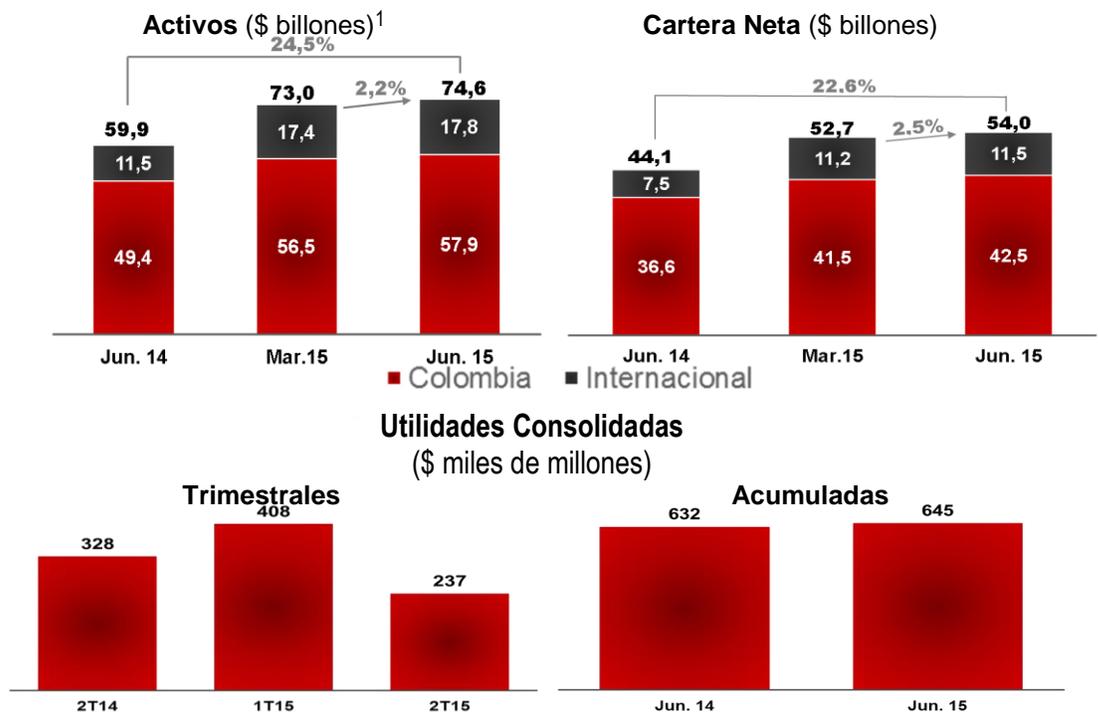




## DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2015

Bogotá, 17 de septiembre de 2015 - Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), (“la Compañía”, “Davivienda” o el “Banco”), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y subsidiaria del Grupo Bolívar, anuncia hoy sus resultados consolidados para el segundo trimestre (2T15), periodo terminado el 30 de junio de 2015. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados bajo las normas Internacionales de Información Financiera aprobadas para Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia en adelante NCIFAC de acuerdo a la versión en español del primero de enero de 2013, e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para efectos de comparación se construyó los estados financieros proforma bajo NIIF para el trimestre 2T14. La información contenida en este informe puede ser modificada por cambios en políticas y estimaciones hasta que se presenten los primeros estados financieros de adopción bajo Normas de Contabilidad y de información financiera aceptada en Colombia con cierre al 31 de diciembre de 2015.

### EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



<sup>1</sup> El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones sobre las filiales internacionales por \$1,0 billones para junio de 2014, \$0,9 billones para marzo de 2015 y \$1,0 billones para junio de 2015.

## RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 (2T15)

- Los ingresos de cartera al cierre del 2T15 fueron de \$1,5 billones, 3,8% más que el 1T15 y 24,3% adicional con relación al 2T14 destacándose principalmente los ingresos de las carteras comercial y de consumo. Los ingresos de cartera acumulados totalizaron \$2,9 billones, 24,6% adicional con relación al 1S14.
- El margen financiero bruto totalizó \$1,0 billón 18,4% más que el 2T14. El acumulado del primer semestre de 2015 alcanzó \$2,1 billones, 19,3% más que el 1S14, con lo cual el NIM<sup>2</sup> cerró el 2T15 en 6,7%, el mismo nivel al registrado durante el 1T15.
- La utilidad acumulada del 1S15 fue de \$645,2 mil millones, 2,1% más que el mismo período del año anterior.
- El indicador de eficiencia<sup>3</sup> se ubicó en 50,3%, 63 pbs por encima del registrado al cierre del 1T15. Los gastos operacionales cerraron en \$643,0 mil millones, 5,8% más que el 1T15, como consecuencia del mayor gasto de personal por el pago no recurrente de un bono extraordinario en Colombia por \$22,6 mil millones y el incremento en gastos administrativos tales como: honorarios de servicios transaccionales, desarrollo de software y otros procesos.
- Al cierre del 2T15 los activos totalizaron \$74,6 billones, 2,2% superior a los obtenidos al cierre del 1T15 y 24,5% adicional frente el 2T14, compuestos principalmente por la cartera neta que representa un 72,4% del total de los activos, seguido por el portafolio de inversiones con una participación del 11,7% y el disponible e interbancarios con 9,6%, el 6,2% restante se encuentra en otros activos.
- A junio de 2015 la cartera bruta cerró en \$55,7 billones, 2,6% más frente al saldo registrado en el 1T15 y 22,5% adicional frente el 2T14, destacándose el comportamiento de las carteras comercial y de consumo con crecimientos anuales superiores al 20%.
- El indicador de cartera por altura de mora<sup>4</sup> se ubicó en 1,93%, 6 pbs por encima del registrado en el 1T15 y 1 pbs adicional con relación al 2T14, durante el trimestre se destaca la calidad de cartera de vivienda la cual mejoró en 15 pbs al pasar de 2,19% en el 1T15 a 2,04% en el 2T15. Con relación al 2T14 se destaca el indicador de calidad de la cartera comercial el cual decreció 5 pbs. Las provisiones de cartera por \$1,6 billones permitieron una cobertura de 150,9% al cierre del 2T15, 423 pbs más que el 1T15.

<sup>2</sup> NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

<sup>3</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

<sup>4</sup> Cartera improductiva > 90 días.

- El gasto en provisiones netas durante el 2T15 fue \$334,3 mil millones, 32,4% más que el 1T15 y 65,5% adicional con relación al 2T14 como consecuencia al mayor gasto en provisiones en Colombia principalmente en la cartera de consumo y la cartera comercial donde se registran deterioros en el indicador de cartera. En las filiales internacionales el gasto en provisiones se incrementó principalmente en Costa Rica por el deterioro de algunos clientes corporativos.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedios<sup>5</sup> pasó de 2,12% al cierre del 2T14 a 1,75% al cierre de junio de 2015.
- El patrimonio cerró el 2T15 en \$7,8 billones, 3,6% más que el 1T15 y 15,1% adicional frente al 2T14. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>6</sup> fue 16,9% al cierre del 2T15, frente al 19,1% registrado durante el 2T14.
- El Tier I cerró el 2T15 en 7,87%, 102 pbs por encima del registrado durante el 1T15, con lo cual el indicador de solvencia cerró en 13,0%, 97 pbs por encima del trimestre anterior.
- Las fuentes de fondeo<sup>7</sup> fueron de \$61,2 billones, 0,1% más que el 1T15 y 22,8% con relación al 2T14. La razón de cartera sobre las fuentes de fondeo<sup>8</sup> se ubicó en 88,2%, 205 pbs superior al 1T15.
- Al cierre de marzo de 2015 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,0 millones de clientes<sup>9</sup>, 16.683 funcionarios, 732 oficinas, 2.116 cajeros automáticos.

---

<sup>5</sup> ROAA: utilidad neta (acumulado 6 meses) / activos promedio.

<sup>6</sup> ROAE: utilidad neta (acumulada 6 meses) / patrimonio promedio.

<sup>7</sup> Fuentes de fondeo: total instrumentos financieros a costo amortizado + bonos + préstamos con entidades.

<sup>8</sup> Razón: cartera neta / (total depósitos + bonos + créditos con entidades).

<sup>9</sup> Incluye 2,7 millones de clientes de DaviPlata y 1,2 millones de las filiales.

## ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

### Fusión Leasing Bolívar

La junta directiva del Banco Davivienda aprobó en el mes de junio el inicio del proceso de integración con Leasing Bolívar, empresa dedicada al negocio de Leasing comercial principalmente en los segmentos PyME y empresarial, con lo cual la cartera se incrementará en aproximadamente \$970 mil millones.

Actualmente Leasing Bolívar cuenta con más de 4.900 clientes en Bogotá, Cali, Medellín, Pereira y Bucaramanga de los cuales 2.200 no tienen vínculo directo con Davivienda.

### Emisiones de Deuda

El 13 de mayo de 2015 Davivienda realizó una emisión de bonos subordinados en el mercado local en Colombia por \$400 mil millones a 120 meses con una tasa de IPC+4,14%.

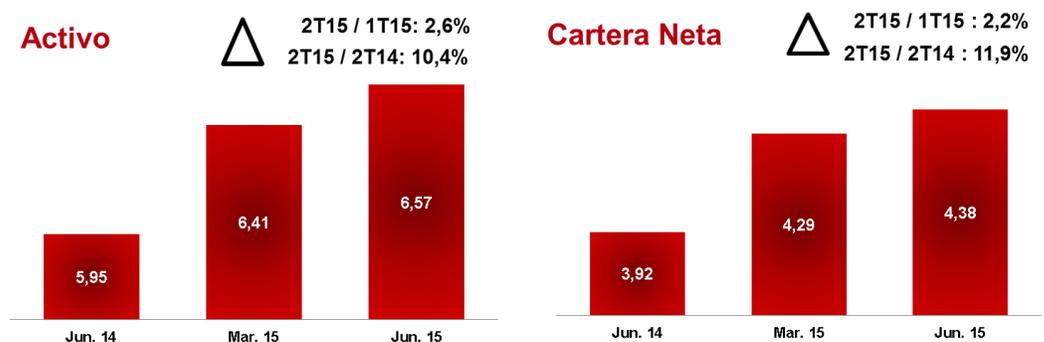
Adicionalmente, el 21 de julio el Banco El Salvador adquirió una obligación por US\$175 millones a 7 años con tasa del 3,15%.

### Titularización de Cartera

Durante el trimestre se realizó una titularización de cartera por \$369 mil millones de cartera de vivienda, generando una utilidad de \$7 mil millones.

### Filiales Internacionales

La utilidad acumulada en las filiales internacionales totalizó US\$37,2 millones, creciendo 24,0% frente al acumulado a junio de 2014, con lo cual la rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) se ubicó en 10,1%.



El crecimiento de la cartera en las filiales internacionales es explicado principalmente por la aceleración del crecimiento de la cartera de consumo frente al 1T15 principalmente en Costa Rica y El Salvador con incrementos de 31,5% y 15,6% respectivamente. Adicionalmente, la cartera comercial creció al 8,7%.

## DaviPlata

Davivienda realizó el lanzamiento del primer municipio sin efectivo en Concepción – Antioquia. El proyecto fue realizado en conjunto con la Asobancaria y la Banca de Oportunidades. DaviPlata alcanzó 2,7 millones de clientes a Junio 2015, de los cuales 2,3 millones son nuevos para el banco. Adicionalmente, DaviPlata sirve como plataforma para el pago de más de 300.000 subsidios a las víctimas del conflicto armado colombiano, por valor de \$146 miles de millones.

Por otra parte, DaviPlata fue catalogado como uno de los mejores sistemas de pago de subsidios en el mundo según el informe publicado en junio por Consultative Group to Assist the Poor.

## Índice de Sostenibilidad Dow Jones

Davivienda fue incluido por segundo año consecutivo dentro de las 10 compañías colombianas que hacen parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones. Adicionalmente, Davivienda mejoró la calificación en 11 puntos, situándose 14 puntos por encima de la industria. En el ámbito social se situó 14 puntos por encima cuando se compara con la industria. En el ámbito ambiental se dio el incremento más representativo de 26 puntos. En el ámbito económico totalizamos 9 puntos por encima de la industria.

## Calificaciones de Riesgo

El 21 de julio de 2015 la calificadora Fitch Ratings aumentó la calificación internacional de largo plazo de Davivienda de BBB- a BBB con perspectiva estable.

Adicionalmente, durante el trimestre la calificadora Fitch Ratings aumentó la calificación nacional del Banco Davivienda Costa Rica de AA+ a AAA.

## Cambio contable de los Estados Financieros

Durante el trimestre Davivienda efectuó cambios en los estados financieros presentados en el mes de marzo para reflejar principalmente la designación de los bonos emitidos para la compra de la operación en Centroamérica como cobertura de tasa de cambio en las inversiones del extranjero a partir de 2015, originando la reclasificación de la diferencia en cambio por este concepto registrada en el estado de resultados a la cuenta de ajustes por conversión del PyG al patrimonio.

Los siguientes son los cambios en la presentación de los Estados Financieros Consolidados a marzo 2015:

	<b>Cifras Iniciales</b>	<b>Nueva Publicación</b>	<b>Variación</b>
Activos	72.980.660	72.979.286	(1.374)
Pasivos	65.494.678	65.488.056	(6.622)
Patrimonio	7.485.982	7.491.230	5.248
Utilidad	301.988	408.132	106.144
<b>Millones de pesos</b>			

## ENTORNO ECONÓMICO

### Colombia

Las tendencias registradas en el informe del trimestre anterior se mantienen. Como resultado de la caída del precio del petróleo, la economía colombiana, durante el segundo trimestre del año, presentó los siguientes hechos principales: 1. Caída en la exportaciones y aumento en el déficit comercial, 2. Aumento en el precio del dólar, 3. Aceleración de la inflación, y 4. disminución de la demanda interna. Se prevé que la economía creció entre un 2.9 y 3.3% en el segundo trimestre del año con lo cual acumuló un crecimiento cercano al 3% en el primer semestre. Este resultado sigue siendo bueno en el contexto de los principales países de la región, que continúan enfrentando los embates de la caída en los precios de sus productos de exportación. A continuación se detallarán algunos de los aspectos mencionados.

Caída de las exportaciones. El precio promedio del petróleo, en la referencia WTI, pasó de USD\$73.49 por barril en el último trimestre de 2014 a USD\$48.55 en el primer trimestre del año y a USD\$57.84% en el segundo. Si bien el precio registró una modesta recuperación en el trimestre, el valor de las exportaciones totales del país se redujo 32.1% frente al primer semestre del año anterior. La caída en el valor de las exportaciones contrasta con la reducción del 10.2% de reducción en las importaciones con lo cual el déficit comercial del país se siguió incrementando.

El aumento del déficit comercial junto con el menor monto recibido por concepto de inversión extranjera continúan produciendo un importante incremento en el precio del dólar que pasó de un nivel promedio de USD\$2.173 en el último trimestre de 2014 a USD\$2.469 en el primer trimestre y a USD\$2.501 en el trimestre terminado en junio.

Durante el segundo trimestre la inflación se moderó ligeramente al pasar de 4.55% al finalizar marzo a 4.42% en junio. Sin embargo, este crecimiento continúa estando por encima del rango meta establecido por el Banco de la República. La leve moderación de la inflación estuvo asociada a la desaceleración en la inflación de alimentos. No obstante, la inflación sin alimentos, y otras medidas de la inflación básica, continúan aumentando como resultado del mayor ritmo de devaluación del peso. Cabe señalar que la inflación anual sin alimentos pasó de 3.26% en diciembre a 3.46% en marzo y a 3.72% en junio.

El índice de confianza del consumidor presentó un leve repunte al pasar de 11.4 promedio en el primer trimestre a 12.2 en el segundo. La perspectiva sobre el comportamiento de la situación del país para dentro de un año sigue siendo el componente más afectado de la percepción del consumidor. Es importante anotar que los niveles de confianza en lo corrido de este año han estado por debajo de su promedio histórico. El leve repunte en el indicador de confianza se reflejó en la moderación en la caída de las ventas de vehículos.

Para finalizar, en la encuesta de expectativas del Banco de la República se pregunta si el nivel de inversión en maquinaria y equipo en los próximos doce meses será mayor, menor o igual comparado con el nivel alcanzado en los últimos doce meses.

El balance de respuestas en este aspecto cayó de 14.9% en diciembre a -0.4% en mayo. El balance resultó negativo por primera vez desde marzo de 2010.

En un contexto de desaceleración económico con aumento de la inflación el Banco de la República mantuvo inalterada su tasa de interés.

## Centroamérica

Durante el segundo trimestre de 2015 la actividad económica de Costa Rica continuó desacelerándose. Según la última información disponible el crecimiento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) pasó de 3.94% (mayo de 2014) a 1.30% en mayo de 2015. De la misma forma, Honduras presentó una desaceleración al pasar de crecer 4.55% al finalizar marzo a crecer apenas un 0.34% al cierre de mayo. Por el contrario, en El Salvador el IMAE mostró signos de una modesta reactivación al pasar de crecer 0.11% en marzo a 0.54% en mayo de 2015.

En Costa Rica la desaceleración se explica principalmente por los sectores de manufactura, comercio, hoteles y transporte. Por su parte, en Honduras, el menor crecimiento viene explicado, en su mayor parte, por la caída en los sectores de Intermediación financiera, seguros y fondos de pensiones que pasaron de crecer 11.59% en marzo a 5.20% en mayo y por el sector de “Otros Servicios” que pasó de crecer 0.66% en marzo a -8.15% al cierre de mayo.

En junio la inflación anual en Costa Rica bajó a 1.2%, mientras que en Panamá, Honduras y El Salvador fue de -0.01%, 3.62% y -0.83%, respectivamente. Es importante señalar que estos crecimientos son inferiores a los registrados hace tres meses y que se han visto favorecidos por la reducción en los precios del petróleo.

Durante lo corrido del segundo trimestre de 2015, el Banco Central de Costa Rica decidió disminuir la Tasa de Política Monetaria (TPM) en dos ocasiones: el 20 de junio, desde 3.75% hasta 3.50%, y nuevamente el 31 de julio de 3.50% a 3.00%. Estas rebajas en la TPM se dan principalmente por la combinación de una baja inflación y la desaceleración en su crecimiento económico, lo que permite reducir las tasas de corto plazo sin afectar negativamente el nivel de precios a mediano plazo (expectativas). Finalmente, el Banco Central de Honduras también decidió disminuir la TPM el 6 de julio de un 6.50% hasta 6.25%.

En cuanto a política fiscal, es de resaltar el importante ajuste que ha venido haciendo el gobierno de Honduras en el marco del programa con el Fondo Monetario Internacional. Los ingresos totales del gobierno muestran un crecimiento de 16.6% en lo corrido de enero a mayo con respecto a al mismo periodo en 2014, lo que ha permitido que el balance global neto, como porcentaje del PIB, pasara de -0.6% de déficit en 2014 a 0.2% de superávit en mayo.

## PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES

### Consumo

La cartera de consumo cerró en \$14,8 billones, 3,1% más que el 1T15 y 22,2% adicional con relación al 2T14. En Colombia esta cartera creció 2,9% frente al trimestre anterior y 16,4% con relación al 2T14 destacándose la cartera de libranza cuyos desembolsos fueron de \$677 mil millones, 2,1% adicional frente al 1T15 y 97,4% más con relación al 2T14.

El uso de tarjetas de crédito en Colombia cerró en \$1,9 billones durante el 2T15, lo que representa un incremento del 5,8% con relación al 1T15 y 11,3% frente al mismo período del año anterior.

### Vivienda

La cartera de vivienda cerró en \$12,0 billones, 0,9% adicional con relación al 1T15 y 15,0% más frente al 2T14, explicado principalmente por el comportamiento de los créditos de vivienda en Colombia donde crecen \$705 mil millones frente al mismo período del año anterior.

### Comercial

La cartera comercial cerró en \$28,9 billones, 3,1% más que el 1T15 y 26,1% adicional comparado con el 2T14. Se destaca el comportamiento de la cartera corporativa en Colombia con un crecimiento anual del 16,5%, con desembolsos principalmente en los sectores de café e infraestructura y vehículos.

El saldo de la cartera constructor en Colombia fue de \$2,6 billones, 14,6% más con relación al saldo registrado al cierre del 1T15 y 42,1% frente al 2T14, los desembolsos durante el trimestre fueron de \$785 mil millones, 37,2% más que el 2T14.

Por último, la cartera PYME en Colombia cerró en \$3,6 billones, creciendo 7,1% frente al 1T15 y 25,2% con relación al 2T14. Los desembolsos trimestrales fueron de \$1.1 billones lo que representan un incremento del 25,6% frente al 1T15 y 37,7% con relación al 2T14.

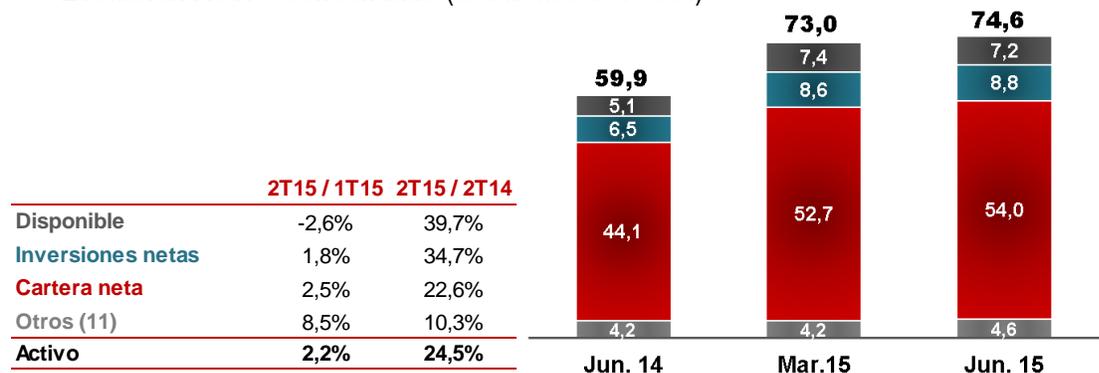
## BALANCE GENERAL

### Activos

Los activos a junio de 2015 totalizaron \$74,6 billones, crecen por el comportamiento de la cartera neta, la cual representó el 72,4% del total de activos y creció 2,5% frente al 1T15 y 22,6% comparado con el 2T14. Adicionalmente, las inversiones netas crecieron 1,8% frente al trimestre anterior y 34,7% con relación al 2T14 manteniendo su participación sobre el total de activos en 11,7%.

El ROAA<sup>10</sup> consolidado para el acumulado 6 meses a junio de 2015 cerró en 1,75%, frente al 2,12% registrado en el acumulado 6 meses a junio de 2014.

### Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Jun. 14	Mar.15	Jun. 15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14
Colombia	49,4	56,5	57,9	2,4%	17,0%
Internacional (12)	11,5	17,4	17,8	2,2%	55,2%
Internacional USD\$	6,0	6,5	6,7	2,4%	10,2%

Los activos en las filiales internacionales fueron \$17,8 billones, crecen principalmente por el comportamiento de la cartera neta, que representa el 64,8% de sus activos. Al descontar la depreciación del dólar<sup>13</sup> sobre las cifras locales homologadas, la cartera neta crece 2,2% frente al trimestre anterior y 11,9% con relación al 2T14, principalmente por los mayores desembolsos de cartera consumo y el crecimiento en saldo de la cartera comercial.

<sup>10</sup> ROAA: utilidad (6 meses) / activos promedio.

<sup>11</sup> Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

<sup>12</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

<sup>13</sup> TRM peso dólar se incrementó en 0,4% frente al 1T15 y 37,4% con relación al 2T14.

## Disponible e Interbancarios

Al cierre de junio de 2015 el disponible e interbancarios cerró en \$7,2 billones, 2,6% menos que el 1T15 como consecuencia de la disminución de 6,0% en Colombia, mientras que en las filiales internacionales el disponible creció 2,5% al cerrar en \$3,1 billones.

Con relación al 2T14, el disponible e interbancarios creció 39,7% principalmente en Colombia donde se presenta un incremento del 42,3%, de igual manera en las filiales internacionales el disponible creció 36,5% (o 15,0% al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas).

## Portafolio de Inversiones

Las inversiones netas cerraron en \$8,8 billones, 1,8% adicional frente al 1T15 y 34,7% más con respecto al 2T14, explicado principalmente por el incremento de 1,8% en los instrumentos de deuda en Colombia comparado con el 1T15 y 27,3% con relación al 2T14.

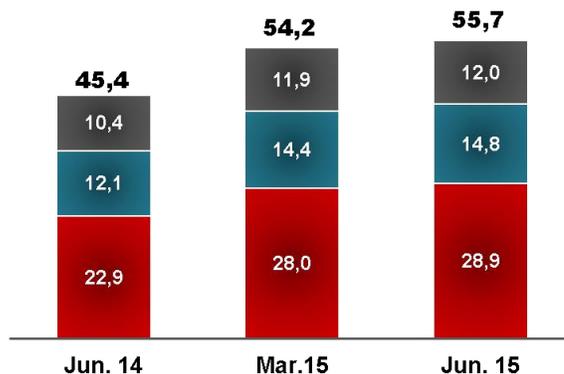
En las filiales internacionales el portafolio de inversiones totalizó \$2,6 billones, lo que representa 3,0% más frente al 1T15 y 1,9% adicional con relación al 2T14 al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas.

El portafolio de inversiones consolidado está compuesto principalmente por las inversiones en títulos de deuda que representan el 97,0% del total de las inversiones, y tienen una participación del 11,4% sobre el total de activos. El 3,0% restante se encuentra en inversiones en títulos participativos.

## Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$55,7 billones, 2,6% adicional frente al 1T15 y 22,5% con relación al 2T14, destacándose la dinámica de crecimiento de la cartera comercial y de consumo las cuales registran un incremento anual por encima del 20%.

### Evolución de la Cartera Bruta Consolidada (en billones de Pesos)



	Consolidado		Colombia		Internacional (15)	
	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14
Vivienda	0,9%	15,0%	0,4%	8,2%	2,8%	58,2%
Consumo	3,1%	22,2%	3,0%	16,2%	3,8%	62,4%
Comercial (14)	3,1%	26,1%	3,7%	20,1%	1,5%	50,0%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>2,6%</b>	<b>22,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>16,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>54,1%</b>

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó \$11,7 billones, al descontar la depreciación del dólar durante el período la cartera en cifras locales homologadas se incrementó en 2,2% con relación al 1T15 y 11,7% frente al 2T14 principalmente por la mayor dinámica de crecimiento de la cartera de vivienda y el buen comportamiento de la cartera comercial.

La cartera comercial consolidada representa el 51,9% del total de la cartera. El crecimiento trimestral de la cartera comercial en Colombia es explicado principalmente por los segmentos corporativo y constructor los cuales logran un incremento anual del 16,5% y 42,1% respectivamente. La cartera comercial en las filiales internacionales crece 1,6% frente al 1T15 y 8,7% con relación al 2T14 luego de descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas, principalmente en Costa Rica y Honduras países en los cuales esta cartera logró incrementos anuales del 35,6% y 12,5% respectivamente.

La cartera de consumo consolidada representa el 26,6% del total de la cartera. En Colombia el crecimiento es explicado principalmente por el saldo de la cartera de libranza la cual se incrementa 3,6% frente al 1T15 y 30,5% con relación al 2T14. En las filiales internacionales, la cartera de consumo creció 3,8% frente al 1T15 y 18,0%, con relación al mismo período del año anterior en cifras locales homologadas al descontar la depreciación del dólar, principalmente en Costa Rica filial que registró un crecimiento anual en esta cartera de 31,5%.

<sup>14</sup> Comercial incluye microcrédito.

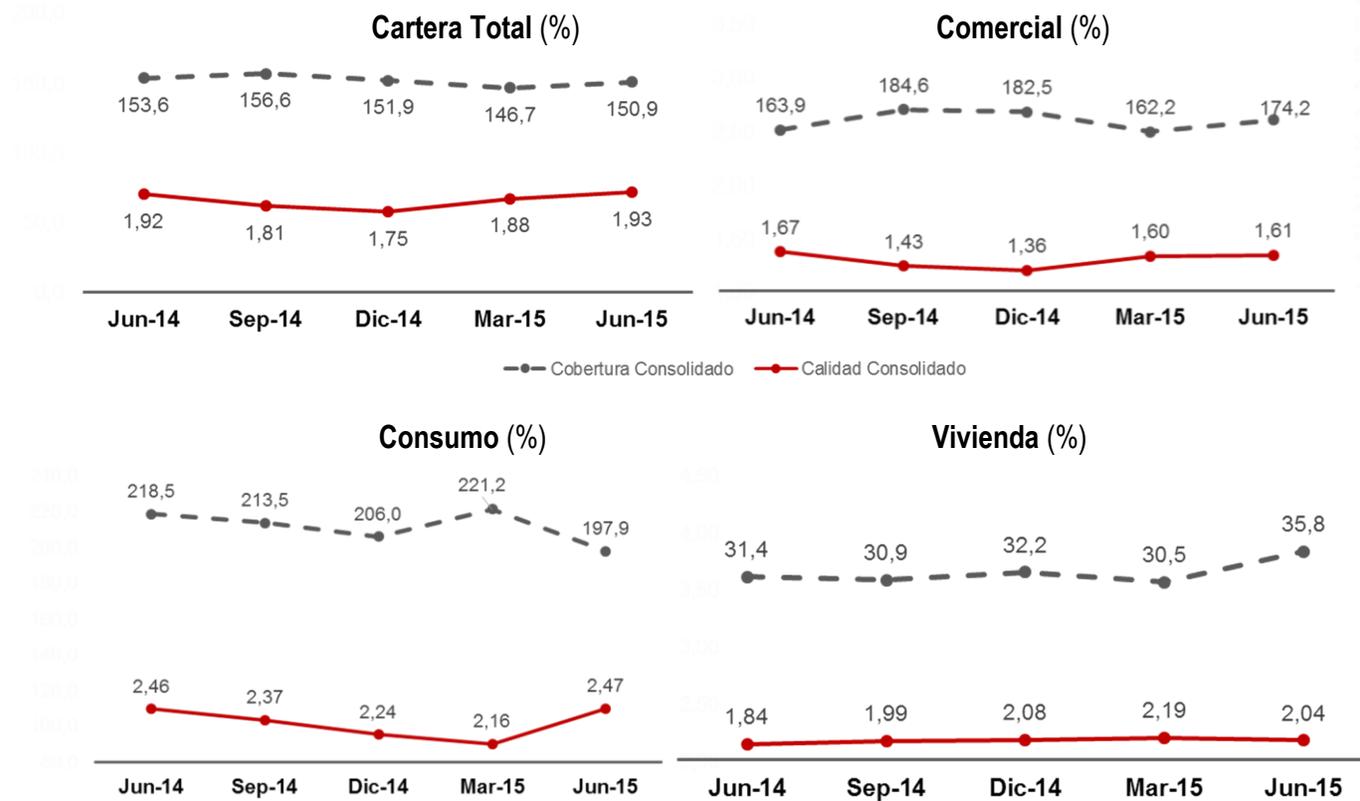
<sup>15</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

La cartera de vivienda consolidada representa el 21,5% del total de la cartera. Crece a un mayor ritmo en las filiales internacionales las cuales lograron incrementos del 2,4% frente al 1T15 y 14,0% con relación al 2T14 luego de descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas. En Colombia la cartera de vivienda crece 0,4% frente al 1T15 y 8,2% con relación al mismo período del año anterior.

## Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera<sup>16</sup> al cierre del 2T15 fue de 1,93%, 6 pbs por encima del registrado al cierre del 1T15, explicado principalmente por el deterioro del indicador de la cartera de consumo en Colombia por el deterioro de algunos clientes en los sectores afectados por la caída del precio de petróleo y la devaluación del dólar. El indicador de la cartera comercial se mantiene en niveles similares a los registrados durante el trimestre anterior al cerrar en 1,61%, mientras que el indicador de vivienda cae 15 pbs al pasar de 2,19% en el 1T15 a 2,04% durante el 2T15.

El nivel de cobertura<sup>17</sup> consolidado a junio de 2015 fue de 150,9%, superior en 423 pbs al registrado durante el 1T15, explicado principalmente por el mayor gasto en provisiones de la cartera de consumo y comercial.



Durante el 2T15 se realizaron castigos de cartera por \$229,2 mil millones, 18,0% más frente al 1T15 y 42,3% adicional con relación al 2T14, explicado principalmente por los

<sup>16</sup> Calidad: cartera >90 días / total cartera.

<sup>17</sup> Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

mayores castigos en la cartera de consumo en El Salvador por deterioro en la cartera de libranza y Costa Rica en tarjetas de crédito principalmente. Los castigos mantienen su participación sobre el total de la cartera en 0,4%.

## Plusvalía e Intangibles

Al cierre de 2T15 la plusvalía de Davivienda Consolidada cerró en \$1,2 billones, 0,5% más que el 1T15 explicado por el ajuste de precio por el pago variable de \$5,6 mil millones efectuado de la compra de Corredores Asociados .

Por otra parte, los activos intangibles para el 2T15 cerraron en \$476,8 mil millones, 0,2% adicional frente al 1T15 y 2,2% menos con relación al 2T14 este último explicado principalmente en Colombia. La amortización de los activos intangibles durante el 2T15 fue de \$ 18,4 mil millones, 18,6% adicional al 1T15 y 41,4% con relación al 2T14 alcanzando una amortización acumulada al cierre del primer semestre del año de \$ 34,0 mil millones, 6,9 % superior al acumulado al primer semestre de 2014.

## Otros Activos

La propiedad, planta y equipo neto se mantuvo en el mismo nivel registrado al cierre del 1T15, \$1,2 billones, 7,2% más que el 2T14 por la compra en Colombia y Panamá de nuevas instalaciones.

Por otra parte, las cuentas por cobrar se incrementaron 18,9% frente al 1T15 y 57,3% con relación al 2T14 al cerrar en \$735,8 mil millones, principalmente en Colombia como consecuencia del incremento en los activos por impuestos corrientes en 76,4% comparado con el 1T15 y 76,6% frente al mismo trimestre del año anterior explicado principalmente por el anticipo de la sobretasa del CREE de \$30 mil millones para el 2016.

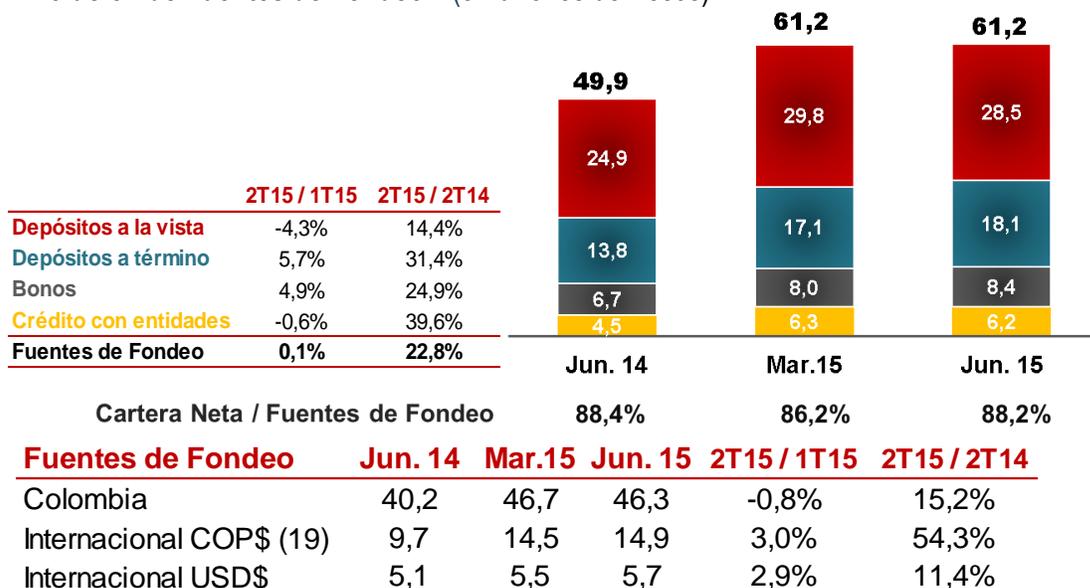
Finalmente, los derivados y operaciones de contado totalizaron \$528,5 mil millones 70,8% más que el 1T15 y 6,7% menos que el 2T14 explicado por el comportamiento de las operaciones de contado en Colombia principalmente.

## Pasivos

Al cierre de junio 2015 los pasivos consolidados totalizaron \$66,8 billones, 2,1% más comparado con el 1T15 explicado por la emisión de bonos subordinados locales en Colombia de \$400 mil millones, con plazos de 120 meses y una tasa de IPC + 4,14%. Adicionalmente, durante el trimestre en El Salvador se adquirió un crédito por US\$175 millones a 7 años con tasa del 3,15%.

Con relación al 2T14, los pasivos crecieron 25,7% principalmente por el comportamiento de los depósitos los cuales representan el 69,7% del total de los pasivos y crecieron 20,5%, principalmente explicado el incremento en los depósitos a término en el segmento corporativo y el comportamiento en saldo de las cuentas de ahorro en banca personas en Colombia. De igual manera y producto de las emisiones locales en Colombia realizadas a partir del segundo semestre de 2014 y hasta el cierre del 2T15 por un total de \$1,7 billones los bonos crecieron 24,9%.

### Evolución de Fuentes de Fondo<sup>18</sup> (en billones de Pesos)



En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$15,5 billones, creciendo 2,3% con relación al 1T15 explicado por el incremento en créditos con corresponsales bancarios en el Salvador, Costa Rica y Honduras. Con relación al 2T14 los pasivos de las filiales internacionales crecieron 53,2% (o 10,9% al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas), explicado por el incremento en los depósitos en Costa Rica y Honduras, además del incremento de créditos con entidades en El Salvador principalmente.

Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior consolidados totalizaron \$61,2 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo<sup>19</sup> de 88,2%, sin incluir bonos esta relación se incrementa a 102,3%.

Los depósitos a la vista decrecieron en Colombia 7,7% frente al 1T15 como consecuencia de la disminución en cuentas de ahorro en el segmento corporativo. Con relación al 2T14 los depósitos a la vista en Colombia se incrementaron 8,0% principalmente por la dinámica de crecimiento en cuentas de ahorro (10,1%). En las

<sup>18</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades

<sup>19</sup> Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

filiales internacionales los depósitos a la vista crecen 11,0% comparado con el 1T15 y 47,2% frente al 2T14, principalmente por el comportamiento en las cuentas corrientes las cuales crecen 13,8% frente al 1T15 y 65,0% con relación al 2T14. Al descontar el efecto de la depreciación del dólar durante el periodo los depósitos a la vista en las filiales internacionales en cifras locales homologadas crecieron 10,7% y 7,5% respectivamente.

Los depósitos a término en Colombia crecieron 12,7% frente al 1T15 y 25,7% con relación al 2T14 al cerrar en \$12,3 mil millones, explicados principalmente por el incremento en CDT's en el segmento corporativo. Por otra parte, en las filiales internacionales los depósitos a término decrecieron 6,5% con relación al 1T15 y crecen 45,0% frente al 2T14 (o 3,6% al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas) al cerrar en \$5,9 mil millones, principalmente por el comportamiento de los CDT's en El Salvador y Costa Rica.

Los bonos en Colombia totalizaron \$8,0 billones, 5,8% más que el 1T15 y 24,5% adicional con relación al 2T14 explicado por el mayor nivel de emisiones en el mercado local. En las filiales internacionales el saldo en bonos en cifras locales homologadas decreció 11,5% frente al 1T15 y 2,8% con relación al 2T14.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios en Colombia cerraron en \$3,6 billones, 8,7% menos que el 1T15 y 11,4% más que el 2T14 este último explicado por el aumento en 53,5% de los créditos con corresponsales bancarios. En las filiales internacionales los créditos con entidades en cifras locales homologadas al descontar la depreciación del dólar crecieron 12,6% con relación al 1T15 y 54,4% frente al 2T14 explicado principalmente por el crédito en El Salvador por US\$175 millones.

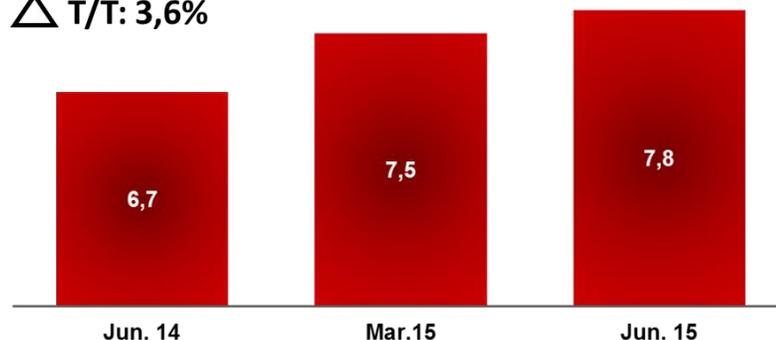
## Patrimonio

El patrimonio cerró en \$7,8 billones, 3,6% más que el 1T15 y 15,1% adicional frente al mismo período de 2014.

Patrimonio (billones de pesos)

△ A/A: 15,1%

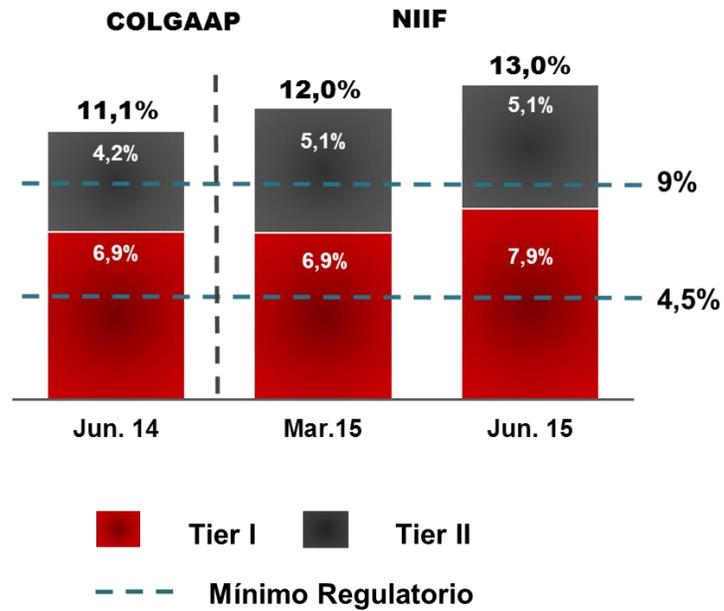
△ T/T: 3,6%



Al cierre del 2T15 la solvencia se ubicó 396 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 13,0%. El incremento con relación al 1T15 es explicado principalmente por el pago de dividendos en acciones a razón de \$1.695

pesos por acción realizado el 8 de abril de 2015, para un total de \$753 mil millones que se trasladaron a la cuenta de capital. El patrimonio técnico cerró en \$8,4 billones de pesos. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,87%, 337 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

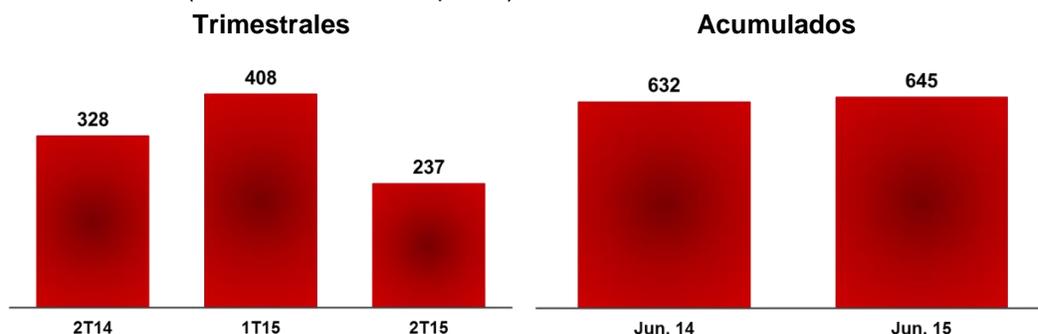
### Solvencia (%)



## ESTADO DE RESULTADOS

### Utilidades

Utilidades (miles de millones de pesos)<sup>20</sup>



2T15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14		Acum. 2015	6M15/6M14
\$	%	%		\$	%
696	-14,6	4,2	Margen Financiero Neto	1.511	13,3
244	2,4	13,6	Ingresos Operacionales	482	4,2
-643	5,8	15,2	Gastos Operacionales	-1.251	15,8
0	-100,0	-100,0	Otros	75	0,8
<b>297</b>	<b>-43,0</b>	<b>-27,5</b>	<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>817</b>	<b>3,5</b>
-60	-46,8	-26,1	Impuestos	172	8,6
<b>237</b>	<b>-41,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>Utilidad</b>	<b>645</b>	<b>2,1</b>

La utilidad neta del 2T15 decreció con relación al 1T15 explicado por la disminución en los ingresos del portafolio de inversiones en 41,0% como consecuencia de la menor valorización de los instrumentos de deuda a valor razonables en Colombia explicado por la desvalorización de los TES UVR en todos los plazos, y el empinamiento de la curva de TES tasa fija en el largo plazo durante el período. Adicionalmente, durante el trimestre el gasto de provisiones consolidadas se incrementó 32,4%, los ingresos por dividendos en Colombia decrecieron 115,9% y el pago de una bonificación extraordinaria por \$22,6 mil millones en Colombia por la renovación del pacto colectivo por 3 años.

Con relación al 2T14 la utilidad neta se redujo producto del incremento en los gastos de provisiones de 65,5% principalmente en la cartera de consumo y comercial en Colombia, el crecimiento de 24,2% en gastos de personal por el pago de una bonificación extraordinaria anteriormente mencionado, el incremento en gastos administrativos de 9,1% y el aumento de pago de impuesto por la Sobretasa del CREE.

<sup>20</sup> Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

<sup>21</sup> ROAE: utilidad neta (6 meses) / patrimonio promedio.

<sup>22</sup> ROAA: utilidad neta (6 meses) / activo promedio.

La utilidad acumulada del primer semestre del año cerró en \$645,2 mil millones, 2,1% más que el mismo semestre de 2014 como consecuencia del incremento en 13,3% del margen financiero neto. Producto de lo anterior el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) al cierre del 2T15 fue de 16,9%, 219 pbs menos que el registrado durante el 2T14.

## Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera se incrementaron con relación al 1T15 en 3,8% y 24,3% frente al 2T14 al cerrar en \$1,5 billones, explicado principalmente por el crecimiento en saldo de la cartera comercial y de consumo; el saldo de la cartera productiva promedio se incrementó 5,2% frente al 1T15 y la tasa implícita subió 4 pbs al pasar de 10,25% al cierre del 1T15 a 10,29% en el 2T14.

Los intereses consolidados de la cartera comercial totalizaron \$561,8 mil millones durante el 2T15, 4,4% más frente al 1T15 y 29,4% adicional con relación al 2T14, explicados por el crecimiento del saldo de esta cartera de 3,1% con relación al 1T15 y 26,1% comparado con el 2T14. Las filiales internacionales generaron \$139,9 mil millones de ingresos en cartera comercial durante el trimestre, 4,0% más comparado con el 1T15 y 50,8% frente al 2T14<sup>23</sup>, con crecimientos en saldo de esta cartera de 1,5% y 50,0% respectivamente.

Los ingresos de la cartera de consumo en el 2T15 cerraron en \$535,5 mil millones, 2,3% más que los registrados en el 1T15 y 18,8% adicional comparado con el 2T14, como consecuencia del incremento en saldo de la cartera de consumo de 3,1% frente al 1T15 y 22,2% con relación al 2T14, particularmente en la cartera de libranza en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de \$52,0 mil millones, 4,0% más que el 1T15 y 51,0% adicional frente al 2T14<sup>24</sup>, con crecimientos en saldo de 3,8% y 62,4% respectivamente.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$362,3 mil millones, creciendo 2,7% frente al 1T15 y 22,8% con relación al 2T14, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda en Colombia principalmente.

Por lo anterior los ingresos acumulados de la cartera al cierre del primer semestre de 2015 totalizaron \$2,9 billones, 24,6% más que el mismo período del año anterior principalmente por el crecimiento en 28,9% de los intereses de la cartera comercial y 19,0% de la cartera de consumo.

---

<sup>23</sup> El incremento anual de los ingresos del portafolio de la cartera comercial en las filiales internacionales al descontar el efecto de la depreciación de la tasa de cambio en cifras locales homologadas fue de 12,5%.

<sup>24</sup> Los ingresos de la cartera de consumo en las filiales internacionales crecieron 22,8% frente al 2T14 al descontar la depreciación de la tasa de cambio en cifras locales homologadas.

## Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones totalizaron \$87,7 mil millones, 41,0% menos que el 1T15 como consecuencia de la menor valorización de los títulos de deuda a valor razonable en Colombia por la desvalorización de los TES UVR en todos los plazos, y el empinamiento de la curva de TES tasa fija en el largo plazo. Con relación al 2T14 los ingresos del portafolio de inversiones se incrementaron 13,7% principalmente en las filiales internacionales por el incremento de 66,4% en la valoración de los instrumentos de deuda.

Los ingresos por inversiones acumulados del primer semestre del 2015 fueron de \$236,2 mil millones, 20,8% adicional con relación al 1S14 explicado principalmente por el incremento en los ingresos de los instrumentos de deuda en Colombia de 24,1%.

## Egresos Financieros

Los egresos financieros del 2T15 cerraron en \$531,0 mil millones, 6,0% más que el 1T15 y 35,5% adicional con relación al 2T14, explicado principalmente por el incremento en saldo de los depósitos a término de 5,7% frente al 1T15 y 31,4% adicional con relación al 2T14. Adicionalmente, las emisiones de bonos locales en Colombia realizadas desde el segundo semestre de 2014 y hasta el cierre del 2T15 por un total de \$1,7 billones, generaron un crecimiento de 10,0% frente al 1T15 y 30,4% con relación al 2T14 en los egresos por emisiones de deuda.

Los egresos financieros acumulados al cierre del primer semestre del 2015 fueron de \$1.0 billón, 35,7% adicional al 1S14 principalmente por el incremento en 39,7% en los intereses de los certificados de depósitos a término y en los intereses de bonos en Colombia por 32,5%.

## Gasto neto de provisiones

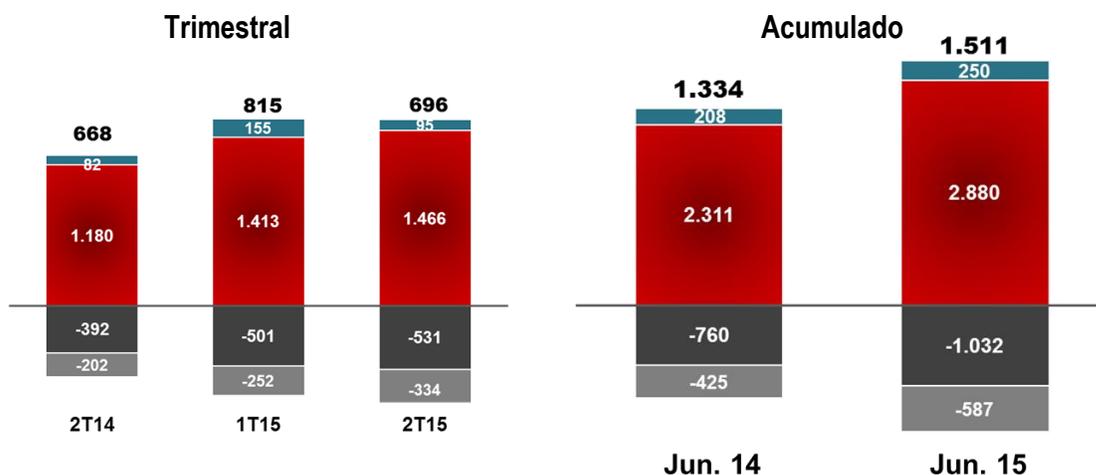
El gasto neto de provisiones durante el 2T15 totalizó \$334,3 mil millones, 32,4% adicional con relación al 1T15 y 65,5% más que el 2T14, explicado por el incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial de 93,0% frente al 1T15 y 133,6% con relación al 2T14. Adicionalmente, el gasto de provisiones de la cartera de consumo creció 16,7% frente al 1T15 y 33,2% con relación al 2T14 principalmente en Colombia.

En las filiales internacionales el gasto de provisiones fue de \$42,0 mil millones, 59,9% frente al 1T15 y 234,8% más que el 2T14 principalmente en Costa Rica y El Salvador; al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologas el crecimiento de las provisiones frente al 2T14 fue de 85,3%.

El gasto acumulado de provisiones al cierre del 1S15 fue \$586,8 mil millones, 38,1% adicional al cierre del primer semestre de 2014, explicado por el incremento en el gasto de las provisiones de cartera en Colombia de 30,8%.

## Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto (miles de millones de pesos)



2T15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14		Jun. 15	Jun. 15 / Jun. 14
\$	(%)	(%)		\$	(%)
1,466	3.8	24.3	Ingresos cartera	2,880	24.6
95	-39.0	15.2	Ingresos inversiones + Interban.	250	20.5
<b>1,561</b>	<b>-0.5</b>	<b>23.7</b>	<b>Subtotal Ingresos Financieros</b>	<b>3,130</b>	<b>24.2</b>
-531	6.0	35.5	Egresos financieros	-1,032	35.7
-334	32.4	65.5	Provisiones	-587	38.1
<b>696</b>	<b>-14.6</b>	<b>4.2</b>	<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1,511</b>	<b>13.3</b>

El margen financiero neto del 2T15 cerró en \$696,0 mil millones, 14,6% menos que el 1T15 como consecuencia de los menores ingresos por inversiones en Colombia, principalmente en los instrumentos de deuda y el incremento de 32,4% en el gasto consolidado de provisiones particularmente en la cartera comercial y de consumo.

Con relación al 2T14, el margen financiero neto se incrementó en 4,2% por el comportamiento de la cartera comercial y de consumo cuyos ingresos crecieron 29,4% y 18,8% respectivamente.

El margen financiero neto acumulado al cierre del 1S15 fue de \$1,5 billones, 13,3% adicional al registrado durante el primer semestre de 2014 explicado principalmente por el incremento en 24,6% de los ingresos de cartera particularmente en la cartera comercial cuyos ingresos crecieron al 28,9% y de consumo que presentó un incremento del 19,0% en los ingresos.

Como consecuencia de lo anterior el NIM<sup>25</sup> cerró el 2T15 en 6,7%, manteniendo el mismo nivel al registrado durante el 1T15.

<sup>25</sup> NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

## Ingresos Operacionales Netos

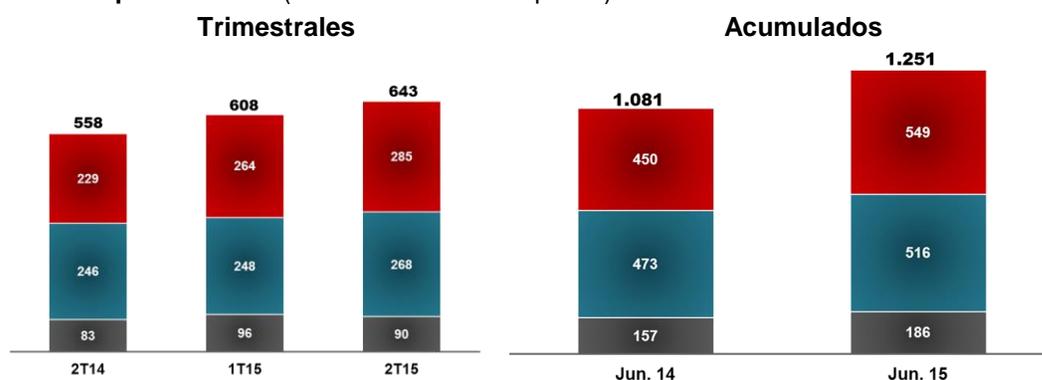
Los ingresos operacionales durante el 2T15 totalizaron \$243,9 mil millones, 2,4% más que el 1T15, explicado principalmente por el incremento de 32,4% en los ingresos por servicios en Colombia principalmente por ingresos transaccionales. Los ingresos operacionales en las filiales internacionales durante el 2T15 cerraron en \$40,0 mil millones, 5,6% menos frente al 1T15 por la disminución en 25,5% en los ingresos por comisiones y honorarios netos.

Con relación al 2T14 los ingresos operacionales se incrementaron 13,6%, explicado por el crecimiento en 34,9% de los ingresos por servicios y de 140,5% de los ingresos netos de las operaciones de las compañías de seguros en las filiales internacionales.

Por lo anterior, los ingresos operacionales acumulados al cierre del 1S15 fueron \$483,2 mil millones, 4,2% más que el acumulado al primer semestre del 2014, con lo cual el indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos<sup>26</sup> se ubicó en 16,1%.

## Gastos Operacionales

**Gastos Operacionales** (miles de millones de pesos)



2T15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14		Jun. 15	Jun. 15 / Jun. 14
\$	(%)	(%)		\$	(%)
285	7,7	24,2	<b>Gastos de Personal</b>	549	21,9
268	8,2	9,3	<b>Gastos de Operación</b>	516	9,2
90	-5,6	8,2	<b>Otros Gastos<sup>(27)</sup></b>	186	15,8
<b>643</b>	<b>5,8</b>	<b>15,2</b>	<b>Total Gastos</b>	<b>1.251</b>	<b>29,8</b>

Gastos	2T14	1T15	2T15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14
Colombia	457	460	504	9,4%	10,2%
Internacional COP\$	101	147	139	-5,3%	38,3%
Internacional USD\$	54	54	56	3,1%	3,7%

<sup>26</sup> Fee ratio: Ingresos por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

<sup>27</sup> Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización intangibles, impuestos y seguro depósito.

<sup>28</sup> Internacional en cifras locales homologadas.

Los gastos operacionales en el 2T15 totalizaron \$643 mil millones, crecen principalmente por el incremento de los gastos de personal en 7,7% con relación al 1T15 y 24,2% frente al 2T14 por el pago de un bono extraordinario por \$22,6 mil millones en Colombia como consecuencia de la renovación del pacto colectivo por 3 años más y el incremento en salarial de 5,5% en promedio aplicado a partir de mayo para todos los funcionarios del Banco Davivienda en Colombia.

Por otra parte los gastos administrativos se incrementaron 10,0% con relación al 1T15 y 9,1% frente al 2T14 principalmente por el mayor gasto en honorarios en Colombia el cual crece 84,1% trimestral y 22,7% anual como consecuencia del pago de mayores honorarios de servicios transaccionales, desarrollo de software y otros procesos. En las filiales internacionales los gastos administrativos totalizaron \$36,9 mil millones y crece 1,0% frente al 1T15 y 22,7% con relación al 2T14 explicado este último por el incremento en gastos en adecuaciones e instalaciones principalmente en Panamá.

Los otros gastos se incrementaron con relación al 2T14 por el incremento en 8,2% en el gasto de impuestos explicado principalmente por el mayor gasto en el impuesto de ICA y el gravamen a los movimientos financieros en Colombia.

Los gastos operacionales acumulados del primer semestre del año fueron \$1,3 billones, 15,8% más que el 2S14 explicado por el incremento en gasto en beneficios a empleados que crecen 21,9% principalmente en Colombia. Adicionalmente, los gastos administrativos se incrementan en 10,8% explicado por el incremento en 38,1% en los gastos de adecuaciones e instalaciones en las filiales internacionales, además del incremento en 65,5% en los gastos de mantenimiento en Colombia principalmente en equipos de cómputo y soportes de software, además del mayor gasto en honorarios.

Al cierre del 2T15 la Eficiencia<sup>29</sup> cerró en 50,3% comparado con el 49,7% registrado durante el 1T15.

## Cambios y Derivados Netos

Durante el 2T15 se generaron ingresos por cambios y derivados netos por \$18,7 mil millones, \$39,5 mil millones menos frente al 1T15 y \$40,0 mil millones inferior al 2T14, por efecto de la disminución de la reexpresión en \$88 mil millones frente al 1T15 compensado por la utilidad en operaciones de derivados en \$ 54 mil millones y operaciones de contado en \$ 9 mil millones. Los ingresos acumulados por cambios y

---

<sup>29</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

derivados netos a junio de 2015 se incrementaron 134,8% más que el 1S14 al cerrar en \$76,9 mil millones.

## Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 2T15 se generaron otros gastos netos por \$18,7 mil millones principalmente por un menor valor en la devolución de prima de seguros de depósito del Fondo de Garantía Institucional y menor ingreso en otros reintegros.

## Impuestos

Durante el 2T15 Davivienda registró impuestos por \$59,8 mil millones, 46,8% menos que el 1T15 y 26,1% inferior al 2T14 en línea con los resultados del 2T15. No obstante los impuestos acumulados al cierre del primer semestre de 2015 fueron \$172,2 mil millones, 8,6% más que el primer semestre del año anterior como consecuencia de la reforma tributaria aprobada al cierre de 2014 que entró en vigencia a partir de enero de 2015.

## Balance General Junio 2015

(miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado					Colombia				
	Jun 14	Mar 15	Jun 15	Jun 15 / Mar 15	Jun 15 / Jun 14	Jun 14	Mar 15	Jun 15	Jun 15 / Mar 15	Jun 15 / Jun 14
<b>Disponible e interbancarios</b>	5.147	7.384	7.193	-2,6%	39,7%	3.437	3.073	4.380	42,5%	27,4%
<b>Inversiones</b>	6.505	8.611	8.762	1,8%	34,7%	7.631	7.452	7.479	0,4%	-2,0%
<b>Cartera</b>	44.098	52.745	54.047	2,5%	22,6%	34.584	40.230	41.495	3,1%	20,0%
Comercial	22.920	28.023	28.905	3,1%	26,1%	17.334	20.541	21.236	3,4%	22,5%
Consumo	12.117	14.361	14.812	3,1%	22,2%	9.981	11.621	11.870	2,1%	18,9%
Vivienda	10.400	11.853	11.955	0,9%	15,0%	8.396	9.261	9.684	4,6%	15,3%
Provisiones	-1.339	-1.492	-1.625	8,9%	21,3%	-1.127	-1.193	-1.294	8,5%	14,8%
<b>Propiedades, Planta y equipo</b>	1.110	1.191	1.190	-0,1%	7,2%	941	966	977	1,1%	3,8%
<b>Otros activos</b>	3.060	3.049	3.410	11,8%	11,4%	2.222	2.171	2.152	-0,9%	-3,2%
<b>Total Activo</b>	<b>59.919</b>	<b>72.979</b>	<b>74.602</b>	<b>2,2%</b>	<b>24,5%</b>	<b>48.815</b>	<b>53.892</b>	<b>56.483</b>	<b>4,8%</b>	<b>15,7%</b>
<b>PASIVO</b>										
<b>Depósitos</b>	38.690	46.906	46.608	-0,6%	20,5%	31.448	33.536	35.227	5,0%	12,0%
Cuenta de ahorros	18.421	22.055	20.815	-5,6%	13,0%	17.062	17.118	19.211	12,2%	12,6%
Cuenta corriente	5.903	7.082	7.169	1,2%	21,5%	4.222	4.892	4.577	-6,4%	8,4%
CDT+ CDAT	13.786	17.137	18.108	5,7%	31,4%	9.687	10.911	10.874	-0,3%	12,3%
Otros	581	633	516	-18,5%	-11,2%	477	615	565	-8,1%	18,4%
<b>Bonos</b>	6.738	8.028	8.418	4,9%	24,9%	5.977	7.340	7.574	3,2%	26,7%
Locales	4.564	5.024	6.807	35,5%	49,2%	4.035	5.008	5.024	0,3%	24,5%
Exterior	2.175	3.004	1.611	-46,4%	-25,9%	1.942	2.333	2.550	9,3%	31,3%
<b>Crédito de entidades</b>	4.453	6.258	6.218	-0,6%	39,6%	3.378	3.480	3.915	12,5%	15,9%
<b>Otros Pasivos</b>	3.298	4.296	5.598	30,3%	69,8%	1.966	3.124	3.610	15,6%	83,6%
<b>Total pasivo</b>	<b>53.180</b>	<b>65.488</b>	<b>66.843</b>	<b>2,1%</b>	<b>25,7%</b>	<b>42.769</b>	<b>47.480</b>	<b>50.326</b>	<b>6,0%</b>	<b>17,7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
<b>Total Patrimonio</b>	6.739	7.491	7.759	3,6%	15,1%	6.046	6.412	6.157	-4,0%	1,8%
<b>Total Pasivo y patrimonio</b>	<b>59.919</b>	<b>72.979</b>	<b>74.602</b>	<b>2,2%</b>	<b>24,5%</b>	<b>48.815</b>	<b>53.892</b>	<b>56.483</b>	<b>4,8%</b>	<b>15,7%</b>

## Estado de Resultados Junio 2014

(Miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia	Consolidado			Colombia
	2T 14	1T 15	2T 15	2T15 / 1T15	2T15 / 2T14	2T15 / 2T14	Acum Jun 14	Acum Jun 15	Jun 15 / Jun 14	Jun 15 / Jun 14
<b>Total ingresos</b>	<b>1.262</b>	<b>1.569</b>	<b>1.561</b>	<b>-0,5%</b>	<b>23,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>2.519</b>	<b>3.130</b>	<b>24,2%</b>	<b>20,3%</b>
Cartera	1.180	1.413	1.466	3,8%	24,3%	19,9%	2.311	2.880	24,6%	20,7%
Cartera comercial + microcréditos	434	538	562	4,4%	29,4%	23,6%	853	1.100	28,9%	23,5%
Cartera consumo	451	523	535	2,3%	18,8%	16,2%	890	1.059	19,0%	16,7%
Cartera vivienda + leasing	295	353	362	2,7%	22,8%	18,4%	568	715	25,9%	22,2%
Neto venta de cartera	0	-1	7	-885,3%	N/A	N/A	0	6	N/A	N/A
Inversiones	77	149	88	-41,0%	13,7%	-4,4%	196	236	20,8%	16,0%
Fondos interbancarios y overnight	5	7	7	2,0%	37,6%	42,3%	12	14	16,2%	10,0%
<b>Egresos financieros</b>	<b>392</b>	<b>501</b>	<b>531</b>	<b>6,0%</b>	<b>35,5%</b>	<b>32,4%</b>	<b>760</b>	<b>1.032</b>	<b>35,7%</b>	<b>33,4%</b>
Depósitos en cuentas corrientes	7	8	7	-8,7%	9,9%	9,9%	14	15	11,3%	11,3%
Depósitos en cuentas ahorro	89	110	108	-1,9%	21,6%	19,6%	176	219	24,6%	23,6%
Depósitos a termino	152	201	215	7,0%	41,4%	38,4%	298	416	39,7%	37,5%
Créditos con entidades	42	51	51	0,1%	22,2%	2,4%	82	101	24,0%	6,2%
Bonos	98	117	129	10,1%	31,0%	30,4%	185	246	33,0%	32,5%
Operaciones de mercado	4	14	21	49,2%	393,6%	474,8%	7	34	428,9%	619,8%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>870</b>	<b>1.068</b>	<b>1.030</b>	<b>-3,5%</b>	<b>18,4%</b>	<b>12,8%</b>	<b>1.759</b>	<b>2.098</b>	<b>19,3%</b>	<b>14,8%</b>
Provisiones	202	252	334	32,4%	65,5%	54,3%	425	587	38,1%	30,8%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>668</b>	<b>815</b>	<b>696</b>	<b>-14,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.334</b>	<b>1.511</b>	<b>13,3%</b>	<b>9,1%</b>
Ingresos operacionales	215	238	244	2,4%	13,6%	6,3%	463	482	4,2%	-1,2%
Gastos operacionales	558	608	643	5,8%	15,2%	10,2%	1.081	1.251	15,8%	11,0%
Cambios y derivados	59	58	19	-67,9%	-68,1%	-64,5%	33	77		143,4%
Otros ingresos y gastos netos	26	16	-19	-213,4%	-172,6%	-132,3%	41	-2	-105,3%	-109,0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>409</b>	<b>520</b>	<b>297</b>	<b>-43,0%</b>	<b>-27,5%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>790</b>	<b>817</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,3%</b>
Impuestos	81	112	60	-46,8%	-26,1%	-34,8%	158	172	8,6%	2,8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>328</b>	<b>408</b>	<b>237</b>	<b>-41,9%</b>	<b>-27,8%</b>	<b>-29,2%</b>	<b>632</b>	<b>645</b>	<b>2,1%</b>	<b>-0,3%</b>

---

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 las 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 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 terceros. 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 junio 30 de 2015 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

---

[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

[atencionainversionistas@davivienda.com](mailto:atencionainversionistas@davivienda.com)

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá