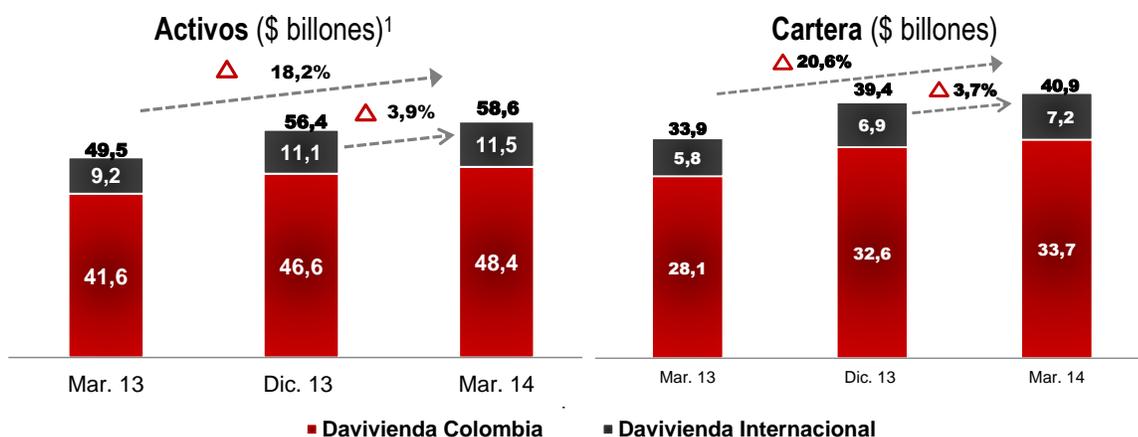




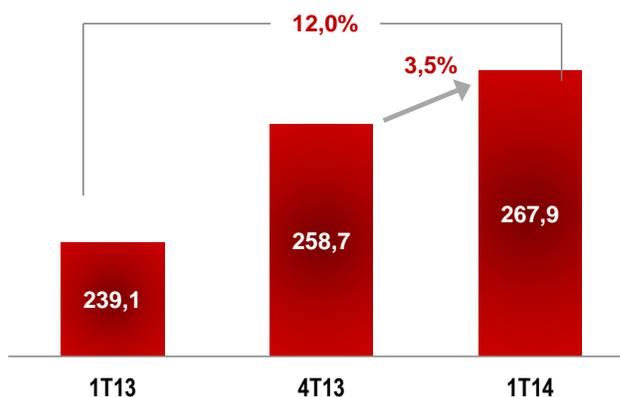
## DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2014

Bogotá, 9 de mayo de 2014 - 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 primer trimestre (1T14), periodo terminado el 31 de marzo de 2014. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados de acuerdo con los principios contables aceptados en Colombia.

### EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



### Utilidades consolidadas Trimestrales (\$ miles de millones)



<sup>1</sup> El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones por \$1,2 billones para marzo de 2013, \$1,4 billones para diciembre de 2013 y \$1,3 billones para marzo de 2014.

## RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### PRIMER TRIMESTRE DE 2014 (1T14)

- La utilidad neta del primer trimestre del año cerró en \$267,9 mil millones, 12,0% más que el 1T13, principalmente por el incremento en el margen financiero neto de 13,9% para el mismo periodo. Las filiales internacionales aportaron \$22,4 mil millones a los resultados del período.
- El NIM<sup>2</sup> cerró en 6,6%, 40 pbs por debajo del registrado en el trimestre anterior y 154 pbs menos que el 1T13. El indicador de eficiencia se ubicó en 54,5%, 68 pbs por encima del registrado en el 4T13 y 327 pbs más frente al 1T13.
- La utilidad neta por acción<sup>3</sup> fue de \$762,1 al cierre del 1T14, 50% más que el 4T13 y cerca del 71% adicional con relación al 1T13.
- Los activos alcanzaron \$58,6 billones, 3,9% superior a los obtenidos en el 4T13 y 18,2% más que el 1T13. De éstos, la cartera neta<sup>4</sup> mantiene una participación sobre el total de activos de 69,8%, mientras que las inversiones<sup>5</sup> y el disponible se ubican en 13,8% y 9,3% respectivamente.
- La cartera bruta cerró en \$42,6 billones, 3,6% más que el 4T13 y 19,8% adicional frente al 1T13, destacándose el crecimiento de la cartera comercial en 3,5% frente al 4T13 y 18,6% comparado con el 1T13. Adicionalmente, la cartera de vivienda mantiene una tasa de crecimiento anual cercana al 40% y comparado con el 4T13 se incrementó en 6,6%.
- El indicador de calidad de cartera por altura de mora<sup>6</sup> se ubicó en 1,64%, 24 pbs por debajo del registrado en el 1T13. Las provisiones de cartera por \$1,7 billones permitieron una cobertura de 248%.
- El gasto trimestral en provisiones fue de \$163,3 mil millones, lo que representa un incremento del 20,8% frente al 4T13 y una disminución del 27,3% con relación al 1T13, explicado por la reducción en 20,9% en las provisiones de la cartera de consumo.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedio<sup>7</sup> pasó de 1,71% en el 1T13 y 1,65% en el 4T13 a 1,61% en el 1T14.
- El patrimonio se mantiene en niveles cercanos al registrado en el 4T13, \$6,1 billones, y crece al 11,3% con relación al mismo trimestre del año anterior. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>8</sup> alcanzó 15,0% al cierre del 1T14, frente al 15,1% registrado en el 4T13 y al 13,2% del 1T13.

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

<sup>3</sup> Utilidad neta individual por acción del Banco Davivienda S.A.

<sup>4</sup> Cartera neta: cartera bruta - provisiones.

<sup>5</sup> Inversiones luego de valorizaciones y desvalorizaciones.

<sup>6</sup> Cartera improductiva > 90 días.

<sup>7</sup> ROAA: utilidad neta (12 meses) / activos promedio.

<sup>8</sup> ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

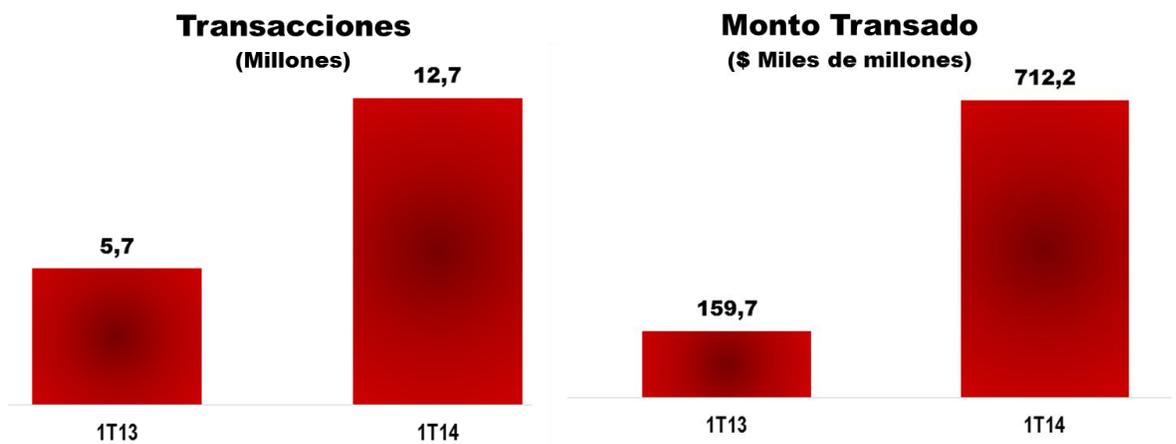
- Las fuentes de fondeo<sup>9</sup> fueron de \$50,0 billones, permitiendo que la razón de cartera sobre las fuentes de fondeo<sup>10</sup> se ubicara en 81,8%, 200 pbs por debajo del registrado en el 4T13. Liderada por el crecimiento en cuentas de ahorro en 14,6% frente al 4T13 y 28,8% con relación al mismo trimestre del año anterior. Los depósitos crecen al 26,3% de los cuales, banca personas crece en 14,6%.
- Al cierre de marzo de 2014 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 6,7 millones de clientes<sup>11</sup>, 16,2 mil funcionarios, 724 oficinas, 2.016 cajeros automáticos y alrededor de 5,3 mil corresponsales bancarios a través de DaviPlata.

## ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

### DaviPlata continúa su expansión

A marzo de 2014 DaviPlata cerró con cerca de 2,1 millones de clientes de los cuales el 51,3% fueron bancarizados a través de DaviPlata y presencia en 823 municipios en Colombia.

#### Transacciones de DaviPlata



<sup>9</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos + créditos con entidades.

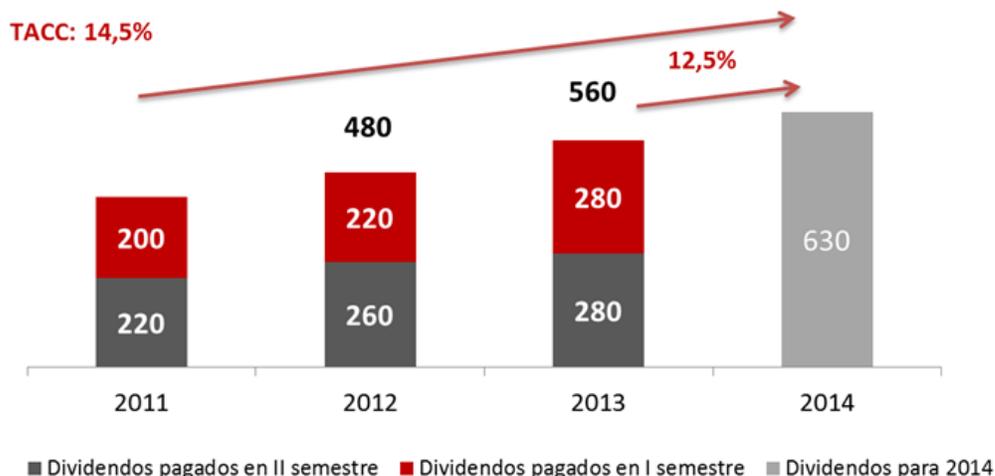
<sup>10</sup> Razón: cartera neta / (total depósitos + bonos + créditos con entidades).

<sup>11</sup> Incluye 2,1 millones de clientes de DaviPlata.

## Pago de dividendos

El 26 de marzo se realizó el pago de \$630 pesos de dividendo por acción, para un total de \$280 mil millones, representando un crecimiento anual del 12,5%.

### Dividendo por acción (\$Pesos)



Por otra parte, Davivienda recibió dividendos durante el primer trimestre del año por \$118 mil millones, de los cuales el 55,7% corresponde al pago de los dividendos de Davivienda El Salvador, 13,5% de la Fiduciaria Davivienda, 7,0% del Grupo del Istmo y 5,3% del Banco Davivienda Honduras. Debido al proceso de consolidación se eliminaron \$97,1 mil millones correspondientes a los dividendos de las filiales en el primer trimestre.

## Cultivarte sigue creciendo

Durante el primer trimestre del año Davivienda inauguró 3 nuevas sedes de Cultivarte en los municipios de Risaralda y Manzanares en Caldas, y Obando en el Valle del Cauca, con las cuales logra una cobertura de 11 sedes en 4 departamentos.

Al cierre del trimestre el promedio de usuarios diarios se incrementó en 410 personas al pasar de 1.280 al cierre de 2013 a 1.690 en marzo del 2014.

En marzo Davivienda lideró la celebración de la Semana Internacional de Educación e Inclusión Financiera a través del desarrollo de diferentes actividades en las sedes de Cultivarte para niños y jóvenes. El objetivo principal de esta jornada fue reflexionar sobre la importancia del ahorro, la relación con el dinero y las expectativas de la niñez frente a los bancos.

Durante el evento se logró la participación de alrededor de 7.400 niños a través de Cultivarte. Adicionalmente, a nivel virtual como resultado de esta jornada, "Monetarium",

la sección infantil del portal “Mis Finanzas en Casa”, recibió más de 36.811 visitas en el mes de marzo.

## PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES EN COLOMBIA

### Vivienda

Durante el trimestre los desembolsos de vivienda fueron de \$859 mil millones, 45,4% más que el mismo trimestre del año anterior, lo que representa un incremento de \$268 mil millones para el período.

Se destaca la mayor dinámica de crecimiento en los desembolsos de vivienda de interés social alcanzando una tasa de crecimiento anual del 49,0% con respecto al primer trimestre del año anterior. Adicionalmente, durante el trimestre Davivienda desembolsó \$164 mil millones en créditos con el beneficio de tasa de interés por parte del Gobierno Nacional FRECH 2014 logrando una participación de 46,7%<sup>12</sup> sobre el total sistema y \$734 millones en FRECH Contracíclico 2014 con una participación de 35,2%<sup>13</sup>.

Los desembolsos de vivienda mayor a VIS se incrementaron en 44,0% frente al 1T13.

### Comercial

Los desembolsos de la cartera constructor fueron de \$449 mil millones, 15,8% más que el primer trimestre del 2013.

Los desembolsos de la cartera PYME totalizaron \$700 mil millones, creciendo 29,4% frente al mismo período del año anterior.

El saldo de la cartera corporativa creció 18,6% frente al 1T13 y 3,5% con relación al 4T13, destacándose en ella los desembolsos en los sectores de energía<sup>14</sup>, café y vehículos realizados durante el trimestre.

Por último, el crecimiento del saldo de la cartera comercial en las filiales internacionales fue 5,8% frente al 4T13 y 23,6% con relación al 1T13.

### Consumo

Durante el trimestre los desembolsos de la cartera de consumo fueron de \$2,6 billones, 11,6% más que el registrado en el 1T13, destacándose los crecimientos de los desembolsos en créditos de libre inversión (59,1%) y libranza (31,9%). De igual manera los desembolsos en créditos de vehículo se incrementaron en 8,7% frente al 1T13.

---

<sup>12</sup> Fuente: Informe de Asobancaria a marzo de 2014.

<sup>13</sup> Fuente: Informe de Asobancaria a marzo de 2014.

<sup>14</sup> Generación y distribución de energía.

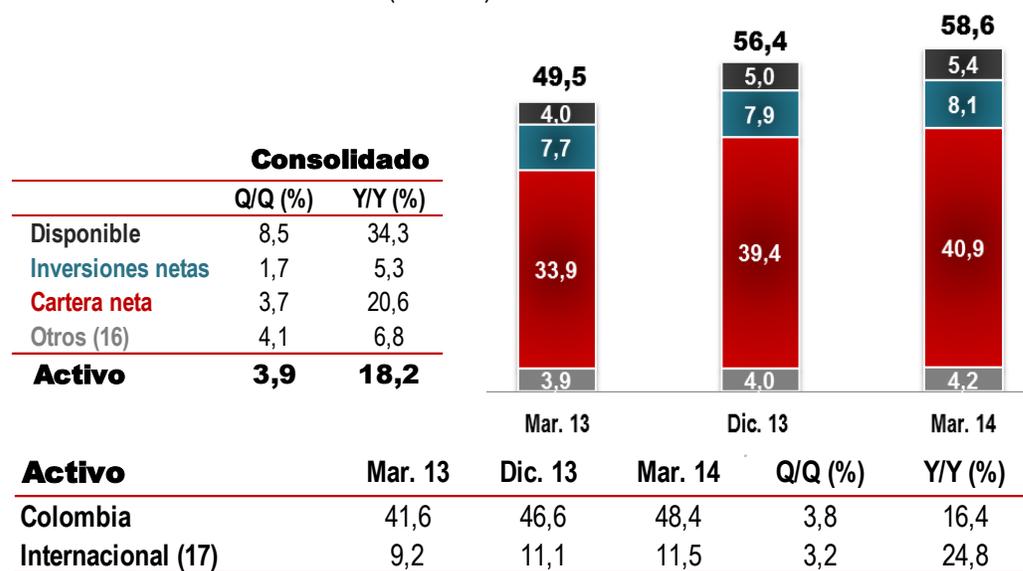
## BALANCE GENERAL

### Activos

Los activos a marzo de 2014 totalizaron \$58,6 billones, explicados principalmente por el incremento en la cartera neta, la cual representa el 69,8% de los activos totales, y creció 3,7% frente al 4T13 y 20,6% comparado con el 1T13.

El ROAA<sup>15</sup> consolidado al cierre del 1T14 fue 1,61%, frente al 1,65% registrado en el 4T13 y el 1,71% del 1T13.

#### Evolución activo consolidado (billones)



La cartera neta en las filiales internacionales cerró en \$7,2 billones, con una participación de 62,6% sobre el total de los activos en las filiales internacionales. El 24,8% de crecimiento de los activos de las filiales internacionales a marzo del 2014 frente al mismo período del año anterior, está explicado en 6,1% por el diferencial de cambio de monedas y 18,7% por crecimiento orgánico.

### Disponible e interbancarios

El disponible al cierre de marzo de 2014 alcanzó \$5,4 billones, explicado principalmente por Colombia con crecimientos de 13,3% frente al 4T13 y de 36,6% con relación al 1T13.

<sup>15</sup> ROAA: utilidad (12 meses) / activos productivos promedio.

<sup>16</sup> Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

<sup>17</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

## Portafolio de inversiones netas

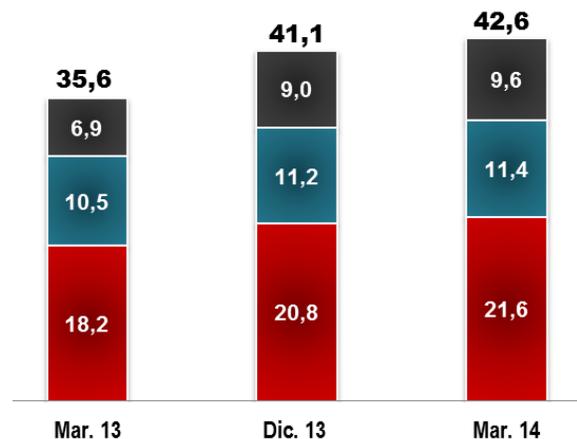
El portafolio de inversiones neto creció 5,3% en el año, explicado principalmente por el incremento en 75,4% en inversiones en títulos de deuda en Panamá como consecuencia de la compra títulos disponibles para la venta y hasta el vencimiento.

El portafolio de inversiones está compuesto principalmente por títulos de deuda que representan el 97,2% del total de las inversiones, y tienen una participación del 13,4% sobre el total de activos. Estos a su vez están compuestos en 44,0% por los títulos negociables, 29,0% por títulos disponibles para la venta y 27,0% por títulos hasta el vencimiento. El 2,8% restante del portafolio de inversiones se encuentra representado por las inversiones de renta variable, en su mayoría en títulos participativos disponibles para la venta.

## Cartera bruta

La cartera bruta cerró en \$42,6 billones, donde se destaca las dinámicas de crecimiento de las carteras de vivienda y comercial.

### Evolución de la cartera bruta consolidada (billones)



	Consolidado		Colombia		Internacional	
	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y
Vivienda (18)	6,6%	40,4%	7,4%	45,9%	2,0%	14,4%
Consumo	1,5%	8,5%	1,1%	6,4%	3,9%	24,0%
Comercial (19)	3,5%	18,6%	2,9%	17,3%	5,8%	23,6%
<b>Total</b>	<b>3,6%</b>	<b>19,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>19,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>21,9%</b>

<sup>18</sup> Vivienda incluye leasing habitacional.

<sup>19</sup> Comercial incluye microcrédito.

<sup>20</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

<b>Cartera bruta</b>	<b>Mar. 13</b>	<b>Dic. 13</b>	<b>Mar. 14</b>	<b>Q/Q (%)</b>	<b>Y/Y (%)</b>
<b>Colombia</b>	29,5	34,1	35,2	3,4	19,4
<b>Internacional (20)</b>	6,1	7,1	7,4	4,6	21,9

La cartera comercial mantiene su participación sobre la cartera bruta en 50,6%. El crecimiento anual es explicado principalmente en Colombia, por el incremento del 17,6% en la banca corporativa y de 44,9% en la cartera constructor. La cartera comercial en las filiales internacionales crece en todos los países, destacándose Panamá y El Salvador con crecimientos anuales del 20,1% y 18,3% respectivamente.

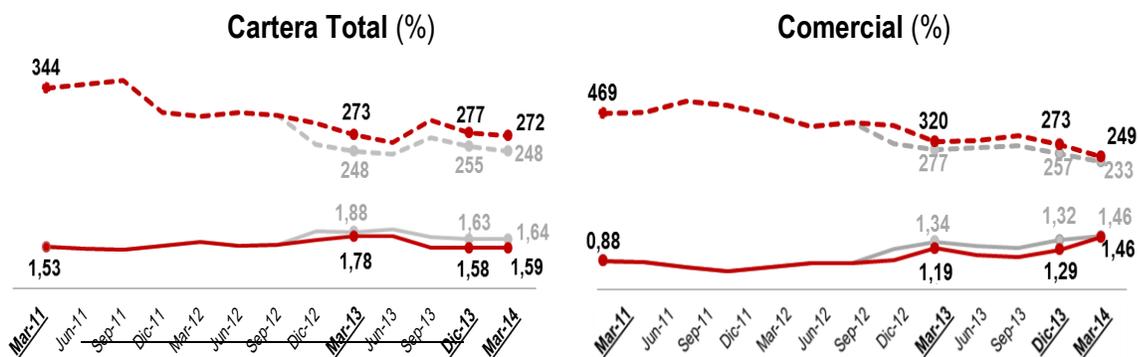
En la cartera de consumo se aceleró la dinámica de crecimiento anual al 8,5% frente al 7,2% registrado en el trimestre anterior, explicado principalmente por los créditos de libranza en Colombia con tasa de crecimiento anual de 26,6%.

La cartera de vivienda crece principalmente en Colombia con un crecimiento de 45,9% con relación al 1T13. El crecimiento anual de la cartera de vivienda incluyendo el saldo de \$1,4 billones de cartera titularizada fue de 26,2%.

## Calidad de cartera por tipo y cobertura

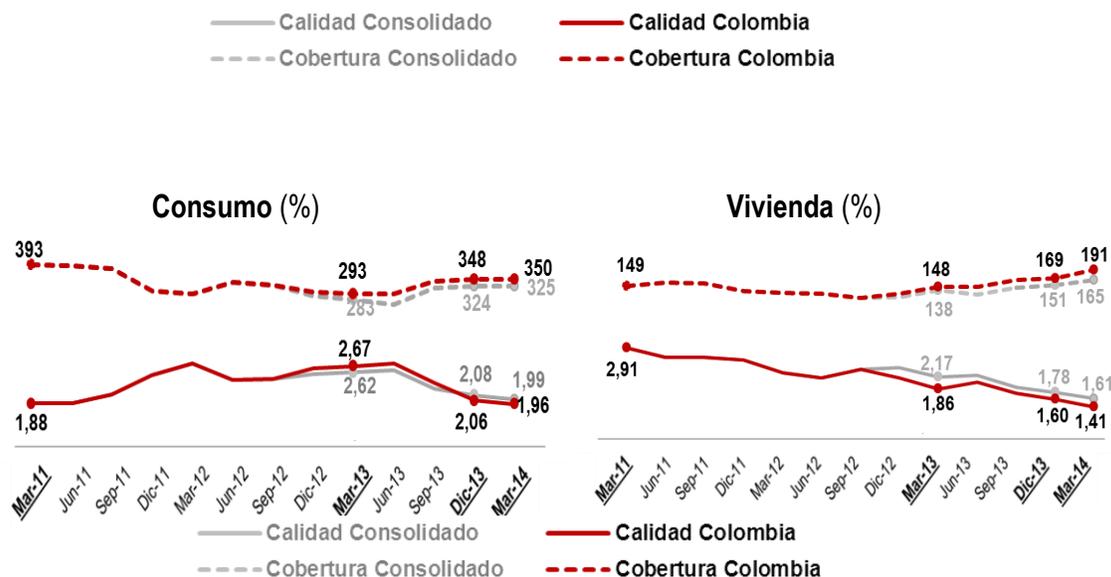
El indicador de cartera<sup>21</sup> al cierre del 1T14 totalizó 1,64%, 1 pbs más que el registrado al cierre del 4T13, explicado por la disminución del indicador de cartera de vivienda en 16 pbs, en consumo en 9 pbs y el deterioro en 14 pbs de la cartera comercial, principalmente en Colombia como consecuencia del deterioro de la cartera PyME en el sector agropecuario.

El nivel de cobertura<sup>22</sup> consolidada en marzo de 2014 fue de 248,0%, inferior al registrado en el 4T13, explicada por la disminución de la cobertura en la cartera comercial principalmente en Colombia la cual pasó de 273% a 249%, explicada por el deterioro de la cartera. Adicionalmente, en las filiales internacionales la provisión de la cartera comercial baja en 9,6% con relación al 4T13 por efecto del reconocimiento del tipo de garantía y las mejoras en la calidad de la cartera.



<sup>21</sup> Calidad: cartera >90 días / total cartera.

<sup>22</sup> Cobertura: provisiones / cartera >90 días.



En el primer trimestre del año se realizaron castigos de cartera netos por \$126,4 mil millones, 0,3% sobre la cartera bruta, decreciendo 8,1% frente al 4T13 y 30,1% con relación al 1T13 explicado principalmente por la disminución en castigos de la cartera de consumo en 8,8% con relación al 4T13 y 22,4% frente al 1T13.

## Crédito mercantil

El crédito mercantil al cierre del primer trimestre de año fue de \$1,6 billones, 1,3% menos que el registrado en el 4T13 como consecuencia de la amortización de \$19,4 mil millones registrada en el trimestre. De esta amortización, 67,8% corresponde al crédito mercantil de Granbanco, 16,5% por las nuevas filiales en Centroamérica y el 15,8% restante por Corredores Asociados. Con relación al 1T13 el crédito mercantil decreció en 2,8%.

## Otros activos

Los bienes recibidos en dación de pago netos cerraron en \$79,5 mil millones, 12,4% menos frente al 4T13 y 2,3% inferior al 1T13, explicado por la disminución de los bienes recibidos en dación de pago en Colombia de \$5,2 mil millones por venta. Adicionalmente, en las filiales internacionales se aumentó la provisión en \$2,8 mil millones como consecuencia de la maduración de los bienes de 2 a 5 años en Honduras y El Salvador.

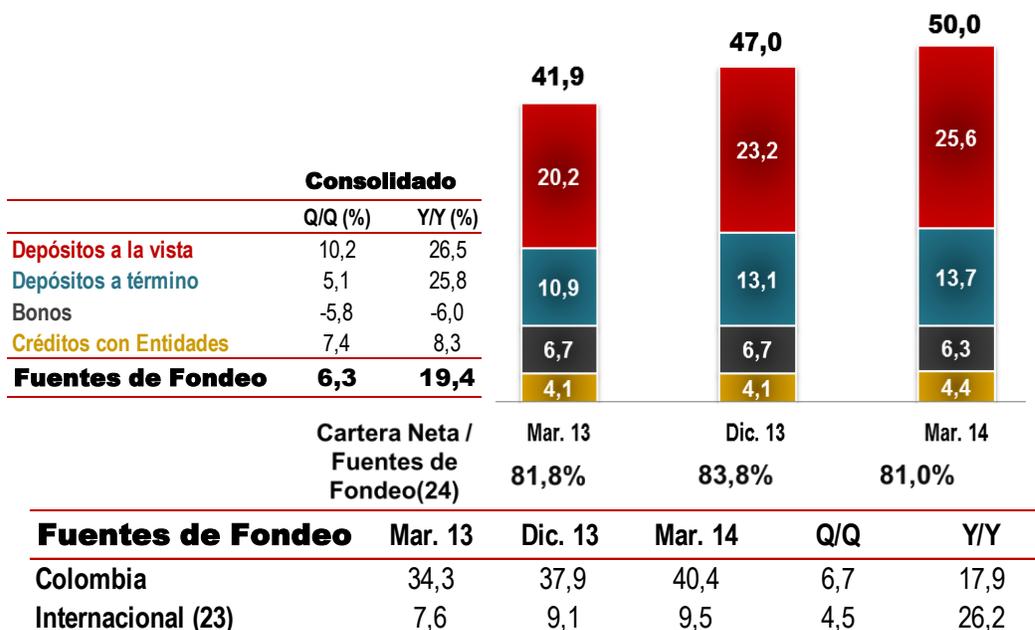
## Pasivos

Al cierre de marzo de 2014 los pasivos ascendieron a \$52,5 billones, creciendo 4,3% comparado con el 4T13, y 19,1% con relación al 1T13 explicado por el crecimiento en

los depósitos los cuales representan el 74,9% del total de los pasivos y crecen al 8,3% frente al 4T13 y 26,3% con relación al 1T13.

En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$10,1 billones, con un incremento del 26,0% frente al 1T13, donde el 8,8% corresponde al efecto cambiario y el 22,2% restante es crecimiento orgánico.

### Evolución de fuentes de fondeo (billones)



Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios alcanzaron \$50,0 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo<sup>24</sup> de 81,8%. Sin incluir bonos, esta relación se incrementa al 106,9%.

Los depósitos a la vista se incrementaron como consecuencia del crecimiento de los depósitos en cuentas de ahorro en Colombia del 16,4% frente al 4T13 y 29,8% comparado con el mismo período del año anterior.

Los depósitos a término crecieron explicados principalmente por Colombia, con crecimientos del 5,9% frente al 4T13 y de 24,0% con relación al 1T13.

Los bonos totalizaron \$6,3 billones, de los cuales el 95,0% corresponden al saldo de bonos en Colombia, y presenta una disminución de 6,2% frente al 4T13 y de 8,2% con relación al 1T13 como consecuencia de la maduración de los bonos subordinados emitidos para la adquisición de Granbanco por US\$175 millones que ponderaba al 20% dentro del patrimonio técnico. Adicionalmente, los bonos emitidos en el exterior se ven afectados por la devaluación de la tasa de cambio (peso/dólar) del 2,0% durante el trimestre y 7,3% con relación al cierre del 1T13.

<sup>23</sup>Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

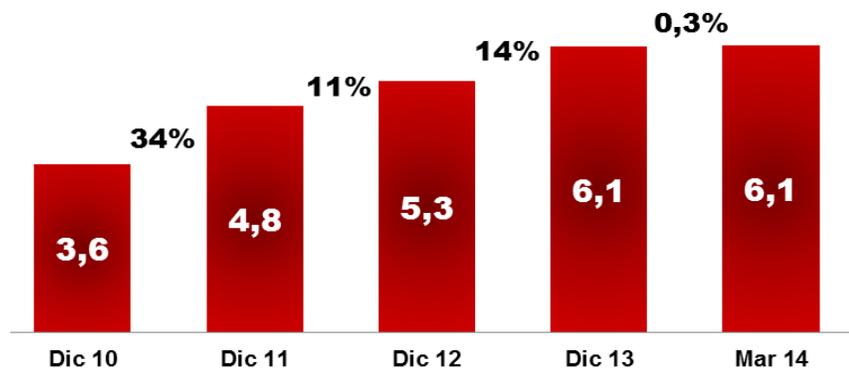
<sup>24</sup>Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios alcanzaron \$4,4 billones, registrando un incremento de 7,4% frente al 4T13 y de 8,3% con relación al 1T13, explicado por la mayor utilización de ésta fuente de fondeo en Colombia durante el trimestre con un incremento del 9,1% y en las filiales internacionales con un incremento del 28,2% con relación al 1T13.

## Patrimonio

El patrimonio cerró en \$6,1 billones, manteniendo el mismo nivel al registrado al cierre del trimestre anterior y presentando un crecimiento anual del 11,3%.

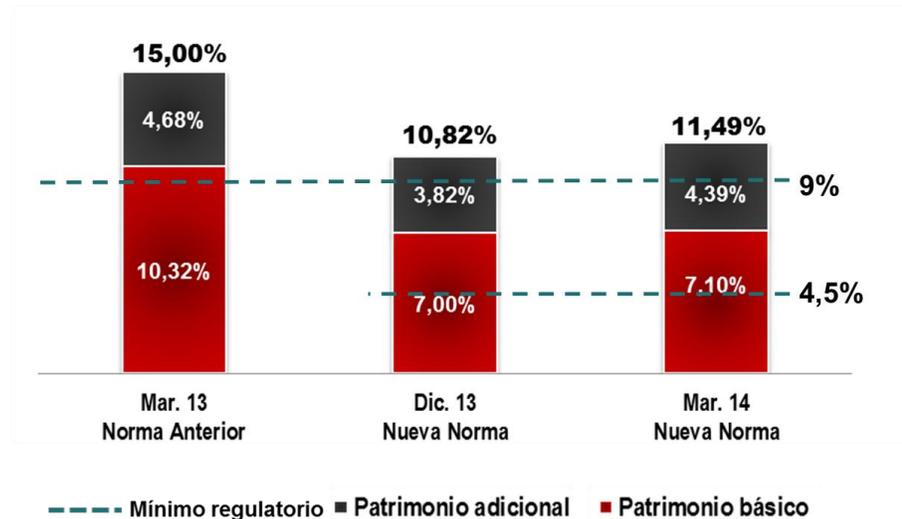
### Evolución del patrimonio (billones)



La solvencia se ubica 249 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 11,5%, explicado por el compromiso irrevocable de capitalización de reservas ocasionales a disposición de la Asamblea de Accionistas, por \$473 mil millones, y el aumento de la reserva legal por \$113 mil millones, decretado en la reunión celebrada el 12 marzo de 2014.

El patrimonio técnico cerró en \$5,8 billones y la relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,1%, 260 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

### Solvencia (%)



## ESTADO DE RESULTADOS

### Utilidades

Utilidades (miles de millones)



### ROAE(25)

Mar. 13 13,2%    Dic. 13 15,1%    Mar. 14 15,0%

Utilidades	1T13	4T13	1T14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	207,4	206,0	245,5	19,2	18,4
Internacional	31,7	52,7	22,4	-57,6	-29,3

La utilidad neta creció frente al 4T13 explicado por el incremento durante el trimestre del 2,6% en los ingresos de cartera y de 2,3% de los ingresos operacionales; adicionalmente, los gastos operacionales caen en 12,6% durante el trimestre.

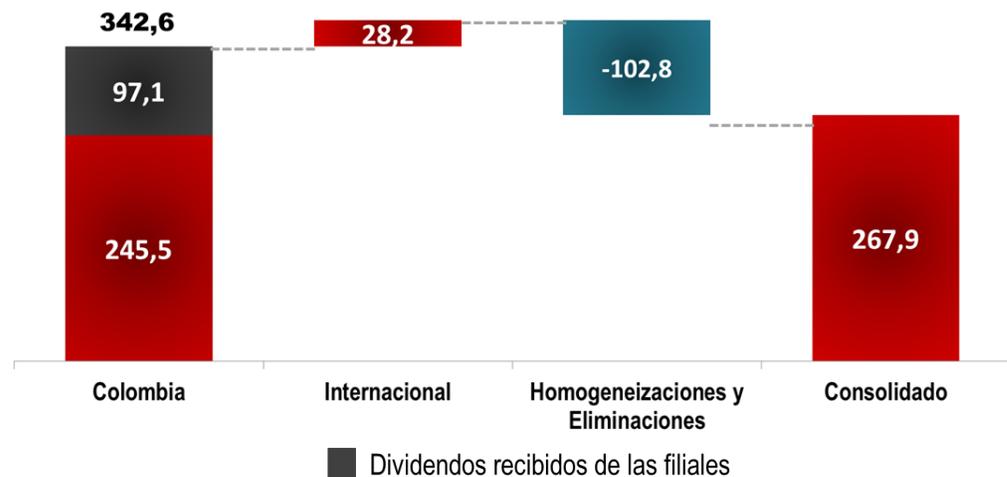
La utilidad neta se incrementó con relación al 1T13, principalmente por el crecimiento del margen financiero neto de 13,9%, donde las filiales internacionales aportan \$22,4 mil millones de utilidad y decrecen en 29,3%, principalmente por la disminución en 44,0% en las utilidades en Costa Rica por la reducción de los ingresos del portafolio de inversiones en 36,9% y el mayor gasto de amortización de inversiones en tecnología en US\$2,4 millones. Por otra parte, los gastos operacionales crecen en 8,8% frente al 1T13 explicado por el incremento en gastos de personal, gastos por comisiones y servicios y seguros de depósito.

El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) fue de 15,0%, 12 pbs por debajo del registrado en el 4T13.

<sup>25</sup> ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

<sup>26</sup> Otros incluye: otros ingresos y gastos netos, otras provisiones, no operacionales netos e interés minoritario.

### Detalle de utilidad acumulada (miles de millones)<sup>27</sup>



## Ingresos por intereses de cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecen al 2,6% durante el trimestre y 9,2% comparado con el 1T13, explicado principalmente por el incremento de la cartera productiva promedio de 7,2% frente al 4T13 y 27,5% con relación al 1T13. La tasa promedio de la cartera productiva pasó de 11,3% en el 4T13 y 13,4% en el 1T13 a 11,4% en el 1T14.

Los intereses de la cartera comercial crecieron en 2,6% al pasar de \$383,8 mil millones al cierre del 4T13 a \$393,9 mil millones en el 1T14, explicados por el incremento de 3,5% en el saldo de esta cartera. En las filiales internacionales, el ingreso de la cartera comercial fue de \$85,3 mil millones, 3,5% más que el trimestre anterior. Con relación al 1T13, los intereses consolidados de la cartera comercial subieron 5,5%, explicado por el aumento de 18,7% en el saldo de ésta cartera, dónde internacional crece al 23,6%.

Los ingresos de la cartera de consumo cerraron en \$449,1 mil millones, 0,8% menos que el registrado en el trimestre anterior y 1,7% adicional comparado con el 1T13, como consecuencia del incremento en los saldos de los créditos de libre inversión.

Los ingresos de la cartera de vivienda cerraron en \$259,3 mil millones, creciendo 9,1% frente al 4T13 y 33,0% con relación al 1T13, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda y leasing habitacional.

<sup>27</sup> Colombia incluye la utilidad de Davivienda individual y filiales nacionales; Internacional incluye Panamá, El Salvador, Costa Rica y Honduras en contabilidad colombiana. Homogeneizaciones incluye homogeneizaciones de las filiales internacionales a contabilidad colombiana, eliminaciones de la utilidad y dividendos eliminados de las filiales.

## Ingresos por inversiones

Los ingresos del portafolio de inversiones totalizaron \$96,9 mil millones, decreciendo en 34,7% frente al trimestre anterior como consecuencia del mejor comportamiento de ingresos por efecto de mayor valoración del portafolio en el trimestre anterior. Con relación al 1T13 los ingresos se reducen en 38,8%, por el mismo efecto.

## Egresos financieros

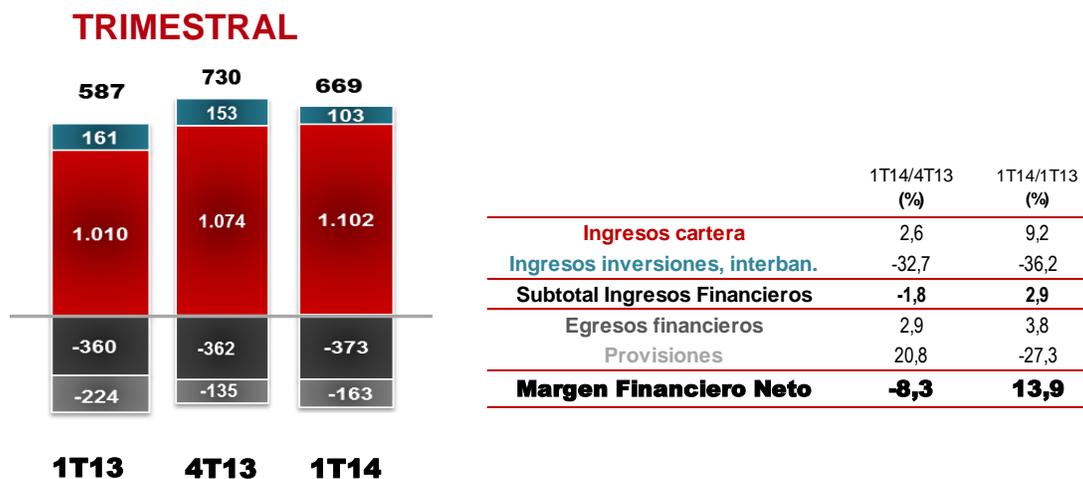
Los egresos financieros cerraron en \$373,1 mil millones, 2,9% más que el 4T13 y 3,8% adicional con relación al 1T13, explicado principalmente por el crecimiento en saldo de los depósitos a término y cuentas de ahorro.

## Provisiones netas

Los gastos de provisiones netas del trimestre alcanzaron \$163,3 mil millones, 20,8% adicional al 4T13, explicado por el incremento en las provisiones de cartera comercial en \$40,1 mil millones. Con relación al 1T13 los gastos en provisiones netas decrecieron en 27,3% como consecuencia de la disminución de 20,9% en las provisiones de la cartera consumo, principalmente en Colombia, por la mejora en el indicador de calidad de esta cartera en 72 pbs. Adicionalmente, en las filiales internacionales las provisiones bajan en 19,4% con relación al 1T13 como consecuencia del cambio en el modelo de provisiones aplicado en el trimestre anterior.

## Margen financiero neto

Margen financiero neto (miles de millones)



<b>Margen Financiero Neto</b>	Mar. 13	Dic. 13	Mar. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	499,2	610,0	563,2	-7,7	12,8
Internacional	87,8	119,6	105,6	-11,7	20,3

El margen financiero neto cerró en \$668,8 mil millones, 8,3% menor con relación al 4T13, debido a los mayores ingresos del portafolio de inversiones registrado en el 4T13.

Con relación al 1T13, el margen financiero creció en 13,9% explicado por el incremento en 9,2% de los ingresos de cartera y la disminución en 27,3% de las provisiones netas.

El NIM fue del 6,6%, frente al 7.0% registrado en el 4T13 explicado por la disminución del margen financiero bruto durante el trimestre y el mayor crecimiento de los activos productivos promedio.

## Comisiones e ingresos por servicios

Los ingresos por comisiones e ingresos por servicios cerraron el trimestre en \$314,3 mil millones, 2,3% más frente al 4T13 y 13,0% adicional al 1T13, como consecuencia del incremento en 13,6% en los ingresos por comisiones y honorarios en Colombia con relación al 1T13, principalmente por el crecimiento en ingresos por comisiones en valores (514,1%), comisiones transaccionales (34,7%) y cuotas de manejo (6,8%). Dentro de las comisiones transaccionales se destaca el incremento en las comisiones de DaviPlata por \$6,5 mil millones, 141,8% más que el registrado en el 1T13.

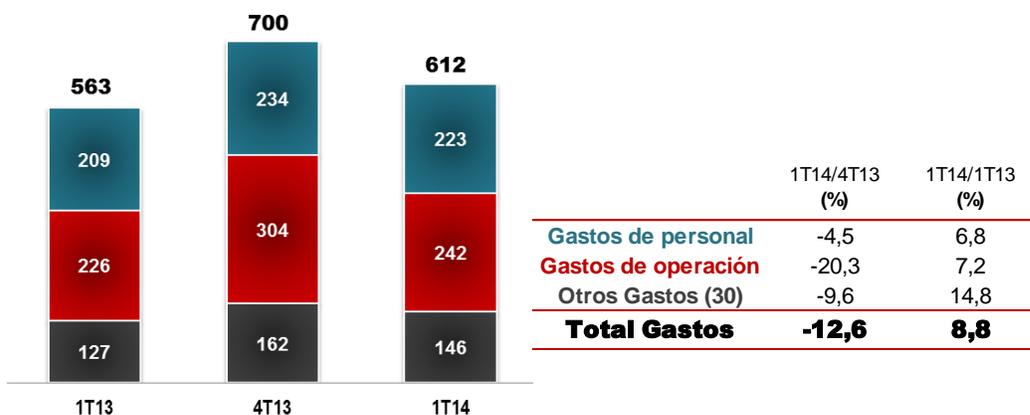
El indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos<sup>28</sup> se mantuvo en 21,3%, lo que representa un incremento de 172 pbs con relación al registrado en el 1T13.

---

<sup>28</sup> Ingreso por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

## Gastos operacionales

### Gastos operacionales (miles de millones)



### Eficiencia(29)

Mar. 13    Dic. 13    Mar. 14  
 51,2%    53,8%    54,5%

<b>Gastos</b>	Mar. 13	Dic. 13	Mar. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
<b>Colombia</b>	446,2	548,8	465,3	-15,2	4,3
<b>Internacional</b>	116,5	151,0	146,7	-2,9	25,9

El total de gastos para el 1T14 fue de \$611,9 mil millones, el incremento frente al 1T13 es explicado principalmente por el crecimiento en gastos de personal de 6,8%, particularmente por el incremento de 20,1% en las filiales internacionales específicamente en El Salvador (19,8%) y Costa Rica (18,8%)<sup>31</sup>.

Adicionalmente, el gasto por comisiones y honorarios se incrementó en 27,8% frente al 1T13, principalmente en Colombia explicado por el pago de comisiones de DaviPlata por \$3,9 mil millones, 120,3% más que el 1T13, y por las comisiones de colocación de créditos de vehículo por \$3,6 mil millones, 52,1% más que el mismo período del año anterior. Por último, el gasto en seguros de depósito en Colombia se incrementó en 25,4%.

Con relación al 4T13 el total de gastos decreció en 12,6%, principalmente en Colombia, explicado por la reducción en 50,1% en los gastos por honorarios y por la disminución en 6,5% en los gastos de personal por el pago de primas y otros beneficios laborales realizados al final del 2013.

El total de gastos en las filiales internacionales fue de \$146,7 mil millones, 2,9% menos que el 4T13 y 25,9% más que el 1T13, explicado este último por el incremento en gastos

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

<sup>30</sup> Otros gastos incluye honorarios, crédito mercantil, depreciación, impuesto y seguros de depósito

<sup>31</sup> De los crecimientos anuales de los gastos de personal en El Salvador y Costa Rica el 8,3% es explicado por el efecto en las tasas de conversión.

de personal (20,1%), honorarios (199,8%) y gastos por reclamaciones en las compañías de seguros en Honduras (24,2%).

## Otros ingresos y gastos netos

Para el 1T14 se generaron otros gastos netos por \$20,9 mil millones, explicados por el incremento en gastos por derivados en Colombia de 144,8% frente al 4T13 y de 40,2% con relación al 1T13 como consecuencia del aumento en operaciones Forwards y la disminución en la utilidad de compra y venta de títulos.

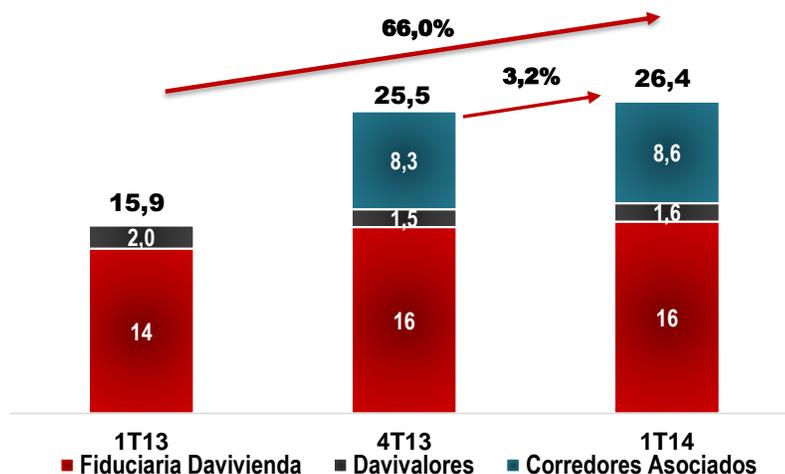
## Impuestos

Durante el 1T14 Davivienda registró impuestos por \$89,9 mil millones, 11,0% menos que el 4T13 principalmente en Colombia, como consecuencia de la distribución de dividendos con descuento sobre el impuesto y el aumento de rentas exentas principalmente en Leasing y Vivienda de Interés social. Con relación al 1T13 los impuestos se incrementaron en 41,8% explicado por el incremento en la utilidad.

## RESULTADOS DE LAS FILIALES

### Filiales nacionales

Evolución de Activos Administrados de Terceros (billones de pesos)



El portafolio de activos administrados de terceros crece frente al 4T13 explicado principalmente por el incremento en activos administrados a través de Carteras Colectivas de la Fiduciaria y Corredores Asociados las cuales presentaron un incremento de 17,6% y 18,2% respectivamente. Por otra parte, los activos bajo administración crecieron en 1,5% durante el trimestre, con crecimientos en Davivalores del 2,8% y en Corredores Asociados del 1,3%.

### Principales cifras (miles de millones)

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Mar. 14	Q/Q	Y/Y	Mar. 14	Q/Q	Y/Y	1T14	Q/Q	Y/Y
Fidudavivienda	148	6,6%	15,2%	114	-8,2%	4,0%	6,8	10,4%	13,1%
Davivalores	18	-4,3%	-9,9%	17	-2,5%	-9,1%	-0,5	-1,1%	-219,1%
Corredores Asociados	198	39,1%	N/A	45	-0,9%	N/A	0,1	-42,2%	N/A
<b>Total</b>	<b>363</b>	<b>21,3%</b>	<b>145,1%</b>	<b>176</b>	<b>-5,9%</b>	<b>37,1%</b>	<b>6,4</b>	<b>9,1%</b>	<b>-24,2%</b>

La utilidad neta de la Fiduciaria Davivienda creció frente al 4T13 principalmente por el incremento en los ingresos de la fiducia estructurada por el resultado positivo de la valoración del portafolio y el mayor número de negocios en la fiducia de administración. Con relación al 1T13, el crecimiento en utilidades es explicado principalmente por las menores provisiones en partidas conciliatorias en el período de análisis y por recuperación de cuentas por cobrar por concepto de comisiones de las líneas de administración e inmobiliaria.

En Davivalores, la utilidad cayó principalmente por la disminución del 29,5% en las comisiones de renta variable y los ingresos por custodia de valores en 52,9% con relación al 1T13.

Las utilidades netas de Corredores Asociados caen en el trimestre como consecuencia de la valoración a precios de mercado.

## Filiales internacionales

### Principales cifras (millones de US\$)<sup>32</sup>

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Mar. 14	Q/Q	Y/Y	Mar. 14	Q/Q	Y/Y	1T14	Q/Q	Y/Y
El Salvador - Banco	2.048	0,7%	10,0%	267	-8,3%	-1,9%	5,7	-22,1%	-3,6%
El Salvador - Seguros	27	-13,3%	13,0%	13	-21,6%	-18,2%	1,0	-15,2%	-1,6%
Costa Rica - Banco	1.465	-0,7%	12,7%	162	-6,7%	-7,0%	3,0	414,9%	-48,6%
Panamá - Banco	1.201	0,6%	31,5%	127	4,4%	10,0%	3,5	58,0%	-15,1%
Panamá - Corredores Asociados	0,6	-34,5%	N/A	0,6	-32,1%	-	0,0	21,3%	-
Honduras - Banco	938	3,5%	19,4%	101	1,0%	5,7%	1,2	-41,4%	168,1%
Honduras - Seguros	73	-11,7%	-2,4%	27	-23,3%	-17,7%	0,5	-34,7%	-36,1%
<b>Total</b>	<b>5.752</b>	<b>0,5%</b>	<b>15,4%</b>	<b>697</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>15</b>	<b>5,6%</b>	<b>-17,9%</b>

### Calidad de Cartera (%)<sup>33</sup>

Internacional	Calidad		Cobertura	
	4T13	1T14	4T13	1T14
<b>Comercial</b>	1,40%	1,43%	199,0%	169,8%
<b>Consumo</b>	2,18%	2,22%	182,6%	190,7%
<b>Vivienda</b>	2,76%	2,84%	91,5%	86,8%
<b>Total</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,86%</b>	<b>163,8%</b>	<b>151,6%</b>

La utilidad neta del Banco Davivienda El Salvador decreció con relación al 4T13 explicado por la disminución en 5,2% de los ingresos de la cartera comercial. Con relación al 1T13 la disminución se da como consecuencia del decremento en 13,5% en los ingresos operacionales explicado por cambios en políticas en menores cobros por comisión de administración.

La utilidad neta del Banco Davivienda Costa Rica crece durante el trimestre principalmente por el aumento del margen financiero neto en 15,2% y en otros ingresos netos por 53,4%, explicado este último por las utilidades en venta de bienes recibidos en dación de pago principalmente. Con relación al 1T13 la reducción en la utilidad neta es explicada por la caída de 5,6% en los ingresos financieros, principalmente por los ingresos del portafolio de inversiones que cayeron en 36,9% para el mismo período explicado por la desvalorización a precios de mercado y la disminución en el saldo del portafolio de inversiones en 6,3% por la venta de títulos de deuda disponibles para la venta.

<sup>32</sup> Cifras homologadas, resultados no consolidados, tasa de cambio: 1 US\$ por 546,08 Colones y 1 US\$ por 20,75 Lempiras para marzo de 2014, 1Us\$ por 501,41 Colones y 1 US\$ por 20,60 Lempiras y 1 US\$ por 492,72 Colones y 1 US\$ por 20,18 Lempiras.

<sup>33</sup> Calidad y cobertura sobre cartera >90 días.

La utilidad neta del Banco Davivienda Panamá crece en el 1T14 con relación al trimestre anterior principalmente por el incremento de 18,2% en el margen financiero neto. Con relación al 1T13, la utilidad decrece explicada principalmente por la disminución en otros ingresos y gastos netos de 66,9% por un menor valor en utilidad en venta de títulos de deuda disponibles para la venta.

La utilidad neta del Banco Davivienda Honduras decreció en el 1T14 con relación al trimestre anterior principalmente por la disminución en 4,8% del margen financiero neto y la reducción en 12,2% en los ingresos por comisiones de servicios por comercio internacional. Con relación al 1T13, la utilidad se incrementó explicado principalmente por el incremento en 27,0% de los ingresos de la cartera de consumo y en 16,4% de los ingresos de la cartera de vivienda, gracias a la dinámica de crecimiento en estas carteras.

#### Detalle de consolidación de la utilidad (miles de millones de pesos)

Filiales	Contabilidad local		%Var	Homogeneizaciones a contabilidad colombiana	Resultados Contabilidad colombiana
	1T13	1T14			
<b>Bancos</b>	<b>29,6</b>	<b>26,2</b>	<b>-11%</b>	<b>-4,9</b>	<b>21,3</b>
El Salvador	10,8	11,2	4%	2,6	13,7
Costa Rica	10,4	5,8	-44%	-2,3	3,5
Panamá	7,6	6,9	-9%	-5,9	1,1
Honduras	0,8	2,3	180%	0,7	3,0
<b>Otras filiales</b>	<b>3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>-48%</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Total</b>	<b>33,3</b>	<b>28,2</b>	<b>-15%</b>	<b>-5,8</b>	<b>22,4</b>

## Balance General Marzo 2014

(Miles de millones de pesos)

	Consolidado				
ACTIVO	Mar 13	Dic 13	Mar 14	Mar 14 / Dic 13	Mar 14 / Mar 13
<b>Disponible</b>	4.039	4.997	5.423	8,5%	34,3%
<b>Inversiones</b>	7.657	7.925	8.059	1,7%	5,3%
<b>Cartera</b>	33.917	39.427	40.895	3,7%	20,6%
Comercial+Microcrédito	18.191	20.843	21.568	3,5%	18,6%
Consumo	10.518	11.242	11.411	1,5%	8,5%
Vivienda+Leasing	6.871	9.047	9.646	6,6%	40,4%
Provisiones	-1.663	-1.705	-1.729	1,4%	4,0%
<b>Propiedades, Planta y equipo</b>	492	496	489	-1,4%	-0,7%
<b>Valorizaciones</b>	542	695	724	4,1%	33,6%
<b>Otros activos</b>	2.889	2.834	2.978	5,1%	3,1%
<b>Total Activo</b>	<b>49.536</b>	<b>56.374</b>	<b>58.568</b>	<b>3,9%</b>	<b>18,2%</b>
PASIVO					
<b>Depósitos y exigibilidades</b>	31.131	36.286	39.314	8,3%	26,3%
Cuenta de ahorros	15.014	16.871	19.335	14,6%	28,8%
Cuenta corriente	5.021	5.930	5.962	0,6%	18,7%
CDT+ CDAT	10.912	13.064	13.732	5,1%	25,8%
Otros	183	421	284	-32,5%	55,0%
<b>Bonos</b>	6.665	6.651	6.264	-5,8%	-6,0%
Locales	4.530	4.406	4.295	-2,5%	-5,2%
Exterior	2.135	2.245	1.969	-12,3%	-7,8%
<b>Crédito de entidades</b>	4.060	4.095	4.397	7,4%	8,3%
<b>Otros Pasivos</b>	2.218	3.283	2.514	-23,4%	13,3%
<b>Total pasivo</b>	<b>44.074</b>	<b>50.316</b>	<b>52.489</b>	<b>4,3%</b>	<b>19,1%</b>
PATRIMONIO					
Capital	56	62	62	0,0%	12,0%
Reservas	4.561	4.421	4.974	12,5%	9,1%
Superávit	606	725	748	3,2%	23,5%
Resultados de ejercicios anteriores	0	0	27	-	-
Resultados del ejercicio	239	851	268	-68,5%	12,0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5.462</b>	<b>6.059</b>	<b>6.079</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Total Pasivo y patrimonio</b>	<b>49.536</b>	<b>56.374</b>	<b>58.568</b>	<b>3,9%</b>	<b>18,2%</b>

## Estado de Resultados Marzo 2014

(miles de millones de pesos)

	Trimestral				
	Consolidado				
	1T 13	4T 13	1T 14	1T 14 / 1T 13	1T 14 / 4T 13
<b>Total ingresos</b>	<b>1.171</b>	<b>1.227</b>	<b>1.205</b>	<b>2,9%</b>	<b>-1,8%</b>
Cartera	1.010	1.074	1.102	9,2%	2,6%
Cartera comercial + microcréditos	373	384	394	5,5%	2,6%
Cartera consumo	442	453	449	1,7%	-0,8%
Cartera Vivienda + Leasing	195	238	259	33,0%	9,1%
Vivienda	128	153	165	29,5%	8,1%
Leasing	67	85	94	39,6%	11,0%
Inversiones	158	148	97	-38,8%	-34,7%
Fondos Interbancarios y Overnight	3	5	6	109,2%	28,9%
<b>Total egresos</b>	<b>360</b>	<b>363</b>	<b>373</b>	<b>3,8%</b>	<b>2,9%</b>
Depósitos en cuenta corriente	5	7	7	53,2%	7,3%
Depósitos de ahorro	81	82	86	6,7%	5,0%
Certificados de depósito a término	134	143	147	10,2%	2,9%
Créditos con entidades	47	40	40	-14,2%	2,0%
Bonos	90	85	88	-2,2%	3,4%
Repos	3	4	2	-35,2%	-60,0%
Fondos Interbancarios	1	2	2	184,7%	40,5%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>811</b>	<b>865</b>	<b>832</b>	<b>2,5%</b>	<b>-3,8%</b>
Provisiones Neto	224	135	163	-27,3%	20,8%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>587</b>	<b>730</b>	<b>669</b>	<b>13,9%</b>	<b>-8,3%</b>
Ingresos Operacionales	278	307	314	13,0%	2,3%
Gastos Operacionales	563	700	612	8,8%	-12,6%
Otros Ingresos y Gastos Netos	11	12	-21	-293,3%	-275,9%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>313</b>	<b>349</b>	<b>350</b>	<b>11,8%</b>	<b>0,4%</b>
Otras Provisiones	10	7	7	-30,4%	-2,2%
No operacionales Neto	0	21	16	3141,0%	-24,9%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>304</b>	<b>363</b>	<b>359</b>	<b>18,2%</b>	<b>-1,0%</b>
Interés minoritario	1	3	1	-5,0%	-59,3%
<b>Impuestos</b>	<b>63</b>	<b>101</b>	<b>90</b>	<b>41,8%</b>	<b>-11,0%</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>239</b>	<b>259</b>	<b>268</b>	<b>12,0%</b>	<b>3,5%</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 marzo 31 de 2014 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