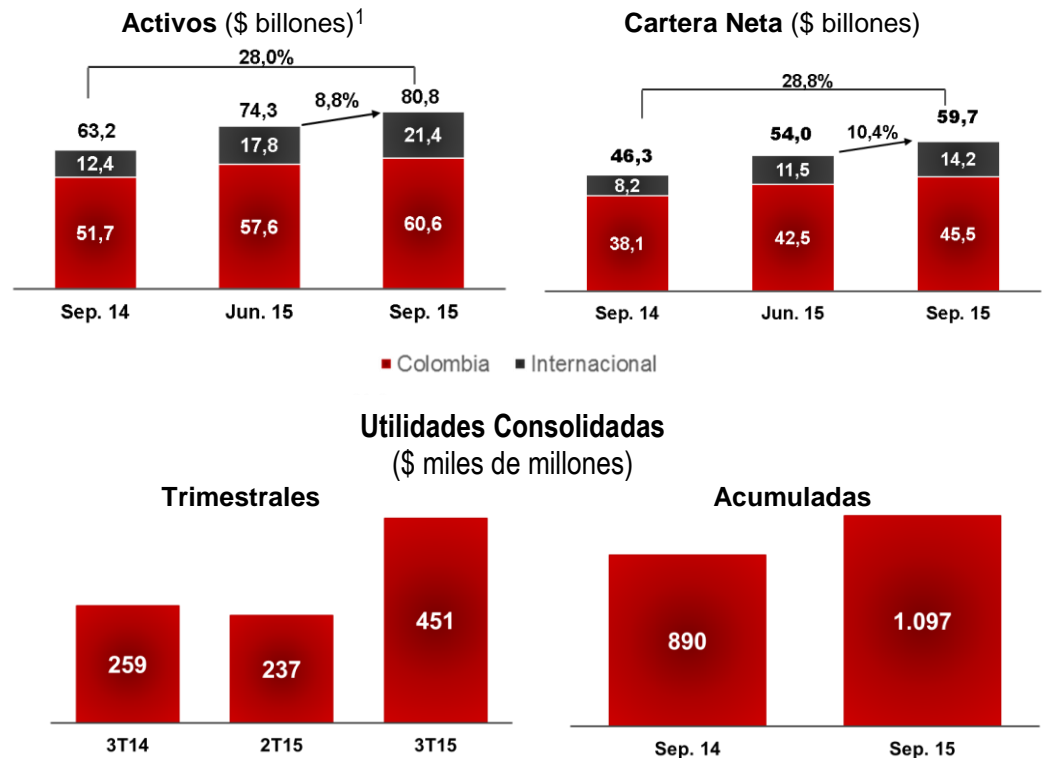




DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2015

Bogotá, 17 de noviembre de 2015 - Banco Davivienda (BVC: PFDAVVNDA), (“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 (3T15), periodo terminado el 30 de septiembre 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 3T14. 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



¹ El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones sobre las filiales internacionales por \$1,0 billón para septiembre de 2014 y junio de 2015 y \$1,1 billones para septiembre de 2015.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

TERCER TRIMESTRE DE 2015 (3T15)

- Los ingresos financieros al cierre del 3T15 fueron de \$1,6 billones, 3,8% más que el 2T15 y 22,8% adicional con relación al 3T14 destacándose los ingresos de las carteras comercial y de consumo. Los ingresos financieros acumulados totalizaron \$4,8 billones, 23,8% adicional con relación al acumulado 9M14.
- El margen financiero bruto totalizó \$1,0 billón 1,2% más que el 2T15 y 16,0% adicional con relación al 3T14. El acumulado a septiembre de 2015 alcanzó \$3,1 billones, 18,2% más que el acumulado 9M14, con lo cual el NIM² cerró el 3T15 en 6,5%, 17 pbs por debajo del registrado durante el 2T15.
- La utilidad neta cerró el 3T15 en \$451 mil millones, 90,5% más que el 2T15 y 74,5% adicional con relación al 3T14. La utilidad neta acumulada a septiembre de 2015 totalizó \$1,1 billones, 23,2% más que el mismo período del año anterior.
- El indicador de eficiencia³ se ubicó en 48,6%, 168 pbs por debajo del registrado al cierre del 2T15. Los gastos operacionales cerraron en \$608,8 mil millones, 5,3% menos que el 2T15, como consecuencia del mayor gasto de personal durante el trimestre anterior por el pago no recurrente de un bono extraordinario en Colombia por \$23 mil millones y la disminución en gastos operativos tales como: gastos en adecuaciones e instalaciones y gastos por honorarios.
- Al cierre del 3T15 los activos totalizaron \$80,8 billones, 8,8% superior a los obtenidos al cierre del 2T15 y 28,0% adicional frente al 3T14, compuestos principalmente por la cartera neta que representa un 73,8% del total de los activos, seguido por el portafolio de inversiones con una participación del 10,8% y el disponible e interbancarios con 9,5%, el 5,9% restante se encuentra en otros activos.
- Al cierre del 3T15 la tasa de cambio del dólar cerró en \$3.087 presentando una devaluación de la TRM de \$488 frente al 2T15 y 1.065 con relación al 3T14.
- A septiembre de 2015 la cartera bruta cerró en \$61,4 billones, 10,3% más frente al saldo registrado en el 2T15 y 28,8% adicional con relación al 3T14, destacándose el comportamiento de la cartera comercial que crece 13,1% durante el trimestre y 35,7% adicional con relación al mismo trimestre del año anterior.
- El indicador de cartera por altura de mora⁴ se ubicó en 1,87%, 6 pbs por debajo del registrado al cierre del 2T15 y 7 pbs adicionales con relación al 3T14, durante el trimestre se destaca la calidad de cartera de vivienda la cual mejoró 25 pbs al pasar de 2,04% en el 2T15 a 1,79% en el 3T15. Las provisiones de cartera por \$1,7 billones permitieron una cobertura de 150,5% al cierre del 3T15, 39 pbs menos que el 2T15.

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

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

⁴ Cartera improductiva > 90 días.

- El gasto en provisiones netas durante el 3T15 fue \$279,6 mil millones, 16,4% menos que el 2T15 y 71,5% adicional con relación al 3T14 como consecuencia este último del mayor gasto en provisiones en Colombia principalmente en la cartera comercial y de consumo. De igual manera, en las filiales internacionales el gasto en provisiones se incrementó principalmente en Costa Rica, El Salvador y Panamá.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedios⁵ pasó de 1,95% al cierre del 3T14 y 1,75% al cierre del 2T15 a 1,92% en septiembre de 2015.
- El patrimonio cerró el 3T15 en \$8,3 billones, 7,5% más que el 2T15 y 17,4% adicional frente al 3T14. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)⁶ fue 18,6% al cierre del 3T15, frente al 17,5% registrado durante el 3T14. El ajuste por conversión presentó un incremento de \$220 mil millones frente al 2T15 y \$667 mil millones frente al 3T14 por efecto del incremento de la tasa de cambio.
- El Tier I cerró el 3T15 en 7,06%, 82 pbs inferior al registrado durante el 2T15, con lo cual el indicador de solvencia cerró en 12,10%, 87 pbs menos que el trimestre anterior.
- Las fuentes de fondeo⁷ fueron de \$67,2 billones, 9,7% más que el 2T15 y 25,2% adicional con relación al 3T14. La razón de cartera sobre las fuentes de fondeo⁸ se ubicó en 88,8%, 60 pbs superior al 2T15.
- Al cierre de septiembre de 2015 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,1 millones de clientes⁹, 16.756 funcionarios, 733 oficinas, 2.164 cajeros automáticos.

⁵ ROAA anualizado: utilidad neta (acumulado 9 meses)^(4/3) / activos promedio año corrido.

⁶ ROAE anualizado: utilidad neta (acumulada 9 meses)^(4/3) / patrimonio promedio año corrido.

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

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

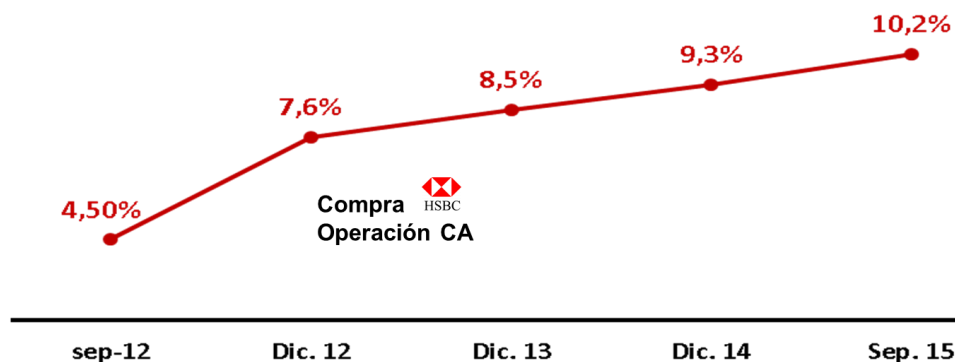
⁹ Incluye 2,7 millones de clientes de DaviPlata y 1,2 millones de las filiales.

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Filiales Internacionales

La utilidad acumulada en las filiales internacionales totalizó US\$56 millones, creciendo 20,0% frente al acumulado a septiembre de 2014, con lo cual la rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) se ubicó en 10,2%.

Evolución de Rentabilidad



Emisiones de Deuda

En julio de 2015 el Banco en Costa Rica emitió bonos ordinarios en el mercado local por valor de US\$20 millones y \$10 millones de CRC¹⁰ con plazos de 2 y 3 años y una tasa promedio de 4,4% en dólares y 8,26% en Colones.

Adicionalmente, el Banco Davivienda El Salvador adquirió una obligación por US\$175 millones a 7 años, respaldada con el flujo de caja de las remesas internacionales.

Por último, el 10 de noviembre el Banco Davivienda S.A. emitió bonos ordinarios por \$600 mil millones en el mercado local, logrando una demanda de 2,5 veces, con un plazo promedio de 4,97 años y tasa promedio de 9,44%.

Titularizaciones

En octubre de 2015 Davivienda titularizó \$123 mil millones de cartera de vivienda, logrando una utilidad de \$4,9 mil millones y se liberaron provisiones por \$2,5 mil millones.

Adquisición en Costa Rica.

El 17 de septiembre de 2015 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en Costa Rica autorizó la adquisición de 51% de la Sociedad de Seguros Bolívar

¹⁰ CRC Colones Costarricenses.

Aseguradora Mixta S.A. por la Corporación Davivienda Costa Rica por un valor de US\$6 millones.

Fusión Leasing Bolívar.

El 23 de septiembre se aprobó la fusión de Leasing Bolívar en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se espera dar inicio a las operaciones el primero de enero de 2016.

La relación de intercambio fue:

	Acciones de Banco Davivienda S.A.	Acciones de Leasing Bolívar S.A.
Acciones de Banco Davivienda S.A	Una Acción	3,22163
Acciones de Leasing Bolívar S.A	0,3104	Una Acción

Actualmente Leasing Bolívar cuenta con \$1,1 billones en activos, alrededor de 4.900 clientes y un patrimonio de \$127 mil millones

Cultivarte.

Davivienda sigue trabajando por el bienestar de los colombianos, actualmente cuenta con 33 sedes de Cultivarte en 13 departamentos, la población histórica atendida en las sedes asciende a más de 57.000 niños y en promedio 104 niños asisten a las sedes de Cultivarte diariamente.

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia

La coyuntura económica en el país sigue estando determinada por la caída en los precios del petróleo. Durante el tercer trimestre del año se destacaron los siguientes eventos importantes: 1. Mayor caída de las exportaciones que de las importaciones, 2. Aumento en el precio del dólar, 3. Aceleración de la inflación, y 4. Disminución de la demanda interna.

La economía colombiana creció un 3% en el segundo trimestre del año y se espera que haya acelerado moderadamente su crecimiento en el tercer trimestre del año.

A continuación se detallan algunos de los aspectos mencionados.

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, a USD\$57.84 en el segundo y a apenas USD\$46.59 en el tercero. Su cotización alcanzó su punto más bajo el 24 de agosto con un USD\$38.09 por barril fruto de la caída en las bolsas mundiales –especialmente de China-, del aumento en la aversión al riesgo y de la apreciación del dólar a nivel mundial.

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 \$2.173 en el último trimestre de 2014 a \$2.469 en el primer trimestre, a \$2.501 en el segundo y a \$2.935,6 en el tercero. Su cotización alcanzó su nivel más alto el 25 de agosto como resultado de los fenómenos comentados en el párrafo anterior.

Durante el segundo trimestre la inflación se aceleró significativamente al pasar de 4.42% al finalizar junio a 5.35% en septiembre. Este crecimiento está por encima del rango meta establecido por el Banco de la República y ha venido acompañado por un aumento de las expectativas de inflación a un año, por lo cual el Banco de la República debió ajustar al alza su tasa de interés al finalizar el mes de septiembre. El comportamiento de la inflación sigue muy afectado por la inflación de alimentos, que alcanzó un 7.29% al finalizar septiembre, y por la inflación de productos transables que continúa afectada por la devaluación.

A consecuencia del aumento en la cotización del dólar y la aceleración de la inflación, el índice de confianza del consumidor se redujo significativamente. El índice de confianza del consumidor se deterioró significativamente en el tercer trimestre del año, alcanzando un valor promedio de 2.2 frente al 12.2 observado en el segundo trimestre. Sin embargo, las cifras de ventas del comercio al por menor no reflejan este deterioro mostrando, por el contrario, una pequeña recuperación. Es probable que la disminución en las tasas de interés reales haya compensado el deterioro en el clima de confianza.

Para finalizar, en la encuesta de expectativas del Banco de la República se pregunta si el nivel de inversión en maquinaria y equipo para 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 de 2014 a 2.9 en agosto de 2015. A pesar de que este balance resultó negativo en mayo y julio de 2015, situación que no se presentaba desde marzo de 2010, logró ubicarse en cifras positivas nuevamente en agosto y pareciera ser el punto de inicio de una tendencia positiva por primera vez en el año.

En un contexto de una aceleración de la inflación y una modesta recuperación en la demanda del consumidor, el Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos su tasa de intervención.

Centroamérica

La actividad económica en el segundo trimestre de 2015 registró una aceleración en Costa Rica y El Salvador. Para Costa Rica el crecimiento anual del PIB fue de 2,49%, por encima del 2,21% registrado en el primer trimestre, gracias al mejor comportamiento del sector de transporte, almacenaje y comunicaciones. El Salvador registró un crecimiento anual fue del 2,35%, en comparación con el 2,15% del primer trimestre del año y estuvo impulsado por la industria manufacturera y minas.

Para Honduras y Panamá, los datos del PIB en el segundo trimestre del año mostraron un menor ritmo de crecimiento. Específicamente, Honduras alcanzó un crecimiento anual de 2,98%, cifra menor al 4,15% registrado en el primer trimestre del año y cuya caída estuvo impulsada por la menor dinámica en el sector de la construcción. Por su parte, el crecimiento de Panamá fue de 5,83%, mostrando una ligera disminución en comparación con el 6,06% registrado en los primeros tres meses del año y que refleja una contribución negativa al crecimiento del sector de pesca.

El comportamiento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una continuación en la aceleración de la actividad económica. Para Costa Rica y El Salvador, este índice logró un crecimiento anual de 2,16% y 1,86% respectivamente, mejorando en ambos casos frente a los datos registrados en julio, que fueron de 2,09% y de 1,67%. En Honduras se observó un pequeño incremento del IMAE, el cual pasó de ser 3,6% frente al 3,5% registrado en el mes anterior.

Las inflaciones anuales de Costa Rica (-0,87%), El Salvador (-2,25%) y Panamá (-0,47%) al mes de septiembre se ubicaron en terreno negativo, como resultado de los bajos precios de las materias primas, entre ellas el petróleo. La inflación anual de Honduras en septiembre se ubicó en 2,76%, y destacamos que esta cifra se encuentra por abajo del rango meta del Banco Central (5,5%-7,5%), situación que también se presenta para Costa Rica.

La política monetaria continúa siendo expansionista. El Banco Central de Costa Rica, en el mes de octubre y por séptima ocasión en el año, redujo en 75 puntos básicos su Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 2,25%. En Honduras la TPM pasó de 6,50% a 6,25% en julio y se ha mantenido estable desde entonces.

Por último, en materia fiscal, los ingresos tributarios en Costa Rica registraron un crecimiento anual de 8.2% en agosto. A pesar de que esta cifra es positiva, resulta inferior al ritmo de crecimiento de los gastos del Estado, que para el mismo periodo fue de 9.8%.

Una situación similar se presenta en el Salvador, en agosto, los ingresos tributarios crecieron 3,3% mientras que los gastos aumentaron 5.7% frente al mismo periodo del año anterior. Por otra parte se han evidenciado dificultades en el trámite para la aprobación del aumento del endeudamiento externo del país, que le permitiría al gobierno buscar recursos de financiación de más largo plazo, a menores costos.

Finalmente, queremos destacar el buen comportamiento del recaudo tributario en Honduras, que alcanzó en agosto un aumento de 17,6%, en comparación con el mismo mes de 2014.

PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES

Consumo

La cartera de consumo cerró en \$15,7 billones, 6,1% más que el 2T15 y 22,3% adicional con relación al 3T14. En Colombia esta cartera creció 2,6% frente al trimestre anterior y 13,4% con relación al 3T14 destacándose la cartera de libranza que crece 16,2% con relación al 3T14

El saldo de tarjetas de crédito en Colombia cerró en \$2,5 billones durante el 3T15, lo que representa un incremento del 10,4% con relación al mismo período del año anterior.

La cartera de consumo en las filiales internacionales creció 16,3% frente al 3T14 en cifras locales homologadas luego de descontar la depreciación del dólar, destacándose el crecimiento de la cartera de consumo en Costa Rica y El Salvador con incrementos de 35,0% y 10,7% respectivamente.

Vivienda

La cartera de vivienda cerró en \$13,0 billones, 8,7% adicional con relación al 2T15 y 21,1% más frente al 3T14. En Colombia los créditos de vivienda crecen 5,8% frente al 2T15 y 12,2% frente al mismo período del año anterior.

Comercial

La cartera comercial cerró en \$32,7 billones, 13,1% más que el 2T15 y 35,7% adicional comparado con el 3T14. Se destaca el comportamiento de la cartera corporativa en Colombia con un crecimiento anual del 25,2%.

El saldo de la cartera constructor en Colombia fue de \$2,8 billones, 8,0% más con relación al saldo registrado al cierre del 2T15 y 37,3% frente al 3T14.

Por último, la cartera PYME en Colombia cerró en \$3,8 billones, creciendo 5,7% frente al 2T15 y 25,6% con relación al 3T14.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 12,7% frente al mismo trimestre del año anterior en cifras locales homologadas luego de descontar la depreciación del dólar, destacándose el crecimiento en Costa Rica (32,8%) y Panamá (16,8%).

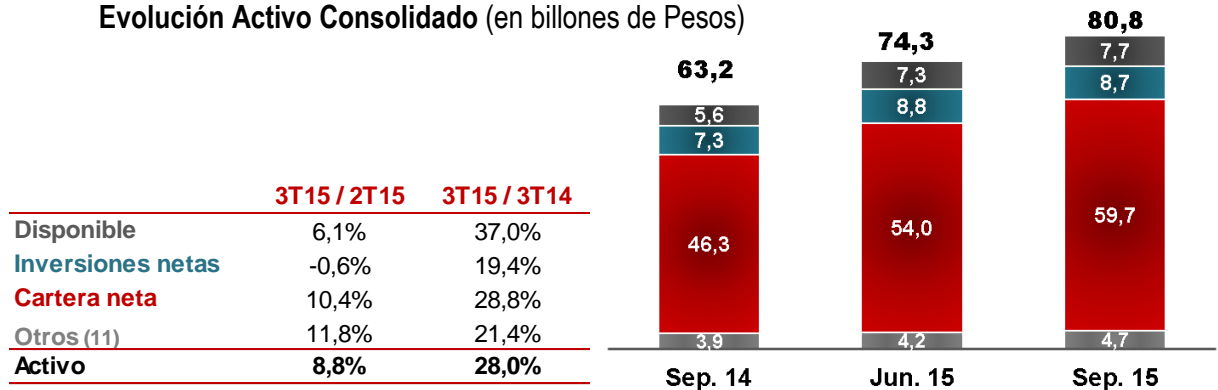
BALANCE GENERAL

Activos

Los activos a septiembre de 2015 totalizaron \$80,8 billones, crecieron 8,8% con relación al 2T15 y 28,0% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado por el comportamiento de la cartera neta, la cual representa el 73,8% del total de activos y creció 10,4% frente al 2T15 y 28,8% comparado con el 3T14. Adicionalmente, el disponible e interbancarios crecieron 6,1% frente al trimestre anterior y 37,0% con relación al 3T14 logrando una participación sobre el total de activos de 9,5%, 24 pbs más que el 2T15.

El ROAA¹¹ consolidado para el acumulado 9 meses a septiembre de 2015 cerró en 1,92%, frente al 1,95% registrado en el acumulado 9 meses a septiembre de 2014 y 1,75% registrado al cierre de junio de 2015.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Sep. 14	Jun. 15	Sep. 15	3T15 / 2t15	3T15 / 3T14
Colombia	51,7	57,6	60,6	5,2%	17,1%
Internacional (12)	12,4	17,8	21,4	20,0%	71,6%
Internacional USD\$	6,0	6,6	6,7	2,6%	12,5%

Los activos en las filiales internacionales fueron \$21,4 billones, crecen principalmente por el comportamiento de la cartera neta, que representa el 66,6% del total de los activos en las filiales internacionales. Al descontar la depreciación del dólar¹⁴ sobre las cifras locales homologadas, la cartera neta crece 4,0% frente al trimestre anterior y 13,6% con relación al 3T14, principalmente por la cartera comercial.

¹¹ ROAA anualizado: utilidad (9 meses)⁴ / (3) / activos promedio año corrido.

¹² Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

¹³ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

¹⁴ TRM peso dólar se incrementó en 18,8% frente al 2T15 y 52,7% con relación al 3T14.

Disponible e Interbancarios

Al cierre de septiembre de 2015 el disponible e interbancarios cerraron en \$7,7 billones, 6,1% más que el 2T15 y 37,0% con relación al mismo trimestre del año anterior principalmente en las filiales internacionales por efecto de la devaluación de tasa de cambio alcanzando crecimientos sobre el saldo en pesos de 17,5% con relación al 2T15 y 56,9% frente al 3T14. Al descontar la depreciación del dólar en las cifras locales homologada el disponible decreció 0,6% comparado con el 2T15 y se incrementó 7,0% con relación al mismo trimestre del año anterior, particularmente en Honduras donde decrece 13,0% frente al 2T15 y se incrementa 33,3% frente al 3T14.

En Colombia el disponible e interbancarios totalizó \$4,1, 2,2% menos que el 2T15 y 23,2% más que el 3T14, explicado este último por el incremento en 28,0% en el Disponible del Banco Davivienda S.A. en cuentas del Banco de la República producto de las operaciones durante el trimestre en el portafolio de inversiones y mayor encaje bancario dado el crecimiento en depósitos. .

Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones consolidado cerró en \$8,7 billones, está compuesto principalmente por títulos de deuda que representan el 96,9% del total de las inversiones, y tienen una participación del 10,4% sobre el total de activos.

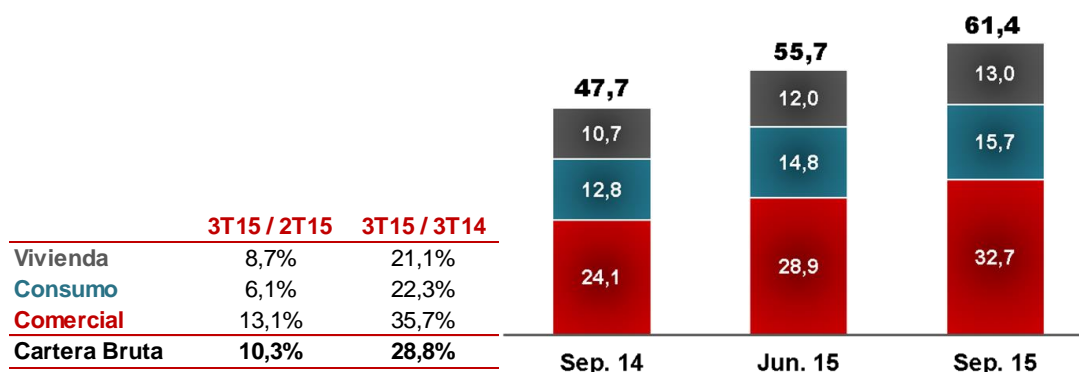
Al cierre de septiembre de 2015 las inversiones netas se mantienen en niveles similares a los obtenidos durante el 2T15 y crecen 19,4% con relación al 3T14 principalmente por el incremento de 86,6% del portafolio de inversiones en las filiales internacionales o 24,4% en cifras locales homologadas al descontar la depreciación del dólar.

En Colombia el portafolio de inversiones totalizó \$7,5 billones, decrece 2,8% frente al 2T15 por la venta anticipada de inversiones disponibles para la venta TES B por \$323 mil millones dentro de la estrategia de liquidez. Con relación al 3T14 las inversiones se incrementaron 3,1%, \$138,3 mil millones en títulos de deuda.

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$61,4 billones, 10,3% adicional frente al 2T15 y 28,8% con relación al 3T14, destacándose el comportamiento de la cartera comercial la cual alcanzó un incremento anual superior al 35% mientras que las carteras de consumo y vivienda se incrementaron en 22,3% y 21,1% respectivamente.

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



Cartera bruta	Sep. 14	Jun. 15	Sep. 15	3T15 / 2T15	3T15 / 3T14
Colombia	39,3	44,0	47,0	6,8%	19,4%
Internacional COP\$	8,3	11,7	14,4	23,4%	73,2%
Internacional USD\$	4,1	4,5	4,6	4,0%	13,6%

En Colombia la cartera bruta totalizó \$47,0 billones, 6,8% más que el 2T15 y 19,4% adicional con relación al 3T14, principalmente por el comportamiento de la cartera comercial la cual creció 9,6% con relación al 2T15 y 26,2% comprado con el 3T14 al cerrar en \$24,1 billones. El incremento de \$5,0 billones en la cartera comercial en Colombia con relación al 3T14 es explicado particularmente por los segmentos corporativo, PyMe y constructor los cuales crecieron anualmente al 25,2% (\$3,3 billones), 25,6% (\$0,8 billones) y 37,3% (\$0,7 billones) respectivamente.

La cartera de consumo en Colombia cerró en \$12,6 billones, 2,6% más que el 2T15 y 13,4% con relación al 3T15 explicado principalmente por los créditos de libranza que crecen al 4,9% frente al 2T15 y 22,4% con relación al 3T14, además del incremento en los créditos de libre inversión de 3,7% y 13,2% respectivamente.

Por último, a septiembre de 2015 la cartera de vivienda en Colombia cerró en \$10,3 billones, lo que representa un incremento de 5,8% con relación al 2T15 y 12,2% comparado con el mismo período del año anterior.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó \$14,4 billones, al descontar la depreciación del dólar durante el período la cartera en cifras locales homologadas se incrementó en 4,0% con relación al 2T15 y 13,6% frente al 3T14 principalmente por el buen comportamiento de la cartera comercial y la mayor dinámica de crecimiento anual de las carteras de consumo y vivienda.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 4,8% frente al 2T15 y 12,7% con relación al mismo período del año anterior, luego de descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas, principalmente en Costa Rica y Panamá filiales donde la cartera comercial presentó crecimientos anuales de 32,8% y 16,9% respectivamente.

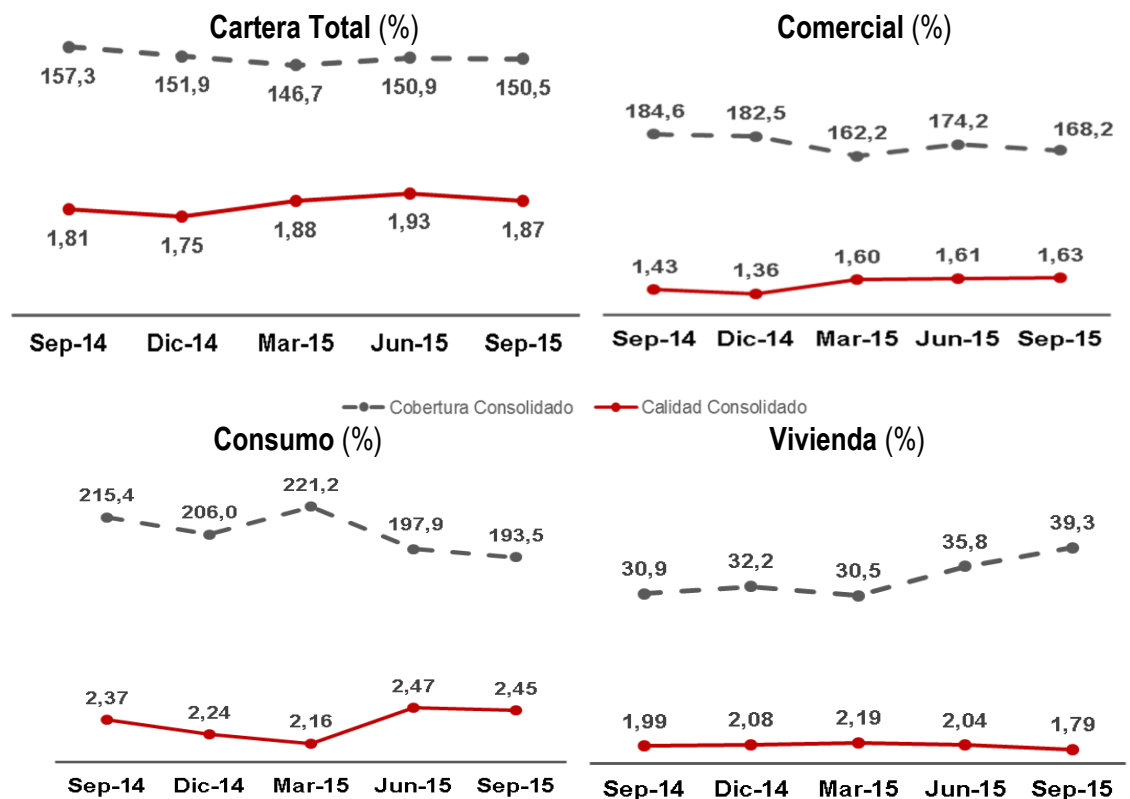
La cartera de consumo en las filiales internacionales se incrementó en 2,8% frente al 2T15 y 16,3% con relación al mismo período del año anterior, al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas, principalmente en Costa Rica y Honduras con crecimientos anuales en esta cartera de 35,0% y 20,9% respectivamente.

Por último la cartera de vivienda en las filiales internacionales se incrementaron en 2,9% frente al 2T15 y 13,5% con relación al 3T14 luego de descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas, principalmente en Costa Rica filial donde la cartera de vivienda crece al 17,4% anual.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera¹⁵ al cierre del 3T15 fue de 1,87%, 6 pbs por debajo del registrado al cierre del 2T15, explicado principalmente por el comportamiento del indicador de la cartera de vivienda que mejora 25 pbs con relación al trimestre anterior y la cartera de consumo que cierra el 3T15 2 pbs por debajo del 2T15. Por su parte, el indicador de la cartera comercial se mantiene en niveles similares al registrado durante el 2T15 al cerrar en 1,63%.

El nivel de cobertura¹⁶ consolidado a septiembre de 2015 fue de 150,5%, 39 pbs inferior al registrado durante el 2T15, explicado principalmente por la cartera comercial y de consumo por el menor gasto de provisiones durante el trimestre.



¹⁵ Calidad: cartera >90 días / total cartera.

¹⁶ Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

Durante el 3T15 se realizaron castigos de cartera por \$317,6 mil millones, 38,6% más frente al 2T15 y 40,9% adicional con relación al 3T14, explicado principalmente por los mayores castigos en la cartera de consumo en Colombia y las filiales internacionales. Los castigos durante el 3T15 lograron una participación sobre el total de la cartera bruta de 0,5%.

Plusvalía e Intangibles

Al cierre de 3T15 la plusvalía de Davivienda consolidada cerró en \$1,2 billones, 0,5% más que el 3T14 explicado por el ajuste de precio por el pago variable de \$5,6 mil millones efectuado de la compra de Corredores Asociados.

Los activos intangibles para el 3T15 cerraron en \$473,2 mil millones, 0,7% inferior frente al 2T15 y 0,4% adicional con relación al 3T14 este último explicado principalmente en las filiales internacionales donde los activos intangibles se incrementaron 83,4% principalmente en programas y aplicaciones informáticas. La amortización de los activos intangibles durante el 3T15 fueron de \$5,0 mil millones, 37,9% adicional al 2T15 y 107,5% con relación al 3T14 alcanzando una amortización acumulada al cierre de septiembre de 2015 de \$11,7 mil millones, 73,2% superior al acumulado del mismo período de 2014.

Otros Activos

La propiedad, planta y equipo cerró en \$1,3 billones, 5,3% más que el 2T15 y 11,6% adicional comparado con el 3T14 explicado principalmente en las filiales internacionales por efecto de la devaluación del dólar. En Colombia la propiedad, planta y Equipo se incrementa 1,2% frente al 2T15 y 2,7% con relación al 3T14 por la adquisición de equipos de oficina principalmente.

Por otra parte, las cuentas por cobrar se incrementaron 22,4% frente al 2T15 y 58,8% con relación al 3T14 al cerrar en \$806,1 mil millones, principalmente en Davivienda Colombia por el incremento en retención en la fuente causada.

Finalmente, los derivados y operaciones de contado totalizaron \$470,8 mil millones 100,2% adicional con relación al 2T15 y 118,1% adicional al 3T14 explicado por el comportamiento de los Contratos Forward en Colombia las cuales presentan un incremento anual del 114,7%.

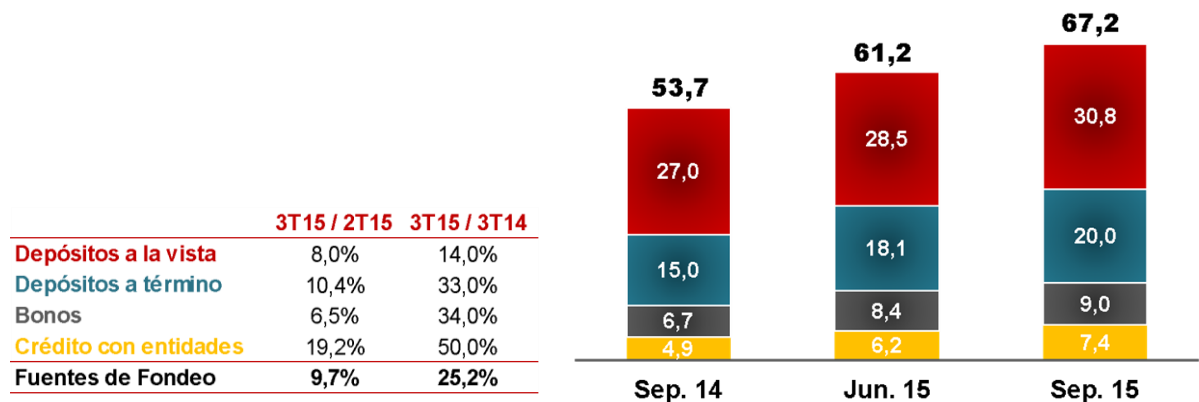
Pasivos

Al cierre de septiembre 2015 los pasivos consolidados totalizaron \$72,5 billones, 8,9% más comparado con el 2T15 y 29,3% adicional al 3T14, principalmente explicado por el comportamiento de los depósitos los cuales se incrementaron 9,0% y 20,8%

respectivamente. Adicionalmente, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios crecieron 19,2% frente al 2T15 y 50,0% frente al 3T14 y producto de las emisiones locales en Colombia realizadas a partir del tercer trimestre de 2014 y hasta el cierre del 3T15 por un total de \$1,7 billones los bonos lograron un crecimiento anual del 34,0%, sin embargo durante el mismo período se redimieron bonos por \$554 mil millones.

Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior consolidados totalizaron \$67,2 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo¹⁷ de 88,8%, sin incluir bonos esta relación se incrementa a 102,5%.

Evolución de Fuentes de Fondeo¹⁸ (en billones de Pesos)



Fuentes de Fondeo	Sep. 14	Jun. 15	Sep. 15	3T15 / 2T15	3T15 / 3T14
Colombia	43,2	46,3	48,9	5,6%	13,3%
Internacional COP\$ (16)	10,5	14,9	18,2	22,2%	73,8%
Internacional USD\$	5,1	5,7	5,8	3,1%	13,9%

En Colombia los pasivos fueron de \$53,6 billones, 5,0% más que el 2T15 y 18,8% adicional al 3T14. En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$18,9 billones, creciendo 2,7% con relación al 2T15 y 13,5% frente al 3T14 luego de descontar la depreciación de la tasa de cambio en cifras locales homologadas.

Los depósitos a la vista totalizaron \$30,8 billones, 8,0% más que el 2T15 y 14,0% adicional con relación al 3T14. En Colombia los depósitos a la vista se incrementaron 4,8% y 3,4% respectivamente, explicado por el comportamiento de las cuentas de ahorro las cuales crecen 5,4% frente al 2T15 y 4,9% con relación al 3T14. En las filiales internacionales los depósitos a la vista crecen 1,3% comparado con el 2T15 y 13,3% frente al 3T14 luego de descontar la depreciación de la tasa de cambio en cifras locales homologadas, principalmente por el comportamiento de las cuentas corrientes en Panamá y Costa Rica.

¹⁷ Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

¹⁸ Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades

Los depósitos a término fueron de \$20,0 billones, 10,4% más que el 2T15 y 33,0% adicional al 3T14. En Colombia los depósitos a término se incrementaron en 4,9% frente al 2T15 y 22,1% con relación al 3T14 al cerrar en \$12,8 billones, explicados principalmente por el incremento en CDT's en el segmento corporativo. Por otra parte, en las filiales internacionales los depósitos a término crecieron 2,8% con relación al 2T15 y 3,3% frente al 3T14 al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologadas, principalmente por el comportamiento de los CDT's en El Salvador y Honduras.

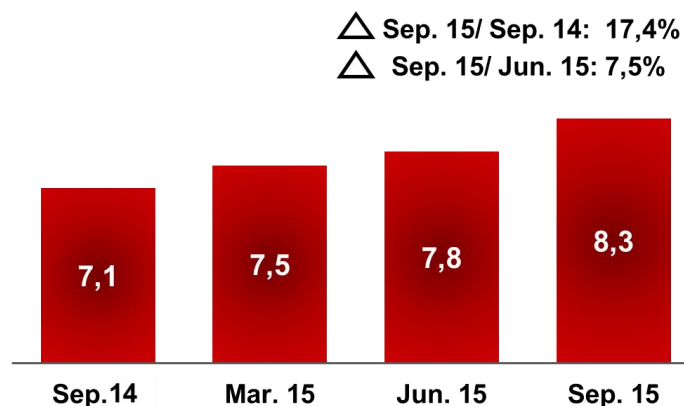
Los bonos totalizaron \$9,0 billones, 6,5% más que el 2T15 y 34,0 % adicional con relación al 3T14. En Colombia el incremento en bonos de 4,3% frente al 2T15 y 31,9% frente al 3T14 es explicado por el mayor nivel de emisiones en el mercado local durante el periodo y el efecto de la devaluación sobre los bonos en el exterior emitidos en dólares por un total de US\$1.000 millones. En las filiales internacionales el saldo en bonos en cifras locales homologadas en dólares creció 25,3% frente al 2T15 y 12,7% con relación al 3T14 explicado por la emisión en Costa Rica por US\$25 millones.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios fueron de \$7,4 billones, 19,2% adicional al 2T15 y 50,0% más que el 3T14. En Colombia cerraron en \$4,2 billones, 16,2% más que el 2T15 y 18,4% adicional con relación al 3T14 explicado por el aumento en la utilización 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 4,2% con relación al 2T15 y 50,5% frente al 3T14 explicado principalmente por la apertura de una obligación en El Salvador por US\$175 millones.

Patrimonio

El patrimonio cerró en \$8,3 billones, 7,5% más que el 2T15 y 17,4% adicional frente al mismo período de 2014.

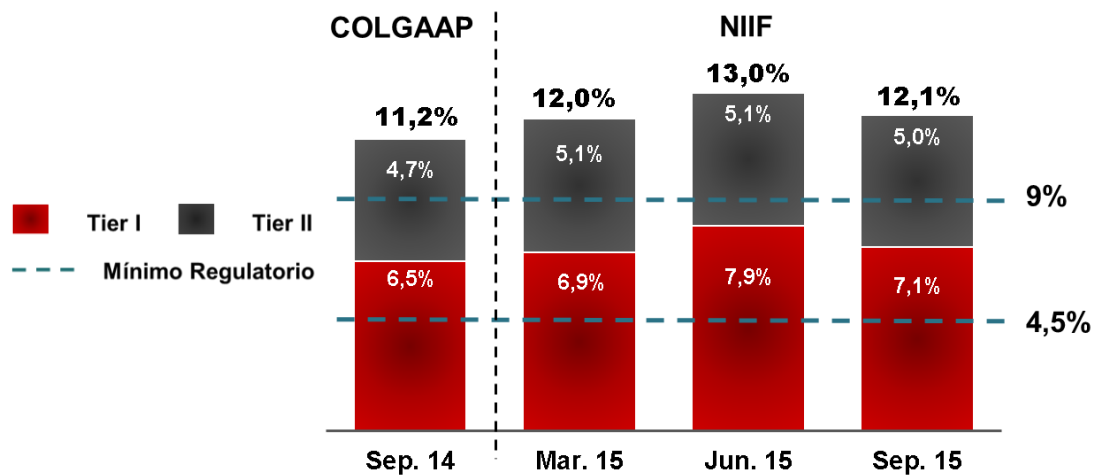
Patrimonio (billones de pesos)



Al cierre del 3T15 la solvencia se ubicó 310 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 12,1%. La disminución con relación al 2T15 es explicado principalmente por el incremento en 12,6% de los activos ponderados por

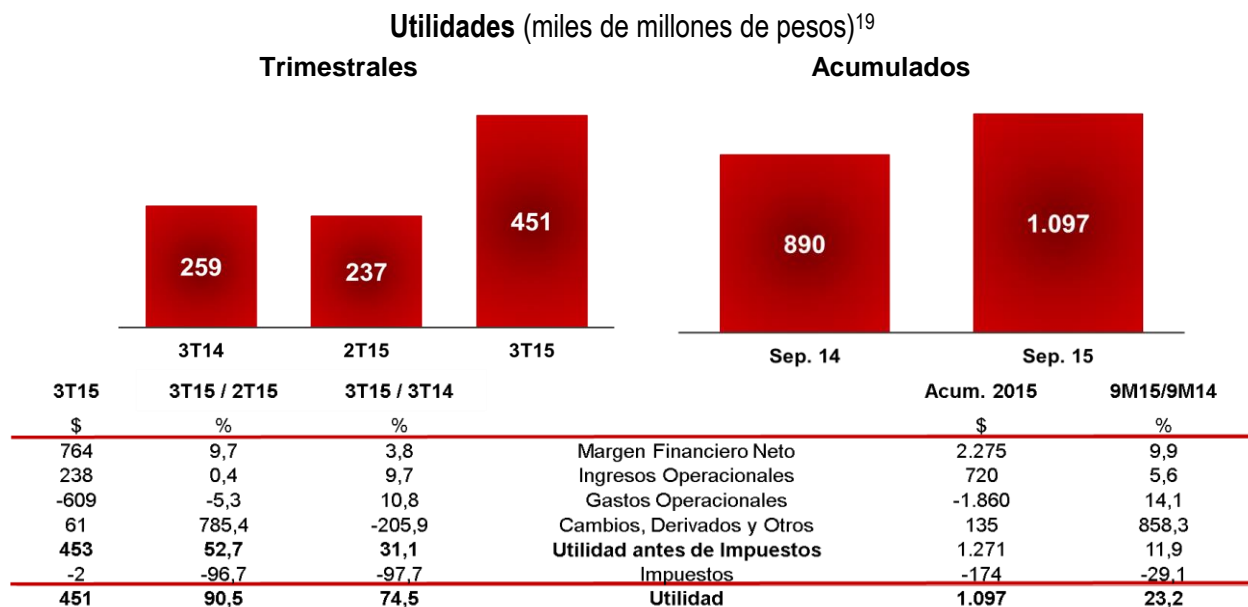
nivel de riesgo generado por el crecimiento de cartera y por efecto de la variación del dólar en las filiales internacionales, mientras que el patrimonio técnico se incrementa al 4,17% al cerrar en \$8,7 billones de pesos. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,06%, 256 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

Solvencia (%)



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades



La utilidad neta del 3T15 cerró en \$451,4 mil millones, 90,5% más que el 2T15 explicado por el incremento en los ingresos del portafolio de cartera de 4,8%, la disminución en 16,4% del gasto de provisiones y la reducción en 5,3% de los gastos operacionales.

Con relación al 3T14 la utilidad neta se incrementó 74,5% explicado por el crecimiento en 25,8% de los ingresos del portafolio de cartera, principalmente por los mayores ingresos de las carteras comercial y de consumo. Adicionalmente, los ingresos por cambios y derivados se incrementaron \$97,8 mil millones y el gasto de impuesto se redujo 97,7% principalmente porque el ingreso por diferencia en cambio de las inversiones en acciones en el exterior no es gravado a partir del 2015 y por un mayor valor en la deducción generada por la reexpresión de los bonos emitidos en el exterior para la compra de las filiales internacionales.

La utilidad acumulada al cierre de septiembre de 2015 cerró en \$1.1 billones, 23,2% más que el mismo período del año anterior como consecuencia del incremento en 9,9% del margen financiero neto. Producto de lo anterior el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)²⁰ al cierre del 3T15 fue de 18,6%, frente al 16,9% registrado durante el 2T15 y el 17,5% alcanzado al cierre del 3T14.

¹⁹ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

²⁰ ROAE anualizado: utilidad neta (9 meses)* (4/3) / patrimonio promedio año corrido.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera se incrementaron con relación al 2T15 en 4,8% y 25,8% frente al 3T14 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 6,5% con relación al 2T15.

Los intereses consolidados de la cartera comercial totalizaron \$631,9 mil millones durante el 3T15, 12,5% más frente al 2T15 y 38,5% adicional con relación al 3T14, explicados por el crecimiento del saldo de esta cartera en 13,1% con relación al 2T15 y 35,7% comparado con el 3T14. Las filiales internacionales generaron \$170,3 mil millones de ingresos en cartera comercial durante el trimestre, 21,7% más comparado con el 2T15 y 73,1% frente al 3T14²¹, con crecimientos en saldo de esta cartera de 24,5% y 71,9% respectivamente.

Los ingresos de la cartera de consumo en el 3T15 cerraron en \$563,3 mil millones, 5,2% más que los registrados en el 2T15 y 19,5% adicional comparado con el 3T14, como consecuencia del incremento en saldo de la cartera de consumo en 6,1% frente al 2T15 y 22,3% con relación al 3T14, particularmente en la cartera de libranza en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de \$64,4 mil millones, 23,9% más que el 2T15 y 83,7% adicional frente al 3T14²², con crecimientos en saldo de 22,2% y 77,2% respectivamente.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$342,1 mil millones, 5,6% inferior al 2T15 explicado por la variación del UVR durante el período. Con relación al 3T14 los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda se incrementaron 17,4% con relación al 3T14, explicado este último por la mayor colocación de créditos de vivienda en Colombia principalmente.

Por lo anterior los ingresos acumulados de la cartera al cierre de septiembre de 2015 totalizaron \$4,4 billones, 25,0% más que el mismo período del año anterior principalmente por el crecimiento en 32,2% de los intereses de la cartera comercial y 19,2% de la cartera de consumo.

Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones totalizaron \$74,6 mil millones, 15,0% menos que el 2T15 y 19,9% inferior con relación al 3T14 como consecuencia del incremento en tasa en Colombia observado en septiembre de 2015 que afectó de manera negativa el portafolio de trading y estructural.

²¹ El incremento 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 3,5% trimestral y 10,9% anual.

²² Los ingresos de la cartera de consumo en las filiales internacionales crecieron 5,8% trimestralmente y 26,4% frente al 3T14 al descontar la depreciación de la tasa de cambio en cifras locales homologadas.

Los ingresos por inversiones acumulados a septiembre de 2015 fueron de \$310,8 mil millones, 7,6% adicional con relación al 9M14 explicado principalmente por el incremento en los ingresos de los instrumentos de deuda de 41,3% en las filiales internacionales por variación del dólar y 5,5% en Colombia.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 3T15 cerraron en \$577,7 mil millones, 8,8% más que el 2T15 y 37,2% adicional con relación al 3T14, explicado principalmente por el incremento en saldo de los depósitos a término con un incremento en costo de 10,5% frente al 2T15 y 47,2% con relación al 3T14.

Adicionalmente, la mayor utilización de créditos con corresponsales bancarios en las filiales internacionales generó un incremento de los intereses por este concepto en 40,7% frente al 2T15 y 177,0% con relación al 3T14. Finalmente, las emisiones de bonos locales en Colombia realizadas desde el tercer trimestre de 2014 y hasta el cierre del 3T15 por un total de \$1,7 billones, generaron un crecimiento en los egresos por emisiones de deuda de 37,0% con relación al 3T14.

Los egresos financieros acumulados al cierre de septiembre de 2015 fueron de \$1.6 billones, 36,2% adicional al 9M14 principalmente por el incremento en 42,3% en los intereses de los certificados de depósitos a término, además del crecimiento en los intereses por emisiones de bonos en Colombia por 33,4% y del aumento en los egresos por cuentas de ahorro en Colombia de 20,9%.

Gasto neto de provisiones

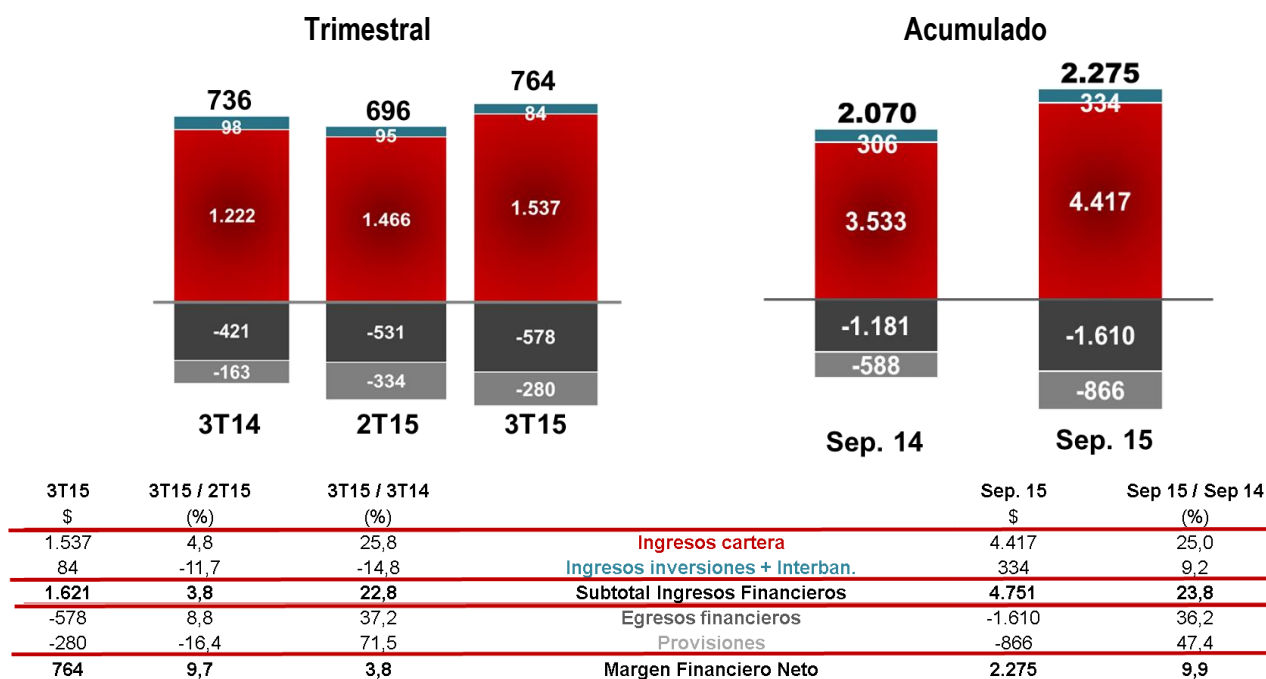
El gasto neto de provisiones durante el 3T15 totalizó \$279,6 mil millones, 16,4% menor al 2T15 explicado por el menor gasto de provisiones en la cartera de comercial y de consumo en Colombia. Con relación al 3T14 el gasto neto de provisiones se incrementó en 71,5%, explicado por el incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial en 151,4% y de la cartera de consumo en 36,8% principalmente en Colombia.

En las filiales internacionales el gasto de provisiones fue de \$48,4 mil millones, 15,2% adicional al 2T15 y 264,7% más que el 3T14 (o 97,1% al descontar la depreciación del dólar en cifras locales homologas) principalmente en Panamá, Costa Rica y El Salvador.

El gasto acumulado de provisiones al cierre del septiembre de 2015 fue \$866,3 mil millones, 47,4% adicional al cierre del acumulado 9M14, explicado por el incremento en el gasto de las provisiones de cartera en Colombia de 30,0%.

Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto (miles de millones de pesos)



El margen financiero neto del 3T15 cerró en \$763,6 mil millones, 9,7% adicional con relación al 2T15 explicado por el incremento en 4,8% de los ingresos de cartera principalmente la cartera comercial y de consumo, además de la disminución de 16,4% en el gasto de provisiones en Colombia principalmente.

Con relación al 3T14, el margen financiero neto se incrementó en 3,8% explicado por el comportamiento de la cartera comercial y de consumo cuyos ingresos crecieron 38,5% y 19,5% respectivamente, sin embargo el gasto de provisiones creció por encima del 71,5% debido a la constitución de provisiones para clientes particulares lo cual disminuyó la dinámica de crecimiento del margen durante el trimestre.

El margen financiero neto acumulado al cierre de septiembre de 2015 fue de \$2,3 billones, 9,9% adicional al registrado durante el acumulado 9M14 explicado principalmente por el incremento en 25,0% de los ingresos de cartera particularmente en la cartera comercial cuyos ingresos crecieron al 32,2% y de consumo que presentó un incremento del 19,2% en los ingresos.

Como consecuencia de lo anterior el NIM²³ cerró el 3T15 en 6,5%, comparado con el 6,7% registrado durante el 2T15.

²³ NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

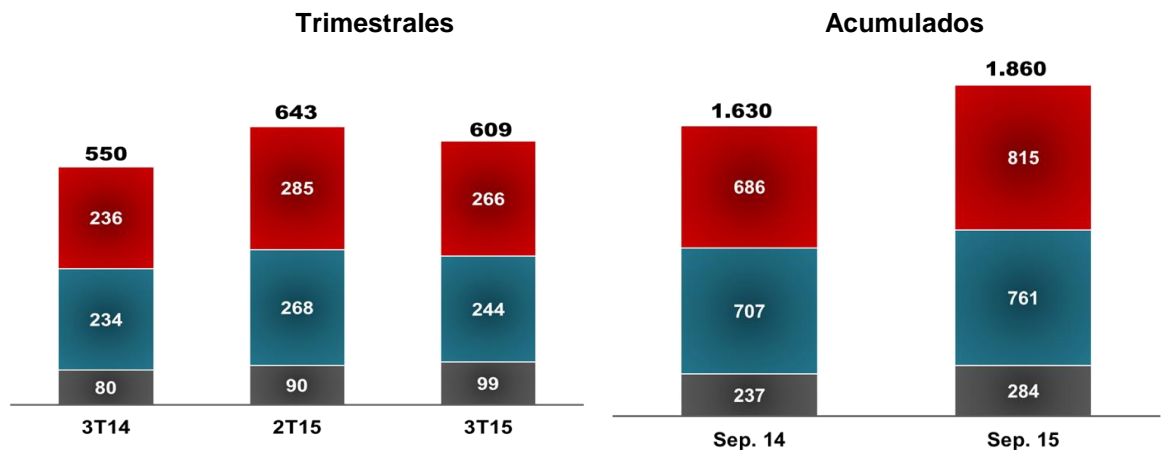
Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 3T15 totalizaron \$237,9 mil millones, 0,4% más que el 2T15 y 9,7% adicional con relación al 3T14 explicado principalmente por el crecimiento anual de 79,4% en los ingresos por comisiones y honorarios netos de las filiales internacionales (11% al descontar la variación del dólar). Adicionalmente, los ingresos operacionales en Colombia durante el 3T15 cerraron en \$197,5 mil millones, 0,2% más que el 2T15 y 5,3% adicional con relación al 3T14 explicado principalmente por los ingresos por servicios los cuales crecen 9,4% con relación al 2T15 y 12,6% frente al 3T14.

Por lo anterior, los ingresos operacionales acumulados al cierre de septiembre de 2015 fueron \$720,4 mil millones, 5,6% más que el acumulado al 9M14, con lo cual el indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos²⁴ se ubicó en 16,9%.

Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (miles de millones de pesos)



3T15 / 2T15	3T15 / 3T14		Sep. 15	Sep. 15 / Sep. 14
(%)	(%)		\$	(%)
-6,6	12,9	Gastos de Personal	815	18,8
-9,0	4,3	Gastos de Operación	761	7,5
9,4	23,7	Otros Gastos⁽²⁴⁾	284	20,0
-5,3	10,8	Total Gastos	1.860	14,1

Los gastos operacionales en el 3T15 totalizaron \$609 mil millones, decrecen frente al 2T15 en 5,3% principalmente por mayores gastos de empleados registrado durante el

²⁴ Fee ratio: Ingresos por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

²⁵ Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización de activos intangibles, impuestos y seguro depósito.

²⁶ Internacional en cifras locales homologadas.

trimestre anterior por el pago del bono extralegal en Colombia de \$23 mil millones como consecuencia de la renovación del pacto colectivo por 3 años más. Adicionalmente, los gastos de operación decrecieron 9,0% con relación al 2T15 como consecuencia de la disminución de 8,9% de gastos por honorarios y de 54,1% en gastos de reparaciones locativas principalmente en Colombia. Por último los otros gastos se incrementaron en 9,4% frente al 2T15 principalmente por el crecimiento en los gastos de depreciación de la propiedad, planta y equipo en las filiales internacionales, explicado principalmente por la variación del dólar.

Con relación al 3T14 los gastos operacionales se incrementaron en 10,8%, principalmente por el crecimiento de 12,9% de los gastos de personal particularmente en las filiales internacionales explicado por el efecto de tasa y por el aumento en los gastos salariales y beneficios a empleados. Por otra parte los gastos de operación crecieron 4,3% frente al 3T14 principalmente en las filiales internacionales por los mayores gastos en honorarios y adecuaciones. Por último los otros gastos se incrementaron 23,7% principalmente por el mayor gasto en impuestos y seguro de depósito en Colombia.

Los gastos operacionales acumulados al cierre de septiembre de 2015 fueron \$1,9 billones, 14,1% más que el acumulado 9M14 explicado por el incremento en el gasto de beneficios a empleados que crecen 20,3% principalmente en Colombia. Adicionalmente, los gastos operacionales crecieron 7,5% explicado por el aumento en 10,0% de los gastos administrativos principalmente por el incremento del 68% en mantenimiento de Colombia y en las filiales internacionales como consecuencia del mayor gasto de adecuaciones e instalaciones en El Salvador y Panamá.

Al cierre del 3T15 la Eficiencia²⁷ cerró en 48,6% comparado con el 50,3% registrado durante el 2T15.

Cambios y Derivados Netos

Durante el 3T15 se generaron ingresos de cambios y derivados netos por \$62,3 mil millones, \$43,6 mil millones adicionales con relación al 2T15 y \$97,8 mil millones más que el 3T14, por efecto de la variación de la tasa de cambio y de la posición de las inversiones en las filiales internacionales. Los ingresos acumulados por cambios y derivados netos a septiembre de 2015 se incrementaron \$141,9 mil millones con relación al acumulado 9M14 al cerrar en \$139,3 mil millones.

²⁷ Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 3T15 se generaron otros gastos netos por \$1,7 mil millones, \$10,2 mil millones menos que el 2T15 y \$20,2 mil millones inferior al 3T14 explicado principalmente por los mayores ingresos por venta de activos no corrientes en Costa Rica y Honduras.

Impuestos

Durante el 3T15 Davivienda registró impuestos por \$2,0 mil millones, 96,7% menos que el 2T15 y 97,7% inferior al 3T14 principalmente porque el ingreso por diferencia en cambio de las inversiones en acciones en el exterior no es gravado a partir del 2015 y por un mayor valor en la deducción generada por la reexpresión de los bonos emitidos en el exterior para la compra de las filiales internacionales. Por lo anterior en los impuestos acumulados al cierre 9M15 fueron \$174,1 mil millones, 29,1% menos que el acumulado 9M14.

Balance General Septiembre 2015

(miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia				
ACTIVO	Sep 14	Jun 15	Sep 15	Sep 15 / Jun 15	Sep 15 / Sep 14	Sep 14	Jun 15	Sep 15	Sep 15 / Jun 15	Sep 15 / Sep 14
Disponible e interbancarios	5.634	7.270	7.716	6,1%	37,0%	3.329	4.193	4.100	-2,2%	23,2%
Inversiones	7.296	8.762	8.712	-0,6%	19,4%	7.284	7.726	7.510	-2,8%	3,1%
Cartera	46.325	54.047	59.672	10,4%	28,8%	38.131	42.521	45.457	6,9%	19,2%
Comercial	24.099	28.905	32.694	13,1%	35,7%	19.110	22.016	24.121	9,6%	26,2%
Consumo	12.846	14.812	15.709	6,1%	22,3%	11.064	12.227	12.551	2,6%	13,4%
Vivienda	10.737	11.955	13.000	8,7%	21,1%	9.171	9.725	10.290	5,8%	12,2%
Provisiones	-1.356	-1.625	-1.731	6,5%	27,7%	-1.214	-1.448	-1.504	3,9%	23,9%
Propiedades, Planta y equipo	1.122	1.190	1.252	5,3%	11,6%	960	974	986	1,2%	2,7%
Otros activos	2.773	3.039	3.476	14,4%	25,4%	1.991	2.148	2.499	16,3%	25,6%
Total Activo	63.150	74.308	80.829	8,8%	28,0%	51.694	57.562	60.553	5,2%	17,1%
PASIVO										
Depósitos	42.033	46.608	50.792	9,0%	20,8%	33.323	34.736	36.416	4,8%	9,3%
Cuenta de ahorros	20.124	20.815	22.189	6,6%	10,3%	17.827	17.747	18.704	5,4%	4,9%
Cuenta corriente	6.332	7.169	7.985	11,4%	26,1%	4.496	4.319	4.370	1,2%	-2,8%
CDT+ CDAT	15.032	18.108	20.000	10,4%	33,0%	10.522	12.250	12.847	4,9%	22,1%
Otros	545	516	619	20,0%	13,6%	479	420	496	18,0%	3,6%
Bonos	6.688	8.418	8.964	6,5%	34,0%	6.341	8.017	8.365	4,3%	31,9%
Locales	4.357	5.439	5.533	1,7%	27,0%	4.357	5.438	5.335	-1,9%	22,4%
Exterior	2.331	2.979	3.431	15,2%	47,2%	1.984	2.579	3.030	17,5%	52,7%
Crédito de entidades	4.938	6.218	7.409	19,2%	50,0%	3.510	3.576	4.156	16,2%	18,4%
Otros Pasivos	2.381	5.305	5.321	0,3%	123,4%	1.957	4.715	4.668	-1,0%	138,5%
Total pasivo	56.041	66.550	72.486	8,9%	29,3%	45.132	51.043	53.605	5,0%	18,8%
PATRIMONIO										
Total Patrimonio	7.109	7.759	8.343	7,5%	17,4%	6.562	6.518	6.948	6,6%	5,9%
Total Pasivo y patrimonio	63.150	74.308	80.829	8,8%	28,0%	51.694	57.562	60.553	5,2%	17,1%

Estado de Resultados Septiembre 2015

(Miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia	Consolidado			Colombia
	3T 14	2T 15	3T 15	3T15 / 2T15	3T15 / 3T14	3T15 / 3T14	Acum Sep 14	Acum Sep 15	Acum Sep 15 / Acum Sep 14	Acum Sep 15 / Acum Sep 14
Total ingresos	1.320	1.561	1.621	3,8%	22,8%	14,3%	3.839	4.751	23,8%	18,2%
Cartera	1.222	1.466	1.537	4,8%	25,8%	17,5%	3.533	4.417	25,0%	19,6%
Cartera comercial + microcréditos	456	562	632	12,5%	38,5%	29,0%	1.310	1.732	32,2%	25,4%
Cartera consumo	471	535	563	5,2%	19,5%	14,4%	1.361	1.622	19,2%	15,9%
Cartera vivienda + leasing	291	362	342	-5,6%	17,4%	8,0%	859	1.057	23,0%	17,4%
Neto venta de cartera	3	7	0	-100,8%	-101,8%	-101,8%	3	6	100,9%	100,9%
Inversiones	93	88	75	-15,0%	-19,9%	-32,4%	289	311	7,6%	-0,6%
Fondos interbancarios y overnight	5	7	9	28,2%	80,3%	99,8%	17	23	35,1%	34,5%
Egresos financieros	421	531	578	8,8%	37,2%	28,4%	1.181	1.610	36,2%	31,6%
Depósitos en cuentas corrientes	7	7	8	3,3%	6,7%	6,7%	21	23	9,7%	9,7%
Depósitos en cuentas ahorro	98	108	118	8,5%	20,2%	16,2%	273	336	23,0%	20,9%
Depósitos a termino	161	215	238	10,5%	47,2%	40,3%	459	654	42,3%	38,5%
Créditos con entidades	45	51	62	21,3%	37,4%	-9,1%	127	163	28,8%	0,5%
Bonos	99	129	136	5,2%	37,0%	35,1%	284	382	34,4%	33,4%
Operaciones de mercado	11	21	18	-13,5%	63,2%	69,4%	17	52	199,8%	241,6%
Margen financiero bruto	899	1.030	1.043	1,2%	16,0%	7,8%	2.658	3.141	18,2%	12,4%
Provisiones	163	334	280	-16,4%	71,5%	54,4%	588	866	47,4%	37,3%
Margen financiero neto	736	696	764	9,7%	3,8%	-3,3%	2.070	2.275	9,9%	4,6%
Ingresos operacionales	217	237	238	0,4%	9,7%	5,3%	682	720	5,6%	0,4%
Gastos operacionales	550	643	609	-5,3%	10,8%	3,8%	1.630	1.860	14,1%	8,5%
Cambios y derivados	-35	19	62	233,2%	276,1%	200,1%	-3	139	5392,4%	621,6%
Otros ingresos y gastos netos	-22	-12	-2	-85,9%	-92,4%	-65,9%	17	-4	-125,2%	-164,3%
Utilidad antes de impuestos	346	297	453	52,7%	31,1%	27,9%	1.136	1.271	11,9%	8,7%
Impuestos	87	60	2	-96,7%	-97,7%	-105,7%	246	174	-29,1%	-35,8%
Utilidad Neta	259	237	451	90,5%	74,5%	73,7%	890	1.097	23,2%	20,7%

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 septiembre 30 de 2015 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá