo y Patrimonio	Sep10	Jun 11	Sep 11	Var Sep 11/Jun11	Var Sep 11/ Sep 10
Depositos y exigibles	18,923	21,193	21,982	3.7%	16.2%
Cuentas de ahorros	8,457	11,341	11,868	4.6%	40.3%
Cuentas corrientes	2,864	3,112	3,235	4.0%	12.9%
CDT+ CDAT	7,469	6,572	6,719	2.2%	-10.0%
Bonos	2,567	3,491	3,699	6.0%	44.1%
Locales	2,269	3,198	3,699	15.7%	63.0%
Extranjeros	298	293	319	8.8%	7.0%
Créditos con entidades	1,871	2,717	3,285	20.9%	75.6%
Otros pasivos	1,875	1,579	2,264	43.4%	20.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>25,236</b>	<b>28,980</b>	<b>31,231</b>	<b>7.8%</b>	<b>23.8%</b>
Capital	41	40	51	28.4%	25.2%
Reservas	2,773	2,957	3,138	6.1%	13.2%
Superávit	455	513	516	0.6%	13.3%
Utilidades de periodos anteriores	4	24	39	63.3%	908.8%
Utilidad del periodo	183	126	136	8.3%	-25.6%
<b>Total patrimonio</b>	<b>3,456</b>	<b>3,831</b>	<b>3,880</b>	<b>1.3%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>28,692</b>	<b>32,812</b>	<b>35,111</b>	<b>7.0%</b>	<b>22.4%</b>

**Estado de Resultados Consolidado**

	Estado de Resultados Consolidado a Septiembre 2011								
	3T10	2T11	3T11	3T11/2T11	3T11/3T10	ACUM. 3T10	ACUM. 3T11	ACUM 11/ACUM 10	
Total ingresos	705	773	824	6.5%	16.9%	1,996	2,304	15.4%	
Ingresos cartera	613	704	764	8.6%	24.7%	1,783	2,120	18.9%	
Comercial	199	221	241	9.0%	20.8%	586	663	13.1%	
Consumo	301	366	395	8.0%	31.1%	877	1,099	25.3%	
Vivienda	112	117	128	9.6%	14.7%	320	357	11.6%	
Ingresos inversiones	91	66	58	-11.9%	-36.1%	211	180	-14.7%	
Total egresos	169	209	237	13.5%	40.6%	542	629	16.1%	
Depósitos en cuenta corriente	5	5	5	-2.0%	1.5%	13	14	7.7%	
Depósitos de ahorro	28	51	71	39.3%	152.9%	113	154	36.3%	
CDT	77	72	75	4.7%	-2.4%	239	220	-7.9%	
Créditos con entidades	16	23	25	9.6%	53.0%	47	66	40.4%	
Bonos	42	59	60	2.2%	43.5%	129	173	34.1%	
Margen financiero bruto	536	564	586	4.0%	9.4%	1,454	1,675	15.2%	
Provisiones	87	172	203	18.2%	132.9%	298	495	66.1%	
Margen financiero neto	449	392	383	-2.3%	-14.6%	1,156	1,180	2.1%	
Ingresos x comisiones	183	194	206	6.2%	12.6%	1,432	2,022	41.2%	
Gastos operacionales	381	412	404	-1.9%	6.0%	1,080	1,119	3.6%	
Otros ingresos y gastos netos	-17	-14	8	-157.1%	-147.1%	1,080	1,119	3.6%	
Utilidad antes de impuestos	232	160	192	20.2%	-17.2%	590	568	-3.7%	
Impuestos	48	32	54	68.0%	11.3%	117	128	9.4%	
Utilidad del ejercicio	183	126	136	8.3%	-25.6%	469	434	-7.5%	
ROAE	18.4%	16.3%	14.6%						
ROAA	2.0%	1.9%	1.7%						
Ingresos x servicios/Total ingresos	24.9%	24.7%	25.6%						
NIM	8.5%	8.2%	8.0%						
Eficiencia	53.4%	55.0%	51.3%						

La utilidad del periodo es de 3 meses

ROAA Y ROAE (12 Meses)

Eficiencia= Gastos(excluye goodwill) / (Margen financiero bruto + Ingreso por comisiones y servicios)

NIM= Margen financiero bruto / Promedio de activos productivos

Ingreso x servicio/ Ingresos totales = Ingreso por comisiones y servicios/ (Margen financiero bruto+ Ingreso por comisiones y servicios)