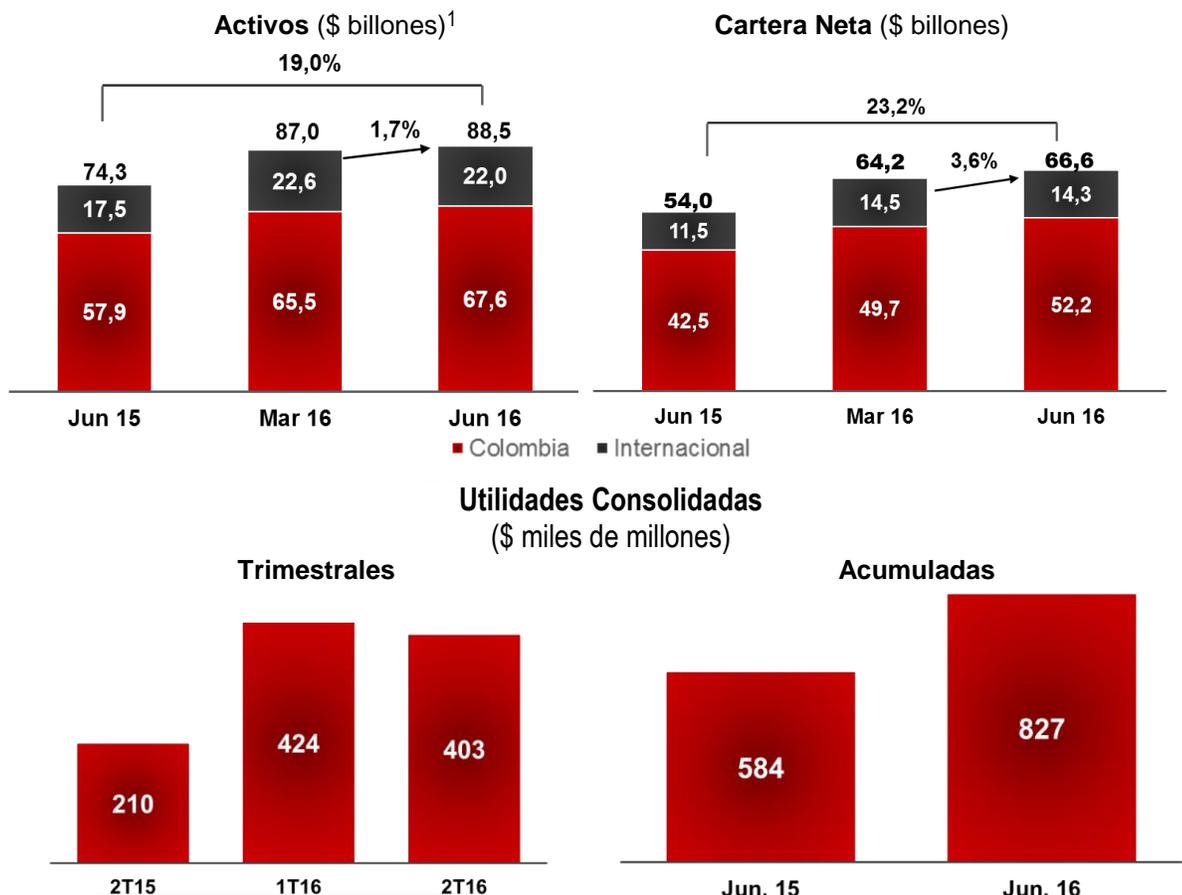




DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2016

Bogotá, 23 de agosto de 2016 - Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), (“la Compañía”, “Davivienda” o el “Banco”), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y subsidiaria del Grupo Bolívar, anuncia hoy sus resultados consolidados para el segundo trimestre de 2016 (2T16), periodo terminado el 30 de junio de 2016. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados bajo las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia en adelante NCIF de acuerdo a la versión en español del primero de enero de 2013, e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



¹ El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones sobre las filiales internacionales por \$1,1 billones para junio 2015, marzo 2016 y junio 2016.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016 (2T16)

- Los ingresos financieros del 2T16 crecieron 3,7% con relación al 1T16 y 40,5% frente al 2T15, al cerrar en \$2,2 billones. Destacándose los ingresos de la cartera comercial por \$846,7 mil millones, con un incremento del 3,0% frente al trimestre anterior y 50,5% con relación al 2T15. Adicionalmente, el portafolio de inversiones generó ingresos por \$242,3 mil millones, 19,6% superior al 1T16 y 176,3% frente al 2T15. Los ingresos financieros acumulados para el primer semestre del año totalizaron \$4,3 billones, 38,1% más que el 1S15.
- Los egresos financieros fueron de \$885,7 mil millones, crecieron 12,8% más que el 1T16 y 66,8% con relación al 2T15, principalmente por el incremento en los egresos de los depósitos a término, cuentas de ahorro y bonos, con lo cual los egresos financieros acumulados del 1S16 totalizaron \$1,7 billones.
- El margen financiero bruto cerró en \$1,3 billones, 1,7% menos que el 1T16 y 27,0% adicional con relación al 2T15. El margen financiero bruto acumulado al cierre del 1S16 era de \$2,6 billones, logrando un NIM² de 6,65%, 10 pbs por encima del NIM registrados al cierre del 1T16.
- El gasto neto en provisiones durante el 2T16 fue \$298,8 mil millones, 32,8% menos que el 1T16 y 10,6% inferior con relación al 2T15, explicado por el mayor nivel de provisiones realizado durante el 1T16 en la cartera comercial por el deterioro de unos clientes particulares. De igual manera, en las filiales internacionales el gasto en provisiones decreció 56,7% durante el trimestre y 46,8% en el año.
- El indicador de eficiencia³ durante el 2T16 se ubicó en 44,4%, mejorando 128 pbs con relación al nivel de eficiencia registrado al cierre del 1T16 y 527 pbs por debajo del 2T15. Los gastos operacionales del 2T16 fueron \$696,7 mil millones, 2,8% adicional frente al 1T16 y 10,2% más que el 2T15, principalmente por el incremento anual en gastos administrativos de 14,1% y el incremento en gastos de personal de 7,4%. Los gastos acumulados al 1S16 fueron de \$1,4 billones, 13,7% adicional con relación al acumulado a junio de 2015.
- La utilidad neta durante el 2T16 fue de \$402,6 mil millones, 5,1% inferior al 1T16 y 91,4% adicional comparado con el 2T15. La utilidad acumulada al cierre del primer semestre del año fue de \$826,8 mil millones, 41,5% superior al 1S15.
- Al cierre de junio de 2016 los activos sumaron \$88,5 billones, superior en 1,7% a los activos obtenidos al cierre del 1T16 y 19,0% adicional con relación al 2T15, compuestos principalmente por la cartera neta que representa un 75,2% del total de los activos, seguido por el portafolio de inversiones con una participación del 9,8% y el disponible e interbancarios con 9,4%, el 5,6% restante se encuentra representado por otros activos.

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

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

- La rentabilidad medida sobre los activos promedios⁴ fue de 1,74%, 16 pbs por encima del ROAA obtenido al cierre del 1T16 y 48 pbs en comparación con el 2T15.
- La cartera bruta cerró en \$68,6 billones, logrando incrementos del 3,5% frente al 1T16 y 23,2% con relación al 2T15, destacándose el comportamiento de la cartera comercial la cual creció 2,9% con relación al 1T16 y 26,7% frente al 2T15. En Colombia la cartera bruta creció 22,8% con relación al 2T15 al cerrar en \$54,0 billones.
- El indicador de cartera por altura de mora⁵ se ubicó en 1,89%, 2 pbs por debajo del 1T16 y 5 pbs inferior al indicador registrado durante el 2T15. Durante el 2T16, los nivel de provisiones de cartera de \$2,0 billones, permitieron alcanzar un nivel de cobertura de 154,1%, 310 pbs superior al 2T15.
- Las fuentes de fondeo⁶ fueron de \$74,1 billones, 1,0% más que el 1T16 y 20,9% adicional con relación al 2T15, logrando una razón de cartera sobre las fuentes de fondeo⁷ de 89,9%, 223 pbs superior al registrado durante el 1T16 y 164 pbs con relación al 2T15.
- El patrimonio cerró junio de 2016 en \$9,0 billones, 3,8% más que el 1T16 y 16,9% superior comparado con el 2T15. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)⁸ fue de 17,0%, comparado con el 15,4% del 1T16. El ajuste por conversión neto de impuestos fue de \$383 mil millones, \$58 mil millones menos frente al 1T16 y \$27 mil millones adicionales con relación al 2T15, producto de la devaluación de la tasa representativa de mercado peso/dólar de 12,3% con relación al 2T15; frente al 1T16 la tasa de cambio presentó una revaluación de 2,7%.
- El Tier I cerró el 2T16 en 7,4%, 28 pbs superior al registrado durante el 1T16. El indicador de solvencia cerró en 11,8%, 34 pbs menos al nivel registrado durante el trimestre anterior.
- Al cierre de junio de 2016 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,4 millones de clientes⁹, 17.195 funcionarios, 752 oficinas, 2.215 cajeros automáticos.

⁴ ROAA (12 meses): utilidad neta acumulada / activos promedio.

⁵ Cartera improductiva > 90 días.

⁶ Fuentes de fondeo: Total depósitos + bonos + préstamos con entidades.

⁷ Razón: cartera neta / (Total depósitos + bonos + créditos con entidades).

⁸ ROAE (12 meses): utilidad neta acumulada / patrimonio promedio

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

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE HECHOS POSTERIORES

Capitalización Fiduciaria Davivienda

El 30 de junio el Banco Davivienda participó en la capitalización de la Fiduciaria Davivienda por valor de \$33 mil millones con el fin de fortalecer la solvencia de la entidad y sustentar un ambicioso plan de crecimiento en activos administrados para los años siguientes.

Emisión de Deuda

El 27 de julio Davivienda realizó una exitosa emisión de bonos ordinarios en el mercado local por \$600 mil millones a 3, 7 y 12 años a una tasa efectiva promedio del 10,93%. Logrando una demanda de 3,2 veces el monto inicialmente ofertado.

Capitalización Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A.

El 11 de julio de 2016 el Banco Davivienda S.A. capitalizó a Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., por valor de USD\$ 20 millones, previa autorización de la Superintendencia Financiera, Davivienda.

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia

Durante el primer semestre del año la coyuntura de mercados estuvo marcada por una enorme inestabilidad internacional fruto del pesimismo por el comportamiento de la economía mundial en general. Como resultado del deterioro en los indicadores de crecimiento mundial, las autoridades monetarias en Estados Unidos se abstuvieron de incrementar sus tasas de interés. Además con los resultados del referendo sobre el Brexit se abrió la posibilidad de reducciones en las tasas de interés en el Reino Unido lo que volvió a generar expectativas de acomodamiento de la política monetaria en los países desarrollados. En consecuencia, el semestre cerró con un entorno más constructivo para los países emergentes.

Como consecuencia de la devaluación del dólar y algunos eventos particulares en el mercado de petróleo (como el desabastecimiento por incendios en Canadá y los problemas de oferta en Libia) el precio del combustible mejoró significativamente en el segundo trimestre del año frente al primero (durante los primeros tres meses el precio promedio fue de apenas US\$33.22 en la referencia WTI, cifra más baja que los US\$45.68 alcanzados en el segundo trimestre del año).

La mejoría en los precios del petróleo junto con la menor aversión al riesgo internacional y el retorno de flujos de capital a países emergentes ejercieron una presión a la baja sobre la tasa de cambio frente al dólar. En efecto, el dólar que en el primer trimestre había alcanzado un valor promedio de \$3.249 bajó en el segundo trimestre a \$2.994 en promedio.

Tal como se ha mencionado anteriormente, al incremento en el valor del dólar, que encareció el costo de los productos transables, se sumó al agudo déficit de lluvias generado por el fenómeno de El Niño de tal manera que la inflación total continuó en ascenso a lo largo del trimestre, sorprendiendo a los analistas y a la propia autoridad monetaria. La inflación total que al finalizar diciembre se encontraba en 6.77% pasó a 8.6% al finalizar el mes de junio.

Las autoridades monetarias han hecho explícita su preocupación por la posibilidad de que la meta de inflación en 2017 se vea comprometida a consecuencia del desbordamiento de la inflación y de sus efectos sobre las expectativas y la indexación de precios. Al igual que lo ocurrido en el primer trimestre del año, durante el segundo trimestre el riesgo de la mayor inflación fue mucho más alto que el de una abrupta desaceleración de la economía por lo cual El Banco de la República continuó elevando su tasa de interés. La tasa de las operaciones repo a un día pasó de 6.5% al finalizar el primer trimestre a 7.5% al término del mes de junio.

Es claro que con la caída en los precios del petróleo se ha producido un ajuste significativo en los ingresos del gobierno y, en consecuencia, los niveles de gasto deben ajustarse. La pobre dinámica del gasto público junto con la caída de la inversión durante

el primer trimestre del año han mermado el crecimiento de la economía que para el primer trimestre del año se redujo a 2.5% frente al 3.1% obtenido en el último trimestre de 2015. Otro de los factores que sigue contribuyendo a la menor dinámica de la economía es el comportamiento de la producción de petróleo que en el segundo trimestre del año se redujo a 902 mil barriles diarios con un descenso del 5.2% frente al trimestre anterior.

Centroamérica

La actividad económica medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral mostró, con corte al primer trimestre del año 2016, una aceleración del crecimiento para Costa Rica y El Salvador, mientras se presentaron desaceleraciones en Honduras y Panamá. El crecimiento anual en Costa Rica, que ascendió al 4.76% frente al 2.49% del primer trimestre del 2015, fue impulsado por una recuperación de la industria manufacturera, con un mayor dinamismo en la producción de equipos e implementos médicos.

En El Salvador el crecimiento en el primer trimestre del año fue de 2.53%, mayor al presentado en el mismo periodo del año pasado de 2.16%. Los sectores que más contribuyeron al incremento fueron comercio y hoteles y la industria manufacturera. En Honduras el aumento del PIB fue del 3.82%, por debajo del 4.03% registrado el primer trimestre de 2015 y fue impulsado por la intermediación financiera debido al incremento de los intereses netos sobre préstamos y depósitos de los bancos comerciales y sociedades financieras así como a las comisiones generadas por el mayor uso de tarjetas de crédito.

Para Panamá el incremento anual del PIB fue de 4.58%, desacelerándose frente al 6.16% del mismo periodo hace un año. El sector que registró la mayor contribución positiva al crecimiento siguió siendo el de la construcción gracias a la ejecución de inversiones en obras de infraestructura.

Con respecto a la actividad económica con posterioridad al primer trimestre, los índices mensuales de actividad económica IMAE e IVAE sugieren que el crecimiento se acelera en Costa Rica y Honduras: el incremento anual del IMAE en el primero fue de 5.40% y en el segundo de 4.05%. Por el contrario, la actividad económica en El Salvador crece apenas un 1.75% a mayo.

En materia de inflación anual, en Costa Rica se registró una cifra negativa de -0.88% para junio sumando así 12 meses de variaciones negativas. Esta inflación se sitúa por debajo de la meta del Banco Central de Costa Rica (entre el 2% y 4%). En Panamá fue reportada una inflación anual en junio de 0.10%, continuando una tendencia a la baja vista desde febrero de 2016. Para El Salvador la inflación anual de junio fue de 0.92% y para Honduras fue de 2.45%.

El comportamiento por rubros de la inflación muestra incrementos en transporte debido a ajustes en los precios de los combustibles en Honduras y Panamá. En Costa Rica la contribución negativa a la inflación anual del rubro transporte se redujo, mientras en El Salvador este rubro continúa siendo el principal factor que explica la baja de la inflación.

Por último, la tasa de política monetaria (TPM) en Honduras registró una reducción pasando de 5.75% a 5.50% el 20 de junio pasado, continuando con la senda expansionista iniciada en enero de 2015. En Costa Rica la TPM permaneció en 1.75% en el segundo trimestre de 2016.

PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES

Consumo

Al cierre de junio de 2016, la cartera de consumo totalizó \$17,2 billones, 4,1% más que el 1T16 y 16,1% adicional con relación al 2T15, destacándose los créditos de libre inversión con un incremento anual de 17%.

En Colombia, esta cartera creció 5,1% frente al trimestre anterior y 14,1% con relación al 2T15, destacándose el comportamiento de los créditos de libre inversión al cerrar en \$3,7 billones, 6,1% más frente al 1T16 y 20,9% con relación al 2T15. Adicionalmente, resaltamos el crecimiento de las tarjetas de crédito en 8,6% durante el trimestre y 19,0% comparado con el mismo trimestre del año anterior, al cerrar en \$2,9 billones.

La cartera de consumo en las filiales internacionales creció 2,5% con relación al 1T16 y 11,6% frente al 2T15 en dólares, principalmente en Costa Rica y Honduras filiales que logran incrementos anuales en esta cartera de 34,0% y 17,4% respectivamente.

Vivienda

La cartera de vivienda cerró el 2T16 en \$14,8 billones, 4,4% adicional con relación al 1T16 y 23,5% más frente al 2T15. En Colombia los créditos de vivienda crecieron 5,2% frente al 1T16 y 23,2% frente al mismo período del año anterior principalmente en vivienda de interés social que representa el 33% del total de la cartera de vivienda.

En las filiales internacionales esta cartera creció 3,7% frente al 1T16 y 11,1% con relación al 2T15 en dólar, destacándose el comportamiento de esta cartera en las filiales en Costa Rica y Panamá con crecimientos anuales de 20,2% y 75,5% respectivamente.

Comercial

Al cierre del 2T16 la cartera comercial cerró en \$36,6 billones, 2,9% más que el 1T16 y 26,7% adicional comparado con el 2T15. La integración con Leasing Bolívar aportó al crecimiento anual 4,3%.

Se destaca el comportamiento de la cartera corporativa en Colombia al cerrar en \$17,8 billones, 3,1% más que el 1T16 y 21,1% adicional con relación al 2T15.

Por otra parte, la cartera PYME en Colombia cerró en \$5,2 billones, creció 6,8% con relación al 1T16 y 19,6% frente al 2T15 sin incluir el efecto de Leasing Bolívar. Adicionalmente el saldo de la cartera constructor en Colombia fue de \$3,3 billones, 8,1% adicional con relación al trimestre anterior y 27,1% más que el 2T15.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 0,5% comparado con el 1T16 y 10,2% frente al mismo trimestre del año anterior en dólares, destacándose el crecimiento anual en Costa Rica (23,9%).

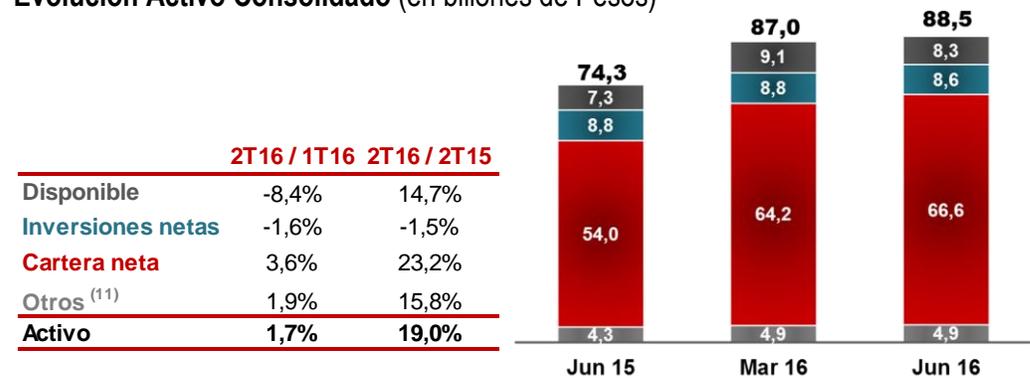
BALANCE GENERAL

Activos

A junio de 2016 los activos totalizaron \$88,5 billones, crecieron 1,7% con relación al 1T16 y 19,0% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado por el buen comportamiento de la cartera neta, la cual representa el 75,2% del total de activos y creció 3,6% frente al 1T16 y 23,2% comparado con el 2T15. Adicionalmente, el disponible e interbancarios crecieron 14,7% con relación al 2T15 logrando una participación sobre el total de activos de 9,4%, 104 pbs menos que el 1T16. Por otra parte el portafolio de inversiones decreció 1,6% con relación al 1T16 y 1,5% frente al 2T15 explicado por la disminución de TES en el portafolio de títulos negociables en Colombia y la venta de 22.756 acciones de CIFIN.

El ROAA¹⁰ consolidado al cierre del 2T16 cerró en 1,74%, 16 pbs por encima del 1,58% obtenido al cierre del 1T16 y 48 pbs más con relación al 2T15.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Jun 15	Mar 16	Jun 16	2T16 / 1T16	2T16 / 2T15
Colombia	57,9	65,5	67,6	3,2%	16,7%
Internacional COP\$	17,5	22,6	22,0	-2,7%	25,4%
Internacional USD\$ ⁽¹²⁾	6,7	7,5	7,5	0,1%	11,7%

Los activos en las filiales internacionales fueron \$22,0 billones, crecieron principalmente por el comportamiento de la cartera neta, que representa el 65,1% del total de los activos en las filiales internacionales. En dólares¹³ la cartera neta creció 1,6% frente al trimestre anterior y 10,6% con relación al 2T15, principalmente en la cartera comercial que representa el 58,6% del total de la cartera en las filiales internacionales.

¹⁰ ROAA (12 meses): utilidad acumulada / activos promedio anuales.

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

¹² Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

¹³ TRM peso dólar se incrementó en 12,3% frente al 2T15. Con relación al 1T16 decreció 2,7%.

Disponible e Interbancarios

En junio de 2016 el disponible e interbancarios alcanzaron \$8,3 billones, 8,4% menos que el 1T16 principalmente por la disminución en US\$175 millones del disponible en el Banco Davivienda Panamá Licencia General por el aumento en 10,1% en el portafolio de inversiones, el crecimiento de 4,7% en la cartera y la disminución de 8,4% de los depósitos. De igual manera el disponible en Colombia se redujo 5,6% como consecuencia de la disminución principalmente en el Banco Davivienda S.A. por cuentas en el Banco de la República por \$497 mil millones, explicado por la dinámica de crecimiento de la cartera.

Con relación al 2T15 el disponible e interbancarios crecieron 14,7%, principalmente por el comportamiento de las filiales internacionales por efecto de la devaluación peso dólar de 12,3% frente al cierre del 2T15 y los resultados de Costa Rica logrando un incremento anual del disponible en 20,9% en el Banco Central y Panamá del 50,0% por depósitos recibidos de clientes corporativos. En Colombia el disponible e interbancarios se incrementó en 5,8% al cerrar en \$4,4 billones.

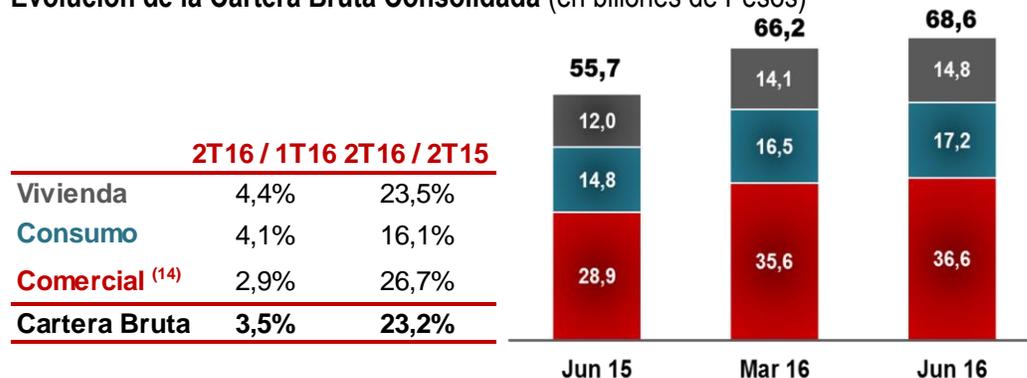
Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones consolidado cerró en \$8,6 billones, 1,6% menos que el registrado durante el 1T16 y 1,5% inferior con relación al 2T15, explicado por el comportamiento del portafolio de inversiones en Colombia que decrece 3,2% durante el trimestre y 10,7% para el mismo periodo del año anterior, principalmente por la reducción de títulos de deuda negociables por \$214 mil millones, particularmente en TES como parte de la estrategia de liquidez y las necesidades de fondeo del Banco. Adicionalmente, los títulos participativos se redujeron \$6,9 mil millones, principalmente por la venta de las acciones de CIFIN.

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

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$68,6 billones, 3,5% adicional frente al 1T16 y 23,2% más con relación al 2T15, destacándose el buen comportamiento de la cartera comercial la cual logró un incremento anual del 27%, mientras las carteras de vivienda y consumo crecieron anualmente al 23% y 16% respectivamente.

Evolución de la Cartera Bruta Consolidada (en billones de Pesos)¹⁴


Cartera bruta	Jun 15	Mar 16	Jun 16	2T16 / 1T16	2T16 / 2T15
Colombia	44,0	51,5	54,0	4,9%	22,8%
Internacional COP\$	11,7	14,7	14,6	-1,3%	24,4%
Internacional USD\$ ⁽¹⁵⁾	4,5	4,9	5,0	1,5%	10,7%

En Colombia la cartera bruta totalizó \$54,0 billones, creció 4,9% frente al 1T16 y 22,8% adicional con relación al 2T15, principalmente por el comportamiento de la cartera comercial la cual creció 4,6% con relación al 1T16 y 27,5% comprado con el mismo trimestre del año anterior al cerrar en \$28,1 billones, particularmente en el segmento corporativo con crecimientos del 3,1% trimestral y 21,3% anual.

La cartera de consumo en Colombia cerró en \$14,0 billones, 5,1% más que el 1T16 y 14,1% con relación al 2T15 explicado principalmente por los créditos de libre inversión que crecieron 6,1% frente al 1T16 y 20,9% con relación al 2T15. Adicionalmente, el saldo en tarjetas de crédito se incrementó 8,6% frente al 1T16 y 19,0% con relación al mismo trimestre del año anterior.

Por último, a junio 2016 la cartera de vivienda en Colombia cerró en \$12,0 billones, lo que representa un incremento de 5,2% con relación al 1T16 y 23,2% comparado con el mismo período del año anterior, se destaca el comportamiento de los créditos de vivienda de interés social, cuyos desembolsos se incrementaron en 67,2% en comparación al 2T15.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó \$14,6 billones, en dólares la cartera se incrementó en 1,5% con relación al 1T16 y 10,7% frente al 2T15 principalmente por el buen comportamiento de la cartera comercial y la mayor dinámica de crecimiento de la cartera de consumo.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 0,5% frente al 1T16 y 10,2% con relación al mismo período del año anterior en dólares, principalmente en Costa Rica donde la cartera comercial creció 23,9% con relación a 2T15.

La cartera de consumo en las filiales internacionales se incrementó en 2,5% frente al 1T16 y 11,6% con relación al mismo período del año anterior en dólares, principalmente

¹⁴ Comercial incluye microcrédito

¹⁵ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

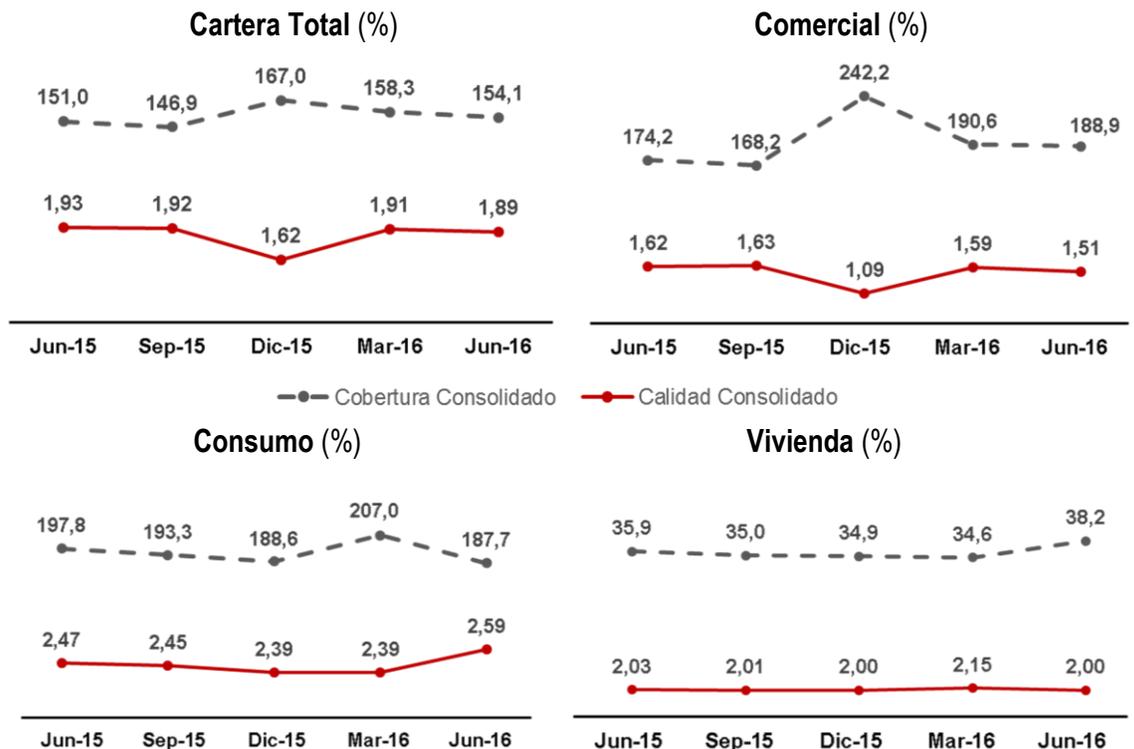
en Costa Rica y Honduras con crecimientos anuales en esta cartera de 34,0% y 17,4% respectivamente.

Por último, la cartera de vivienda en las filiales internacionales se incrementó en 3,7% frente al 1T16 y 11,1% con relación al 2T15 en dólares, principalmente en Costa Rica con un incremento de 20,2% anual y Panamá con 75,5%.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera¹⁶ al cierre del 2T16 fue de 1,89%, 2 pbs por debajo del registrado al cierre del 1T16, explicado principalmente por la mejora del indicador de la cartera de vivienda en 14 pbs con relación al trimestre anterior, principalmente en Colombia. Adicionalmente, el indicador de la cartera comercial mejoró 8 pbs al cerrar el 2T16 en 1,51%. Por su parte, el indicador de la cartera de consumo se incrementó en 20 pbs al cerrar en 2,59%.

El nivel de cobertura¹⁷ consolidado a junio de 2016 fue de 154,1%, inferior al registrado durante el 1T16, explicado principalmente por el menor nivel de provisiones realizado durante el trimestre en la cartera comercial.



¹⁶ Calidad: cartera >90 días / cartera bruta.

¹⁷ Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

Durante el 2T16 se realizaron castigos de cartera por \$155,4 mil millones, 36,6% menos frente al 1T16 explicado principalmente en Colombia por los menores castigos en la cartera de consumo durante el trimestre.

Con relación al 2T15 los castigos se incrementaron \$120,4 mil millones principalmente por el comportamiento de los castigos de la cartera comercial en Colombia, con un incremento de \$108,6 mil millones principalmente en clientes del sector petrolero. Los castigos durante el 2T16 lograron una participación sobre el total de la cartera bruta de 0,2%.

Plusvalía e Intangibles

Al cierre del 2T16 la plusvalía de Davivienda consolidada cerró en \$1,6 billones, manteniendo los mismos niveles registrados durante el 1T16.

Los activos intangibles para el 2T16 cerraron en \$130,8 mil millones, 1,2% adicional frente al 1T16 y 18,5% más que el 2T15, principalmente en las filiales internacionales con un incremento del 48,8%, particularmente en Costa Rica por la adquisición de programas y aplicaciones informáticas por el cambio del core bancario. Adicionalmente la devaluación de la tasa de cambio peso dólar fue de 12,3% con relación a la tasa de cierre del 2T15. La amortización de los activos intangibles durante el 2T16 fue de \$8,2 mil millones, 19,1% menos al 1T16 y 51,4% más con relación al 2T15 principalmente en Costa Rica.

Otros Activos

La propiedad, planta y equipo cerró en \$1,3 billones, niveles levemente inferiores a los registrados durante 1T16 y 5,2% más que el mismo trimestre del año anterior, principalmente en Colombia por la adquisición de nuevos equipos de oficina. En las filiales internacionales la propiedad, planta y equipo creció 12,5% por efecto de la devaluación del dólar principalmente.

Por otra parte, las cuentas por cobrar crecieron 19,4% frente al 1T16 y 39,2% con relación al 2T15 al cerrar en \$915,0 mil millones, explicado por el aumento de las cuentas por cobrar en el Banco Davivienda Colombia por el saldo a favor de impuestos corrientes ante la DIAN y anticipos en contratos a proveedores por la fusión con Leasing Bolívar.

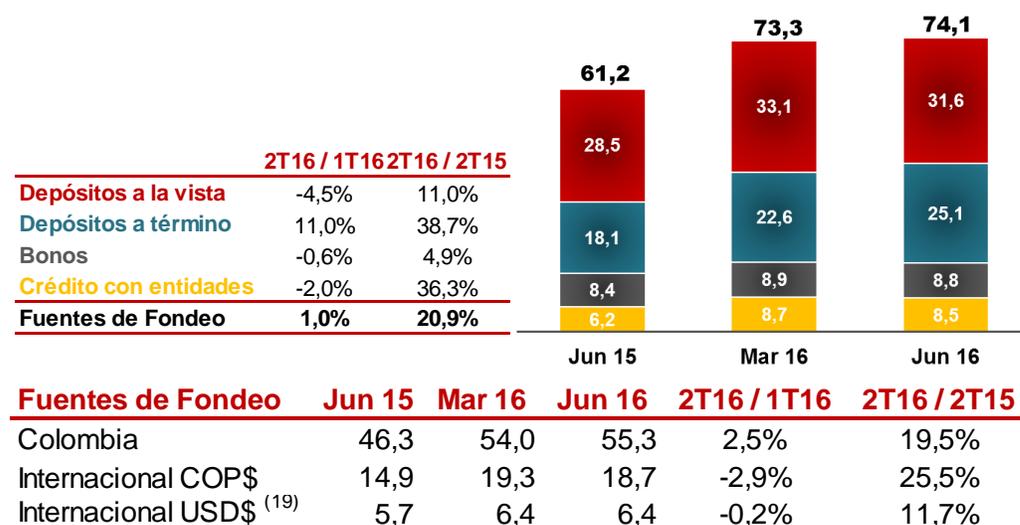
Finalmente, los derivados y operaciones de contado totalizaron \$462,8 mil millones 9,6% menos que el 1T16 y 96,8% adicional con relación al 2T15, explicado este último principalmente por el comportamiento de los contratos de swap en Colombia los cuales se incrementaron 835,9% frente al mismo trimestre del año anterior y los contratos forward con un crecimiento anual de 22,7%.

Pasivos

Al cierre de junio de 2016 los pasivos consolidados totalizaron \$79,4 billones, 1,5% más comparado con el 1T16 y 19,3% adicional al 2T15, principalmente explicado por el comportamiento de los depósitos los cuales representan 71,5% del total de los pasivos y crecieron 1,8% y 21,8% respectivamente. Adicionalmente, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios crecieron 36,3% frente al 2T15.

Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior consolidados totalizaron \$74,1 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo¹⁸ de 89,9%, frente al 87,6% registrado al cierre del 1T16; sin incluir bonos esta relación se incrementa a 102,0%.

Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



En Colombia los pasivos fueron de \$59,9 billones, 3,0% más que el 1T16 y 17,2% adicional al 2T15. En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$19,5 billones, manteniendo los mismos niveles a los registrados durante el 1T16 y 12,1% adicional frente al 2T15 en dólares.

Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$31,6 billones, 4,5% inferior que el 1T16 y 11,0% adicional con relación al 2T15. En Colombia los depósitos a la vista decrecieron 3,7% con relación al 1T16 explicado por la disminución en 16,4% de las cuentas corrientes en el segmento corporativo. Con relación al 2T15 los depósitos a la vista en Colombia se incrementaron 10,2% principalmente por el incremento del 13,8% en cuentas de ahorro. En las filiales internacionales los depósitos a la vista en dólares decrecieron 4,7% comparado con el 1T16 y se incrementaron 1,5% frente al mismo

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

¹⁹ Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

trimestre del año anterior, principalmente en Costa Rica que logra un incremento anual de 5,8%.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$25,1 billones, 11,0% más que el 1T16 y 38,7% adicional con relación al 2T15. En Colombia los depósitos a término se incrementaron en 15,4% frente al 1T16 y 42,1% con relación al 2T15 al cerrar en \$17,4 billones. Por otra parte, en las filiales internacionales los depósitos a término crecieron 5,2% con relación al 1T16 y 17,0% frente al 2T15 en dólares, principalmente por el comportamiento de los CDT's en Costa Rica y Panamá.

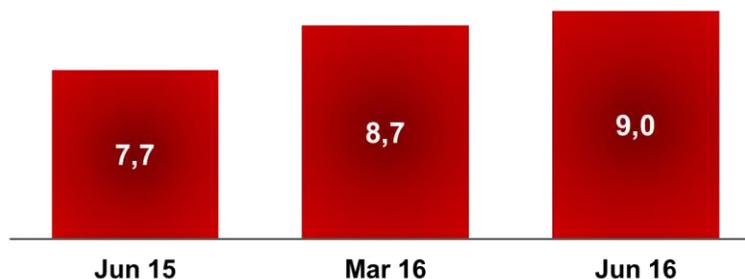
Los bonos totalizaron \$8,8 billones, 0,6% inferior al 1T16 como consecuencia de la revaluación de la tasa de cambio peso dólar de 2,7% durante el trimestre. Con relación al 2T15 los bonos se incrementaron 4,9% por la emisión de bonos por \$600 mil millones en noviembre de 2015. En Colombia los bonos fueron 0,5% inferior frente al 1T16 y 2,4% superior con relación al 2T15, explicado este último principalmente por el efecto de la devaluación sobre los bonos en el exterior emitidos en dólares por un total de US\$1.000 millones y la emisión de bonos por \$600 mil millones en noviembre de 2016. En las filiales internacionales el saldo de bonos en dólares se mantiene en niveles similares frente al 1T16 y se incrementó 37,9% con relación al 2T15.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$8,5 billones, 2,0% menos que el 1T16 y 36,3% más que el 2T15. En Colombia cerraron en \$4,9 billones, manteniendo los mismos niveles a los registrados durante el 1T16 y 38,2% adicional con relación al 2T15, explicado por el aumento en la utilización de los créditos con corresponsales bancarios y el efecto de la devaluación en el saldo. En las filiales internacionales los créditos con entidades en dólares fueron 2,3% inferior con relación al 1T16 y 19,1% adicional frente al 2T15, por la apertura de una obligación en El Salvador por US\$175 millones en julio de 2015 y los créditos desembolsados a Costa Rica por US\$25 millones.

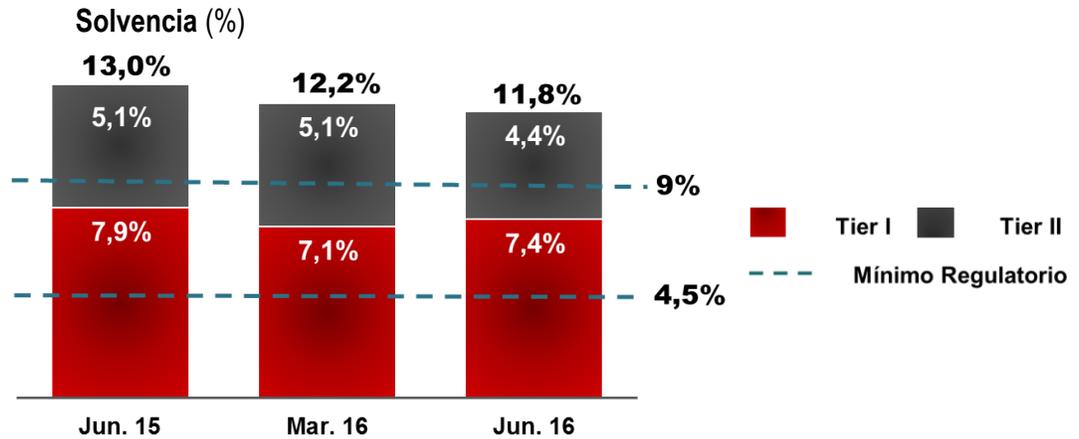
Patrimonio

El patrimonio cerró en \$9,0 billones, 3,8% adicional con relación al 1T16 y 16,9% más que el 2T15.

Patrimonio (billones de pesos)



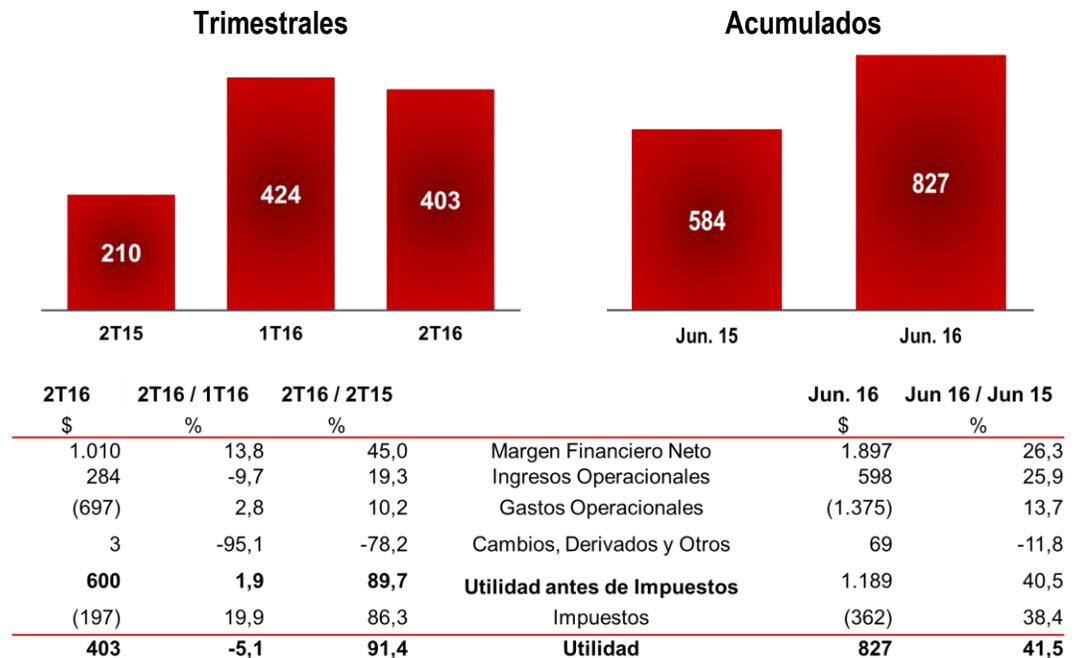
Al cierre del 2T16 la solvencia se ubicó 284 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 11,8%, el patrimonio técnico cerró en \$9,2 billones, 2,0% menos que el 1T16. Los activos ponderados por nivel de riesgo se incrementaron 1,8% al cerrar en \$74,5 billones. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,4%, 290 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%) y 28 pbs por encima del 1T16 explicado por el incremento en la prima en colocación de acciones producto del pago de dividendos en acciones por un total de \$425 mil millones.



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

(miles de millones de pesos)²⁰



La utilidad neta del 2T16 cerró en \$402,6 mil millones, 5,1% menos que el 1T16, explicado por el incremento de los egresos financiero del 12,8%, principalmente en depósitos a término (18,3%), además del incremento de los gastos operacionales en 2,8% y la disminución de los ingresos operacionales en 9,7%.

Con relación al 2T15, la utilidad neta se incrementó 91,4% principalmente porque durante el 2T15 la utilidad fue menor producto del menos nivel de ingresos generados por el portafolio de inversiones como consecuencia de la menor valorización de los instrumentos de deuda a valor razonables en Colombia por la desvalorización de los TES UVR a todos los plazos y el pago de una bonificación extraordinaria por \$22,6 mil millones en Colombia por la renovación del pacto colectivo por 3 años.

La utilidad acumulada del primer semestre del año cerró en \$826,8 mil millones, 41,5% más que el 1S15 como consecuencia del incremento en 26,3% del margen financiero neto. Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)²¹ al cierre del 2T16 fue de 17,0%, frente al 15,4% registrado durante el 1T16 y al 11,8% del 2T15.

²⁰ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

²¹ ROAE (12 meses): utilidad neta acumulada / patrimonio promedio.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecieron 1,8% con relación al 1T16 y 32,1% frente al 2T15 al cerrar en \$1,9 billones, explicado principalmente por el buen comportamiento de la cartera comercial y de consumo; el saldo de la cartera productiva promedio se incrementó 5,2% con relación al 1T16 y 24,4% frente al 2T15.

Los intereses consolidados de la cartera comercial totalizaron \$841,3 mil millones durante el 2T16, 3,0% más frente al 1T16 y 50,8% adicional con relación al 2T15, explicados por el crecimiento del saldo de esta cartera en 2,9% con relación al 1T16 y 26,7% comparado con el 2T15. Durante el trimestre las filiales internacionales generaron \$184,8 mil millones de ingresos en cartera comercial, 9,5% menor comparado con el 1T16 y 32,0% frente al 2T15²².

Los ingresos de la cartera de consumo en el 2T16 fueron de \$637,7 mil millones, 3,4% más que los registrados en el 1T16 y 19,2% adicional comparado con el 2T15, como consecuencia del incremento en saldo de la cartera de consumo en 4,1% frente al 1T16 y 16,1% con relación al 2T15, particularmente en los créditos de libre inversión y tarjetas de crédito en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de \$71,4 mil millones, 8,7% menos que el 1T16 y 37,3% adicional frente al 2T15²³.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$453,0 mil millones, 2,5% menos que el 1T16 y 24,9% adicional con relación al 2T15, 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 del primer semestre de 2016 fue de \$3,8 mil millones, 33,8% más que el 1S15, destacándose los ingresos de la cartera comercial la cual crece 51,9%.

Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones al cierre del 2T16 totalizaron \$242,3 mil millones, 19,6% más que el 1T16 y 176,3% adicional con relación al 2T15, por la mayor valoración de inversiones a valor razonable de títulos de deuda.

Los ingresos por inversiones acumulados del primer semestre del año totalizaron \$444,9 mil millones, 88,3% más que el 1S15 explicado principalmente por el comportamiento de los instrumentos de deuda.

²² El incremento de los ingresos del portafolio de la cartera comercial en las filiales internacionales fue de 17,6% anual en dólares.

²³ Los ingresos de la cartera de consumo en las filiales internacionales crecieron 22,3% frente al 2T15 en dólares.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 2T16 cerraron en \$885,7 mil millones, 12,8% más que el 1T16 y 66,8% adicional con relación al 2T15, explicado principalmente por el incremento en saldo de los depósitos a término, generando un incremento en el costo de 18,3% frente al 1T16 y 73,2% con relación al 2T15. Adicionalmente, los egresos generados por los depósitos a la vista crecieron 14,1% con relación al 1T16 y 95,7% con relación al 2T15 principalmente por el comportamiento de las cuentas de ahorro en Colombia que crecen 20,9% con relación al 1T16 y 91,9% frente al 2T15.

Por otra parte, los egresos por emisiones de deuda se incrementaron 7,2% con relación al 1T16 y 41,5% con relación al 2T15, principalmente en Colombia por las emisiones de deuda local por \$600 mil millones realizadas en noviembre de 2015 y la devaluación de la tasa de cambio peso dólar del 12,3% con relación al 2T15.

Finalmente, la mayor utilización de créditos con corresponsales bancarios en las filiales internacionales generó un aumento de los intereses por este concepto en 18,6% con relación al 2T15 en dólares, particularmente en El Salvador por el crédito de US\$175 millones desembolsado en julio de 2015 y en Costa Rica por un crédito de US\$25 millones en diciembre de 2015. En Colombia los egresos por créditos con corresponsales bancarios y otras entidades se incrementaron 8,2% con relación al 1T16 y 57,8% frente al 2T15.

Los egresos financieros acumulados del primer semestre del año totalizaron en \$1,7 billones, 61,9% adicional con relación al 1S15, principalmente por el comportamiento de los depósitos a término.

Gasto neto de provisiones

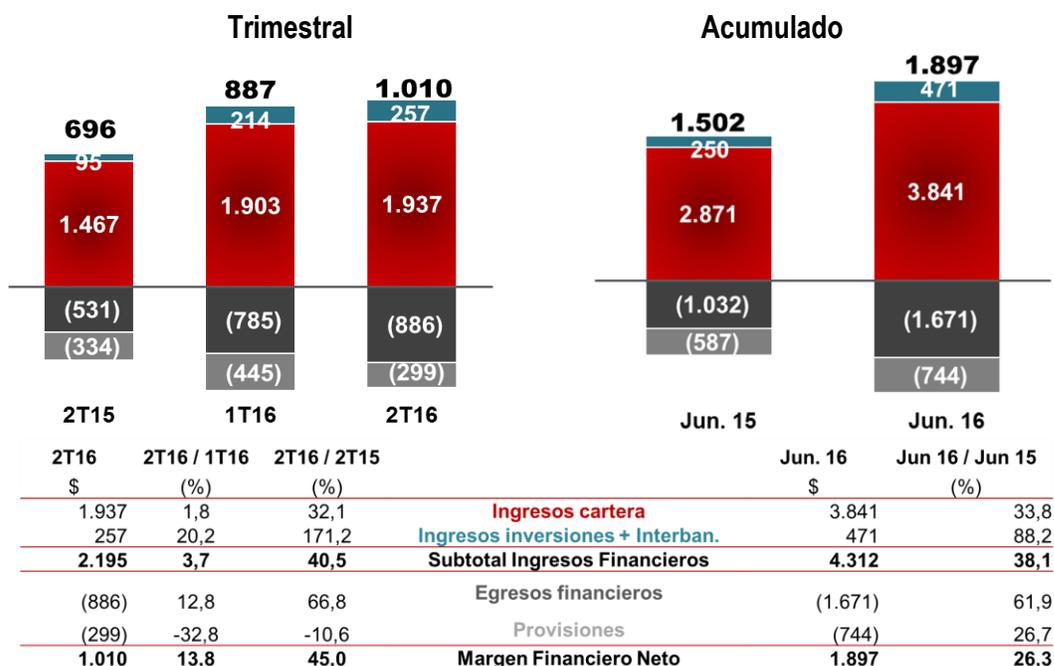
El gasto neto de provisiones durante el 2T16 totalizó \$298,8 mil millones, 32,8% menos comparado con el 1T16 y 10,6% inferior con relación al 2T15, principalmente en la cartera comercial principalmente porque en el 1T16 se realizaron mayores provisiones por el deterioro de unos clientes particulares en Colombia. En las filiales internacionales el gasto de provisiones fue de \$25,3 mil millones, 62,3% inferior al 1T16 y 39,7% menos con relación al 2T15 explicado por la disminución en saldo de créditos corporativos en Costa Rica principalmente.

Los gastos netos de provisiones acumulados fueron de \$743,7 mil millones, 26,7% más que le 1S15 con lo cual el gasto neto de provisiones sobre cartera²⁴ se ubicó en 1,91%, 12 pbs menos que le registrado al cierre del 1T16.

²⁴ Gasto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

Margen Financiero Neto

(miles de millones de pesos)



El margen financiero neto del 2T16 cerró en \$1,0 billón, 13,8% adicional con relación al 1T16 y 45,0% más con relación al 2T15, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de cartera comercial y de consumo en Colombia y las filiales internacionales. Adicionalmente, el portafolio de inversiones en títulos de deuda en Colombia aportó un crecimiento anual del 280,5%.

El margen financiero neto acumulado fue de \$1,9 billones, 26,3% más que el 1S15, explicado por el incremento en los ingresos de cartera de 33,8%. Consecuencia de lo anterior el NIM²⁵ cerró el 2T16 en 6,6%, 10 pbs por encima del NIM registrado durante el 1T16.

Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 2T16 totalizaron \$283,5 mil millones, 9,7% menos que el 1T16 como consecuencia del menor valor de ingreso por venta de inversiones en \$29 mil millones.

Con relación al 2T15 los ingresos operacionales se incrementaron 19,3% por el comportamiento de los ingresos netos por comisiones y honorarios que crecen 13,1%. En Colombia los ingresos netos por comisiones y honorarios se incrementaron 7,9% frente al 2T15 al cerrar en \$159,6 mil millones explicado por cuotas de manejo y compras con tarjetas débito y crédito. En las filiales internacionales los ingresos netos

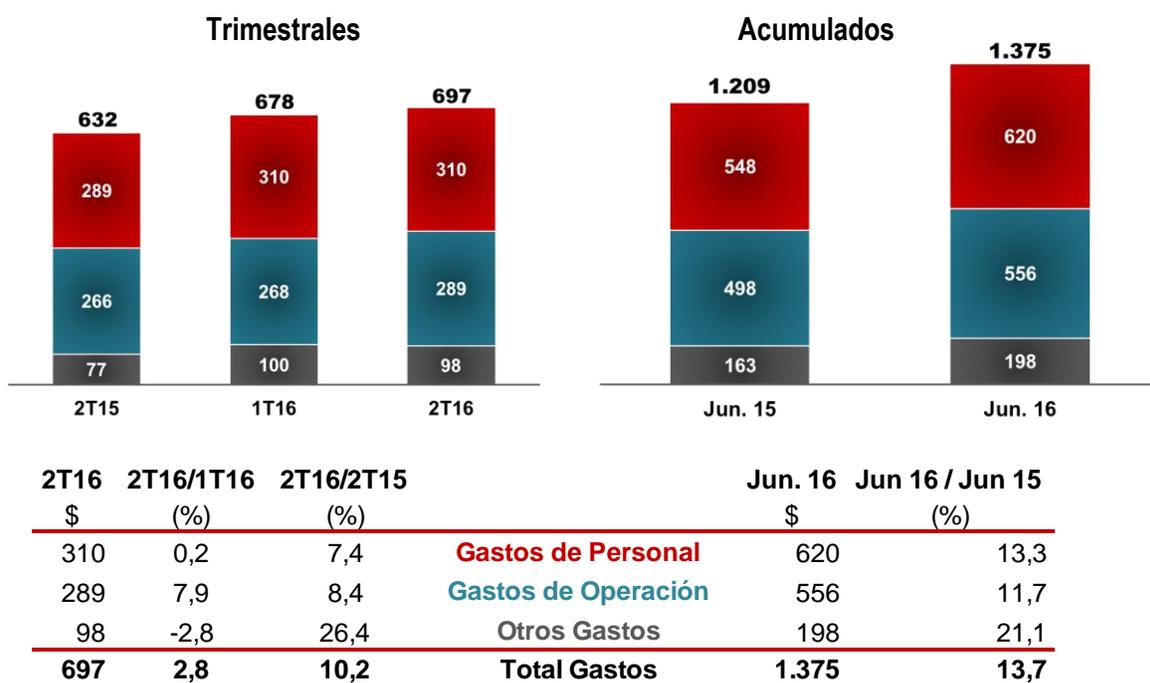
²⁵ NIM (12 meses): Margen financiero bruto acumulado / activos productivos promedio.

por comisiones y honorarios fueron de \$31,7 mil millones, se incrementaron 49,6% en dólares frente al mismo trimestre del año anterior principalmente en El Salvador y Honduras.

Los ingresos operacionales acumulados totalizaron \$597,5 mil millones, 25,9% más que el 1S15, con lo cual el indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos²⁶ se ubicó en 16,5%, 62 pbs por debajo del registrado al cierre del 1T16.

Gastos Operacionales

(miles de millones de pesos)



Los gastos operacionales en el 2T16 totalizaron \$696,7 mil millones, 2,8% más que el 1T16 principalmente por el incremento en 21,4% de los gastos administrativos en Colombia por el mayor gasto de publicidad, mantenimientos de equipos de cómputo, informática y software. Los gastos de personal por su parte se mantienen en niveles similares a los registrados durante el 1T16.

Con relación al 2T15 los gastos operacionales se incrementaron en 10,2%, explicado principalmente por los gastos administrativos con un aumento de 14,1%, por el incremento de gastos de mantenimiento de equipos en Colombia. Adicionalmente, los otros gastos se incrementaron por la mayor amortización de licencias y programas en Colombia y el incremento de depreciaciones en Centroamérica.

²⁶ Fee ratio (12 meses): Ingresos por comisiones y servicios / total de ingresos.

²⁶ Cartera improductiva > 90 días.

Por lo anterior los gastos operacionales acumulados al primer semestre del 2016 fueron de \$1,4 mil millones, 13,7% con relación al 1S15, con lo cual la Eficiencia²⁷ cerró en 44,4% comparado con el 45,7% registrado al cierre del 1T16 y el 49,7% del 2T15.

Cambios y Derivados Netos

Durante el 2T16 se generaron \$11,0 mil millones de ingresos por cambios y derivados netos, 81,6% menos que el 1T16 y 48,1% inferior el 2T15, explicado en Colombia por un menor ingreso por derivados como consecuencia de la liquidación de futuros y forward de divisas, junto con la valoración de opciones, además del efecto de la revaluación de la tasa de cambio peso dólar de 2,7% durante el trimestre.

Los ingresos por cambios y derivados netos acumulados a junio de 2016 fueron de \$70,7 mil millones, 8,1% menos que el 1S15.

Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 2T16 se generaron otros gastos netos por \$7,8 mil millones, 19,5% más que el 2T15 explicado por el incremento en el deterioro de otros activos en las filiales internacionales que crece \$18,4 mil millones con relación al 1T16 y 24,4 mil millones frente al 2T15 principalmente en Costa Rica.

Al cierre de junio de 2016 los otros gastos netos acumulados fueron de \$2,0 mil millones, frente a los otros ingresos netos por \$0,9 mil millones registrado durante el 1S15.

Impuestos

Durante el 2T16 Davivienda registró impuestos por \$197,5 mil millones, 19,9% más que el 1T16 y 86,3% más que el 2T15 explicado principalmente por el incremento en los gastos no deducibles de impuestos en \$16,4 mil millones en el Banco Davivienda S.A. con un impacto de \$6,5 mil millones sobre los impuestos. Por lo anterior, el impuesto acumulado a junio de 2016 totalizó \$362,2 mil millones, 38,4% más que el 1S15.

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

Balance General a Junio de 2016
(miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado					Colombia	
	Jun 15	Mar 16	Jun 16	Jun 16 / Mar 16	Jun 16 / Jun 15	Jun 16 / Mar 16	Jun 16 / Jun 15
Disponible e interbancarios	7.270	9.098	8.337	-8,4%	14,7%	-5,6%	5,8%
Inversiones	8.762	8.772	8.628	-1,6%	-1,5%	-3,2%	-10,7%
Cartera	54.036	64.238	66.562	3,6%	23,2%	5,0%	22,9%
Comercial	28.898	35.578	36.603	2,9%	26,7%	4,6%	27,5%
Consumo	14.809	16.521	17.194	4,1%	16,1%	5,1%	14,1%
Vivienda	11.954	14.139	14.759	4,4%	23,5%	5,2%	23,2%
Provisiones	-1.625	-2.001	-1.994	-0,4%	22,7%	0,2%	21,6%
Propiedad, planta y equipo	1.189	1.262	1.251	-0,8%	5,2%	0,0%	3,6%
Otros activos	3.085	3.596	3.699	2,9%	19,9%	4,4%	24,0%
Total activo	74.343	86.965	88.476	1,7%	19,0%	3,2%	16,7%
Pasivos							
Depósitos	46.608	55.759	56.757	1,8%	21,8%	3,3%	21,5%
Cuentas de ahorro	20.815	24.228	23.675	-2,3%	13,7%	-0,9%	13,8%
Cuentas corriente	7.169	8.258	7.287	-11,8%	1,6%	-16,4%	-7,3%
Certificados a término	18.108	22.613	25.109	11,0%	38,7%	15,4%	42,1%
Otros depósitos	516	661	687	4,0%	33,2%	3,2%	40,5%
Bonos	8.418	8.885	8.828	-0,6%	4,9%	-0,5%	2,4%
Local	5.438	5.301	5.310	0,2%	-2,3%	0,2%	-2,3%
Internacional	2.980	3.584	3.518	-1,8%	18,1%	-1,6%	12,3%
Crédito con entidades	6.218	8.653	8.478	-2,0%	36,3%	0,2%	38,2%
Otros pasivos	5.363	4.960	5.372	8,3%	0,2%	9,9%	-4,5%
Total pasivos	66.608	78.257	79.436	1,5%	19,3%	3,0%	17,2%
Patrimonio							
Total patrimonio	7.735	8.708	9.040	3,8%	16,9%	5,0%	12,9%
Total pasivo y patrimonio	74.343	86.965	88.476	1,7%	19,0%	3,2%	16,7%

Estado de Resultados Junio de 2016

(miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia		Consolidado			Colombia
	2T 15	1T 16	2T 16	2T 16 / 1T 16	2T 16 / 2T 15	2T 16 / 1T 16	2T 16 / 2T 15	Acum Dic 15	Acum Dic 16	Acum Dic 16 / Acum Dic 15	Acum Dic 16 / Acum Dic 15
Ingresos Financieros	1.562	2.117	2.195	3,7%	40,5%	6,4%	43,1%	3.121	4.312	38,1%	38,0%
Cartera	1.467	1.903	1.937	1,8%	32,1%	4,2%	32,1%	2.871	3.841	33,8%	32,5%
Comercial	562	822	847	3,0%	50,5%	7,2%	56,7%	1.098	1.669	51,9%	55,3%
Consumo	535	617	638	3,4%	19,2%	5,2%	17,3%	1.052	1.254	19,3%	16,3%
Vivienda	363	465	453	-2,5%	24,9%	-1,8%	24,7%	715	918	28,4%	28,0%
Neto de venta de cartera	7	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-100,0%	6	0	-100,0%	-100,0%
Inversiones	88	203	242	19,6%	176,3%	24,6%	292,0%	236	445	88,3%	110,9%
Fondos interbancarios y overnight	7	11	15	31,7%	108,9%	60,4%	143,0%	14	26	85,5%	102,1%
Egresos financieros	531	785	886	12,8%	66,8%	17,4%	72,3%	1.032	1.671	61,9%	64,3%
Depósitos en cuentas corrientes	7	11	11	2,8%	53,0%	2,8%	53,0%	15	22	44,1%	44,1%
Depósitos en cuentas de ahorro	108	187	215	14,8%	98,6%	20,9%	91,9%	219	402	84,0%	72,5%
Certificados a término	214	314	372	18,3%	73,2%	23,5%	101,1%	416	686	64,8%	88,4%
Créditos con entidades	51	85	77	-9,7%	50,9%	8,2%	57,8%	101	161	59,1%	50,0%
Bonos	129	171	183	7,2%	41,5%	1,9%	32,6%	246	354	43,9%	38,2%
Operaciones de mercado	21	17	28	65,2%	35,4%	95,3%	45,0%	34	45	30,2%	31,9%
Margen financiero bruto	1.031	1.332	1.309	-1,7%	27,0%	-0,2%	27,9%	2.089	2.641	26,4%	25,1%
Provisiones	334	445	299	-32,8%	-10,6%	-27,6%	-6,4%	587	744	26,7%	25,6%
Margen financiero neto	696	887	1.010	13,8%	45,0%	14,6%	46,3%	1.502	1.897	26,3%	24,8%
Ingresos operacionales	238	314	284	-9,7%	19,3%	-9,7%	16,8%	475	598	25,9%	24,0%
Gastos operacionales	632	678	697	2,8%	10,2%	7,7%	5,6%	1.209	1.375	13,7%	9,3%
Cambios y derivados netos	21	60	11	-81,6%	-48,1%	-88,7%	-82,0%	77	71	8,1%	36,4%
Otros ingresos y gastos netos	-7	6	-8	-234,9%	19,5%	-7,0%	-1500,6%	1	-2	-314,3%	-217,3%
Utilidad antes de impuestos	316	589	600	1,9%	89,7%	1,3%	89,6%	846	1.189	40,5%	40,1%
Impuestos	106	165	197	19,9%	86,3%	14,5%	83,1%	262	362	38,4%	38,0%
Utilidad neta	210	424	403	-5,1%	91,4%	-4,2%	93,0%	584	827	41,5%	41,1%

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en junio 30 de 2016 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá