



Banco Davivienda S.A.

Resultados tercer trimestre 2012 - 3T12

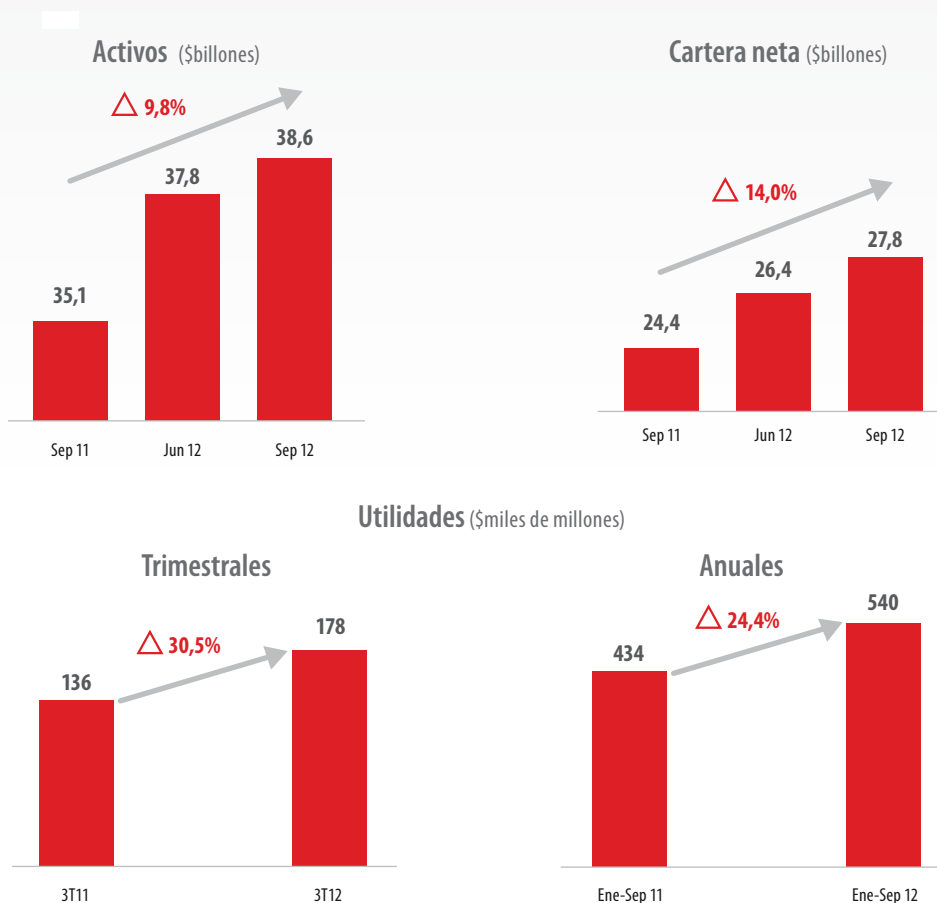
Informe consolidado

Debido a cambios en la información presentada del tercer trimestre del 2012 (3T12), por favor sírvase tener en cuenta el **Fe de Erratas** en la página 26

Davivienda anuncia resultados consolidados del tercer trimestre 2012

Bogotá, 8 de noviembre 2012. El Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), ("la Compañía", "Davivienda" o el "Banco"), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y entidad subsidiaria del Grupo Bolívar, anunció hoy sus resultados consolidados para el tercer trimestre, periodo terminado a 30 de septiembre de 2012 (3T12). Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparadas de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en Colombia (GAAP, por sus iniciales en inglés).

Evolución de las principales cifras



Resumen de resultados tercer trimestre de 2012 (3T12)

- La utilidad neta en el tercer trimestre de 2012 (3T12) cerró en \$178 mil millones, un 30,5% superior a la registrada el mismo trimestre del año anterior y un 12,2% mayor a la obtenida en el trimestre anterior. Este desempeño se explica principalmente por el incremento en el margen financiero neto del 23,6% comparado con el tercer trimestre de 2011 (3T11). Las utilidades acumuladas en el año alcanzaron \$540 mil millones, 24,4% más que las registradas en el año anterior.
- El ingreso de intereses de cartera generado en el trimestre fue de \$929 mil millones, que representó un crecimiento del 21,6% con respecto al tercer trimestre de 2011 y del 8,1% al compararse con el segundo trimestre de 2012. Los ingresos del portafolio de inversiones cerraron en \$107,6 mil millones, con una variación positiva del 103,5% comparado con el tercer trimestre de 2011 y de 51,2% con respecto al segundo trimestre del presente año.
- Los activos consolidados al cierre del trimestre alcanzaron \$38,6 billones, con un crecimiento de 9,8% con relación al tercer trimestre de 2011, siendo la cartera neta¹ de \$27,8 billones representó el 72,1% y las inversiones netas por \$4,7 billones representaron el 12,2%.
- La cartera bruta cerró el trimestre con \$29,2 billones, para un crecimiento del 13,4% frente al saldo registrado el tercer trimestre de 2011, y del 5,2% con respecto al segundo trimestre de 2012, crecimiento impulsado principalmente por las carteras de vivienda y comercial.
- El indicador de calidad de cartera² por altura de mora se ubicó en 1,59%, manteniendo el indicador presentado el segundo trimestre de 2012 (1,55%). Las provisiones de cartera alcanzaron un valor de \$1,4 billones, que le permiten al Banco una cobertura del 302,1%, manteniendo su cubrimiento sobre la cartera bruta en el 4,8%.
- Las fuentes de fondeo³ alcanzaron \$31,7 billones, con un crecimiento del 9,4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la emisión de bonos internacionales por US\$500 millones y un crecimiento en CDTs del 14,8% con relación al mes de septiembre de 2011.
- La razón de cartera neta sobre las fuentes de fondeo⁴ alcanzó 87,7%, frente al 88,9% del trimestre anterior; con respecto a septiembre de ese mismo año creció 120 puntos básicos.
- El patrimonio del Banco cerró en \$5,2 billones, con un crecimiento del 33,2% con referencia a septiembre del año anterior, y del 1,4% frente al segundo trimestre de 2012. La relación de solvencia se incrementó en el trimestre en 281 puntos básicos, al ubicarse en 18,33% como consecuencia de la emisión de bonos subordinados.
- Los activos administrados de terceros crecieron en 11,8%, al pasar de \$11,2 mil millones en septiembre de 2011 a \$12,5 mil millones al cierre de septiembre del presente año.
- La utilidad neta por acción al tercer trimestre de 2012 fue de \$356,4⁵, que representa un crecimiento de 11,2% en comparación con los \$320,5 del segundo trimestre del mismo año. El retorno sobre patrimonio promedio (ROAE) a septiembre de 2012 fue de 15,7%⁶.
- Al cierre de septiembre Davivienda contaba con 4,1 millones de clientes, 570 oficinas en 187 municipios de Colombia, 1.512 cajeros automáticos y la colaboración de 12.470 funcionarios, lo cual representa un crecimiento del 12,9% en empleados con respecto al 2T12.

1 Cartera neta = Cartera bruta - Provisiones

2 Cartera improductiva >90 días

3 Fuentes de fondeo = Total depósitos + Bonos + Créditos con entidades

Nota: Los créditos con entidades corresponden a créditos de redescuento locales y créditos con bancos corresponsales.

4 Razón = Cartera neta / (Total depósitos + Bonos + Créditos con entidades)

5 Utilidad neta por acción individual

6 ROAE = Utilidad (12 meses) / Patrimonio promedio

Principales hechos

Avances en el proceso de adquisición de HSBC en Centroamérica

Davivienda tiene listos los procesos requeridos para integrar la operación del banco HSBC en El Salvador, Honduras y Costa Rica. Está pendiente la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, que es requisito para la aprobación en estos países; entre tanto, ya se recibió la no objeción del proceso por parte de las autoridades de Costa Rica.

Dentro de los principales atributos de HSBC Centro América se encuentran la cartera diversificada, una relación de cartera neta sobre depósitos del 80% y una amplia cobertura.

	HSBC	Davivienda	Total	% Crecimiento
Clientes (miles)	834	4.548	5.382	18%
Oficinas	137	570	707	24%
Empleados	3.871	12.470	16.341	31%

Las principales cifras proforma de Davivienda consolidadas una vez se dé la integración con HSBC, con datos a septiembre 2012, serían así:

	Davivienda	HSBC Centroamérica	Davivienda consolidado HSBC Centroamérica*
Activos	38,6	7,2	44,6
Cartera	29,2	4,4	33,5
Vivienda	4,8	1,3	6,1
Comercial	15,3	1,9	17,2
Consumo	9,1	1,1	10,3
Crédito mercantil	1,1	0,0	1,6
Pasivos	33,4	6,1	39,5
Depósitos	23,5	5,0	28,5
Patrimonio	5,2	1,1	5,1
Utilidades Acumuladas	540	57	545
ROAE	15,7%	6,6%	15,8%

Cifras en billones de pesos / Utilidad en miles de millones de pesos

*Incluye eliminaciones y homogeneización. Las utilidades del primer semestre de HSBC CA (\$40 mil millones) no se verán reflejadas en el resultado anual consolidado.

TRM: \$1.800,5 por dólar americano.





Programa de emisión de deuda

Durante el tercer trimestre del año Davivienda debutó exitosamente en el mercado de deuda con una colocación de bonos subordinados por US\$500 millones a 10 años y tasa cupón de 5 7/8 con pagos semestrales; por esta emisión se recibieron ofertas por US\$3 billones de aproximadamente 192 inversionistas.

En el mercado local, el 15 de agosto se colocaron bonos ordinarios por \$500 millones con plazo promedio de 11 años y tasa del 7 4/25 E.A.⁷, logrando una extraordinaria demanda de \$1,35 billones.

Fusión Confinanciera

El pasado 31 de julio se efectuó la fusión por absorción entre Davivienda y Confinanciera, que le permitirá al Banco fortalecer sus estrategias de crédito de vehículo, tanto particular como productivo.

Los activos de Confinanciera ascienden a \$516 mil millones, de los cuales \$422 mil millones corresponden a cartera neta.

Como resultado de esta fusión se emitieron 347.609 acciones ordinarias otorgadas a los accionistas minoritarios. Actualmente Davivienda cuenta con 444.214.234 acciones.

Fusión de las fiduciarias

Las Asambleas de la Fiduciaria Davivienda S.A. y la Fiduciaria Cafetera S.A. Fiducaf  aprobaron la fusión de las dos entidades, para lo cual se iniciaron los trámites ante la Superintendencia Financiera de Colombia. Luego de la fusión esta Fiduciaria sería la cuarta del país.

DaviPlata

Davivienda continúa fortaleciendo las opciones transaccionales a través de este canal: en el mes de agosto lanzó la opción de giros nacionales sin ningún costo a través del monedero electrónico desde cualquier oficina de Davivienda, con el apoyo de la campaña publicitaria “Giros nacionales al gr t n”. Desde entonces se han realizado más de 26.500 consignaciones en oficina por \$6,2 mil millones.

DaviPlata cuenta con 614 mil usuarios, de los cuales 184 mil son clientes del Banco. A septiembre 2012 se han realizado más de 5 millones de transacciones y firmado importantes convenios con 651 entidades.

El pasado 23 de octubre el Banco ganó la subasta para administrar, a través de DaviPlata, el pago de los subsidios de cerca de un mill n de familias del programa del Gobierno “Más Familias en Acción”, a partir de febrero del próximo año. Gracias a este importante acuerdo, Davivienda se consolida como la plataforma de dinero movil número uno en latinoamérica, con una base de clientes activos de aproximadamente 1,6 millones. De esta forma la presencia de Davivienda pasa de 187 a 500 municipios de Colombia, abriendo las puertas del sistema financiero a miles de familias.

⁷ Equivalente a IPC + 4,01%

Davivienda Miami

En el tercer trimestre de 2012 se abrió el Centro de Atención a Clientes en Brickell Avenue, centro financiero de Miami, enfocado a clientes Premium y Premium Plus. Al mismo tiempo se inauguró el primer cajero automático para que los clientes de Davivienda Colombia puedan hacer retiros de efectivo sin costo adicional.

Educación financiera

El Banco continúa desarrollando su programa de orientación para el buen manejo de las finanzas personales y familiares dirigido a empleados de empresas con convenio de libranza. En el trimestre se dictó la conferencia Mis Finanzas Personales y Familiares a más de 3.500 personas y se realizó la primera jornada piloto de educación financiera a través de la alianza Sena - Davivienda, para 3 mil miembros la comunidad educativa que recibieron herramientas para el buen manejo de sus finanzas, de manera lúdica y vivencial.

Participación en la construcción del patrimonio de familias y empresas

Davivienda mantiene su liderazgo en el sector de consumo con una participación de mercado del 14,3%⁸. El saldo de la cartera de consumo creció el 6,8% con relación al tercer trimestre de 2011, destacando el crecimiento de la cartera de libranza: 15,6%. Los desembolsos totales durante el periodo fueron un 2% mayores a los del segundo trimestre de 2012 y un 8,5% superiores a los presentados en el tercer trimestre del año anterior.

En materia de vivienda, los desembolsos crecieron el 24,1% respecto al trimestre anterior, debido principalmente a la financiación de viviendas de interés social, cuyos desembolsos crecieron un 37%.

La cartera comercial creció el 15,5% con relación a septiembre del año anterior. Se destacan la financiación de importantes proyectos de infraestructura, como el Oleoducto Bicentenario de Colombia y la Ruta del Sol tramo II, y la financiación de las expansiones regionales de un cliente de Colombia hacia Centroamérica y la de un grupo empresarial centroamericano.

El Banco continúa apoyando a las pequeñas y medianas empresas con desembolsos por \$729 mil millones durante el trimestre, beneficiando a más de 6.500 empresas y alcanzando un saldo de \$3 billones, que representan un crecimiento del 36,6% con relación a septiembre del año anterior.

Davivienda sigue comprometido con el sector agropecuario mediante una estrategia para agilizar la vinculación de los pequeños productores mediante la tarjeta de crédito Agropecuaria y Cafetera y las líneas de crédito de redescuento, permitiendo que el saldo del sector alcance \$1 billón y un crecimiento del 28,3% con relación al tercer trimestre de 2011.



⁸ Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras a agosto 2012, calculadas sobre el sistema bancario.

Durante el trimestre, Davivienda continuó enfocando su crecimiento en los siguientes segmentos y productos claves para su estrategia:

Crecimiento		
	Desembolsos ^A	Saldos ^B
Libranza	44%	16%
Tarjeta de Crédito	6%	22%
Vivienda VIS	12%	29%
PYME	30%	37%

A. Crecimiento desembolsos 3T12 comparado desembolsos 3T11.

B. Crecimiento saldo septiembre 2012 comparado septiembre 2011.

Corresponsales bancarios

Buscando darle acceso a más colombianos en diferentes regiones del país, el pasado mes de septiembre la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó el canal de corresponsales bancarios que entra en una primera fase con la empresa Conexred como aliado estratégico, mediante su marca Punto Red. Se inicia con el servicio de recaudo con código de barras en línea, lo que permitirá fortalecer la cobertura nacional del Banco y su presencia en cerca de 150 nuevos municipios antes de finalizar el año.



Entorno macroeconómico

El PIB en Colombia creció 4,9% real anual durante el segundo trimestre de 2012, cifra superior al promedio estimado por la mayoría de analistas. La variación del PIB en este periodo fue superior a la del primero del año y similar a la del mismo periodo de 2011. Los sectores de mayor crecimiento fueron: construcción (18,4%), minas y canteras (8,5%), y establecimientos financieros y servicios a las empresas (5,1%). Los componentes de la demanda agregada que se aceleraron entre el primero y el segundo trimestres del año fueron el gasto del Gobierno y la inversión.

La inflación anual en septiembre de 2012 presentó una disminución de 16 puntos básicos, al pasar de 3,23% en junio de 2012 a 3,08%, explicado principalmente por las variaciones de vivienda, lo que mantiene estables las expectativas de inflación.

Luego de la revisión del balance de resultados y la evaluación de riesgos, la Junta Directiva del Banco de la República decidió en su reunión de agosto bajar 25 puntos básicos la tasa de intervención, ubicándola en 4,75%.

La tasa de desempleo a nivel nacional cerró septiembre en 9,9%, presentando una disminución de 8 puntos básicos con relación a la registrada en el mes de junio, de 10%.

En cuanto al mercado cambiario, el Ministro de Hacienda y Crédito Público comunicó en septiembre que utilizaría excedentes de Tesorería para continuar comprando dólares, aunque sin determinar montos ni fechas de intervención. Por su parte, el Banco de la República compró los US\$700 millones anunciados en su reunión de agosto, distribuidos en US\$160,1 millones durante la última semana de agosto y el resto en septiembre.

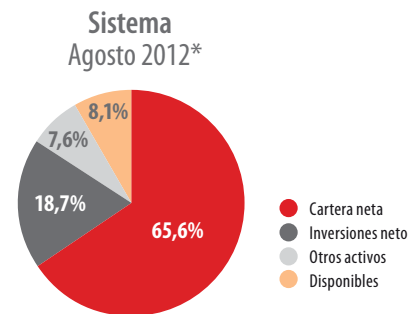
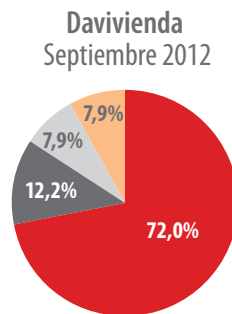
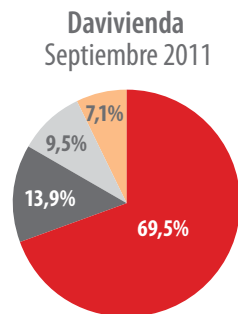
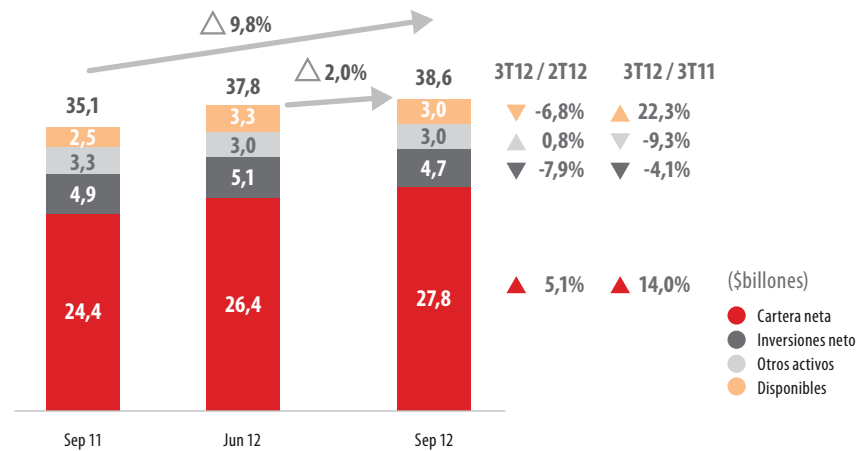
El 30 de septiembre de 2012 la tasa de cambio cerró en \$1.800,52 por dólar americano, lo que representa una revaluación moderada, gracias a la participación del Banco de la República y la Nación.



Balance general

Activos

Los activos consolidados se incrementaron 2% contra el trimestre anterior y 9,8% en comparación con el tercer trimestre de 2011, llegando a \$38,6 billones. Con respecto al 2T12, el principal crecimiento se dio en la cartera neta, 5,1%, cuyo aumento frente al mismo periodo del año anterior fue de 14%, manteniendo una participación del 72,1% del total de los activos y un ROAA⁹ de 2,01% al tercer trimestre del año, 29 puntos básicos mayor que el registrado al cierre del mismo trimestre del año anterior.



* Los activos del sistema crecieron el 13,6% durante el año y el ROAA alcanzó el 1,96% (cifras individuales a agosto 2012)

Disponible

El saldo disponible se incrementó en 22,3% comparado con el mismo trimestre del año anterior, explicado en gran medida por el incremento en fondos interbancarios en 178,7% y la mayor liquidez del Banco como consecuencia de la colocación de bonos. Con relación al 2T12, el disponible decreció en 6,8%, explicado principalmente por una disminución de los interbancarios del 25,9%.

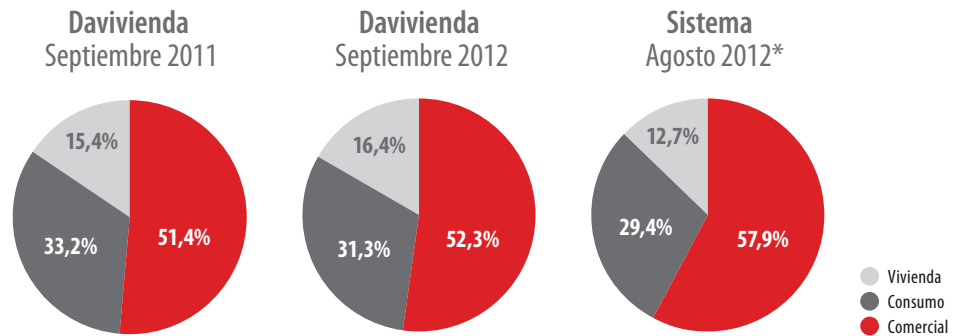


⁹ ROAA = Utilidad (12 meses) / Activos promedios

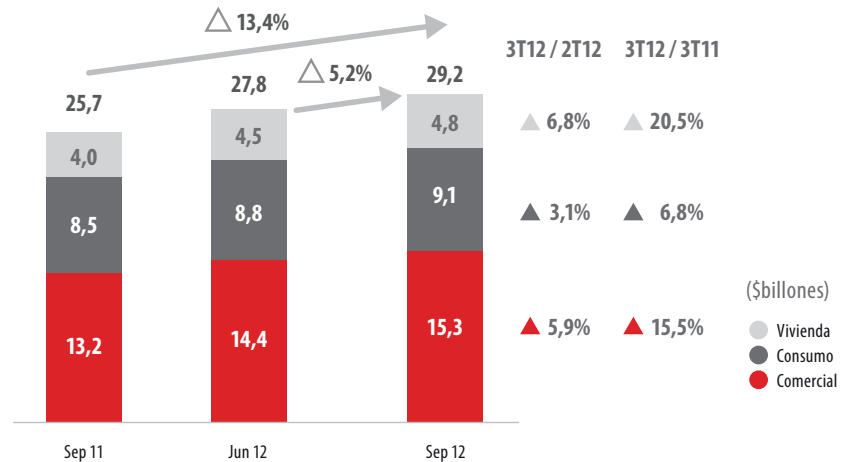
Cartera bruta

Con relación al portafolio de cartera, éste se situó al cierre del trimestre en \$29,2 billones, \$1,4 billones más que en el segundo trimestre de 2012. Comparado con el tercer trimestre de 2011, la banca corporativa y la cartera de vivienda incrementaron la participación sobre la cartera total gracias al dinamismo que tuvieron en el periodo, con tasas de crecimiento superiores al 15%, mientras que la cartera de consumo obtuvo un crecimiento cercano al 6,8%.

Composición de la cartera bruta



* Cifras del sistema Individuales a agosto 2012.
 Comercial incluye microcrédito. Vivienda incluye leasing habitacional.



La cartera comercial¹⁰ se ubicó en el 55% del total de la cartera neta, presentando un incremento del 5,9% con respecto al 2T12 y un crecimiento del 15,5% frente al mismo periodo de 2011.

La cartera de consumo cerró en \$9,1 billones, creció un 3,1% en el trimestre y un 6,8% al compararse con el año anterior. En tarjetas de crédito, el Banco se mantuvo como líder en el mercado con una participación por saldo del 18,7%¹¹ y creció en 6,1% con respecto al 2T12 y en 22% con relación al tercer trimestre de 2011. Los créditos de vehículo aumentaron 7,7% comparado con septiembre de 2011; este

¹⁰ Incluye microcrédito.
¹¹ Cifras Individual a agosto de 2012.



moderado crecimiento se debió principalmente al desempeño del sector automotor, cuyas ventas disminuyeron en alrededor del 6%¹² con respecto al mismo periodo del año anterior.

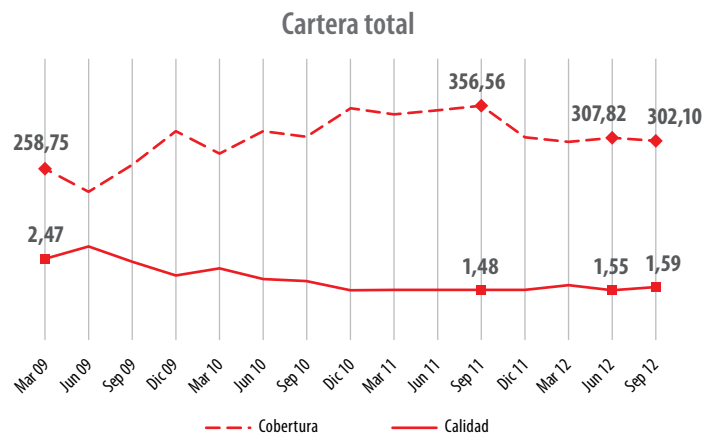
Los créditos de libranza crecieron un 15,6% con relación al tercer trimestre de 2011 y tuvieron una participación sobre la cartera de consumo del 28,8%. Por último, los créditos de libre inversión respondieron al fortalecimiento de las políticas de otorgamiento implementadas por el Banco, con una disminución del 20,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La cartera de vivienda¹³ alcanzó un saldo de \$4,8 billones al cierre del trimestre, registrando un crecimiento del 6,8% frente al 2T12 y del 20,5% al compararse con el año 2011. El crecimiento anual de esta cartera sería del 15,8% si se tuviera en cuenta la cartera que el Banco ha titularizado a la fecha a través de la Titularizadora Colombiana, que asciende a \$2,2 billones, de los cuales en agosto pasado se titularizaron \$156 mil millones.

El indicador de calidad de cartera¹⁴ pasó de 1,55% en junio de 2012 a 1,59% al cierre de septiembre de 2012, manteniéndose en los mismos niveles del segundo trimestre de 2012 para cada una de las carteras. La cartera de vivienda presentó un deterioro de 20 puntos básicos, debido principalmente a la titularización de cartera realizada en el trimestre.

Durante el tercer trimestre de 2012 se mantuvieron adecuados niveles de cobertura¹⁵, por encima del 300% para las carteras de consumo y comercial. En el periodo se realizaron castigos de cartera¹⁶ por \$179 mil millones. Las recuperaciones realizadas durante el tercer trimestre de 2012 fueron de \$30,4 mil millones, para un neto de \$149,1 mil millones, equivalentes al 0,5% de la cartera durante el trimestre; el total de castigos realizados durante el año representó el 1,5% de la cartera neta.

Calidad de cartera por tipo y cobertura



¹² Fuente: Andi, estadísticas mensuales a agosto de 2012.

¹³ Incluye leasing habitacional.

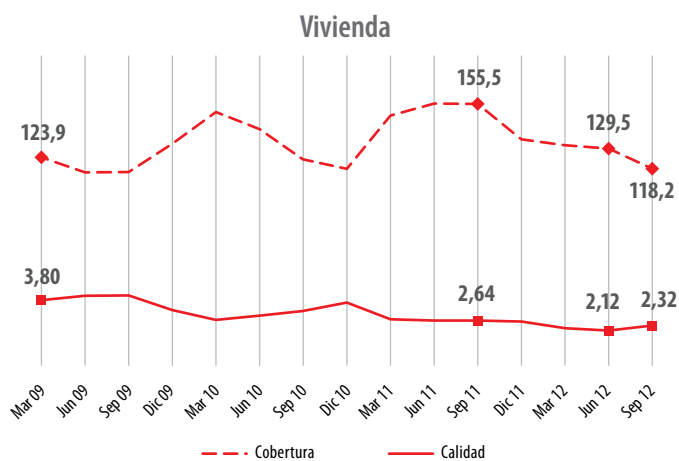
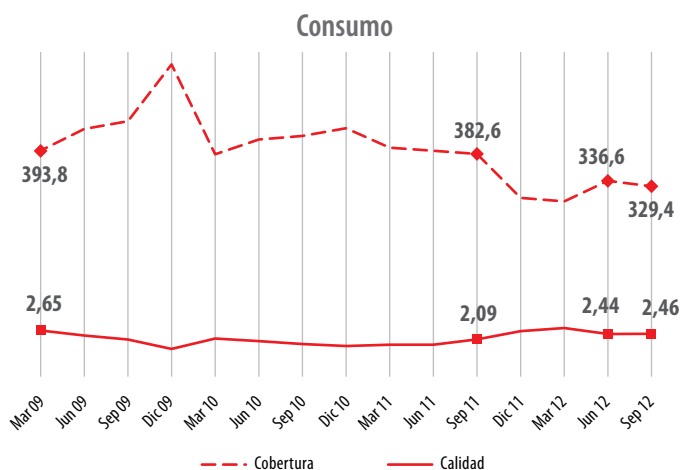
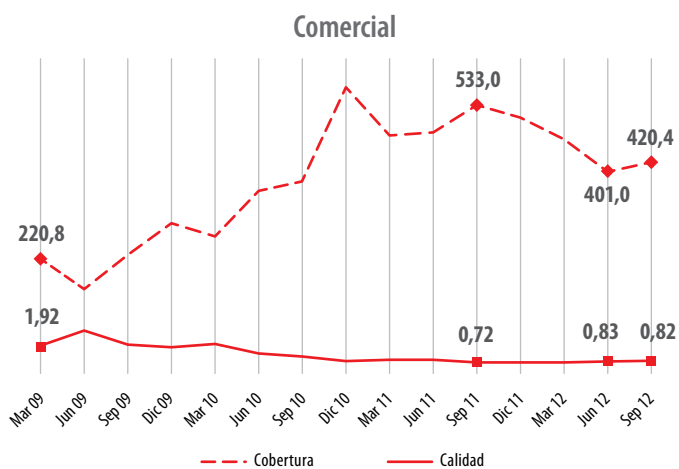
¹⁴ Calidad: Cartera >90 días / Total.

¹⁵ Cobertura: Provisiones / Cartera >90 días. Crédito comercial incluye microcrédito. Vivienda incluye leasing habitacional.

¹⁶ Incluye castigos extraordinarios.



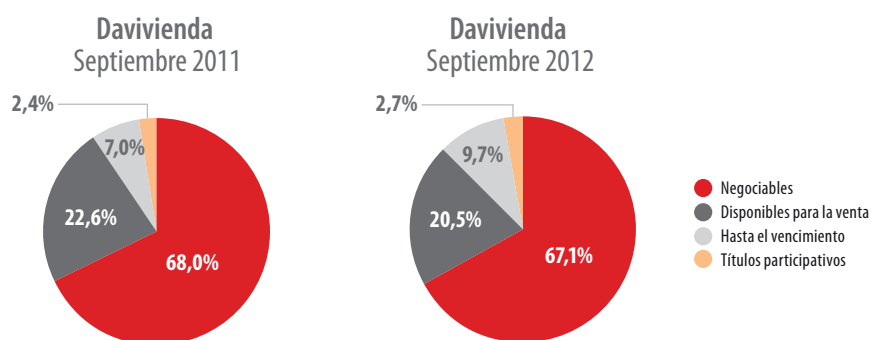
Calidad de cartera por tipo y cobertura



Portafolio de inversiones netas

Al cierre del trimestre, el portafolio de inversiones totalizó \$4,7 billones, con una reducción del 7,9% en el periodo y del 4,1% con respecto al año anterior. La disminución se dio principalmente en títulos de deuda negociable que representaron el 67% de las inversiones netas, explicado principalmente por la política de reducción de deuda privada tomada por el Banco.

Composición del portafolio de inversiones brutas



Crédito mercantil

Al 30 de septiembre, el saldo del crédito mercantil era de \$1,1 billones, pasando de una amortización de \$18,5 mil millones en el tercer trimestre del año anterior, a \$11,8 mil millones en el mismo periodo de 2012, debido a la finalización del crédito mercantil generado por la compra de Bansuperior, que se encontraba totalmente amortizado al finalizar el tercer trimestre de 2011.

Otros activos

Los bienes recibidos en dación de pago crecieron un 14,9% en el trimestre y un 34,7% comparado con el tercer trimestre de 2011, llegando a \$48,7 mil millones.

Los activos fijos, incluyendo las valorizaciones, totalizaron \$895 mil millones, presentando un aumento del 0,7% con respecto al trimestre anterior y un incremento del 2,3% comparado con el tercer trimestre de 2011. En lo corrido del año la valorización de activos alcanzó \$490,2 mil millones, con variación del 0,4% con respecto al 2T12 y del 5,3% frente al tercer trimestre de 2011.

Pasivos

A septiembre de 2012 los pasivos ascendieron a \$33,4 billones, registrando un crecimiento del 2,1% comparado con el 2T12 y del 6,9% comparado con el 3T11.

Los depósitos y obligaciones de redescuento alcanzaron \$31,7 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo¹⁷ del 87,7%. Se destaca el crecimiento de las fuentes de fondeo a



¹⁷ Razón = Cartera neta / (Total depósitos + Bonos + Créditos con entidades)

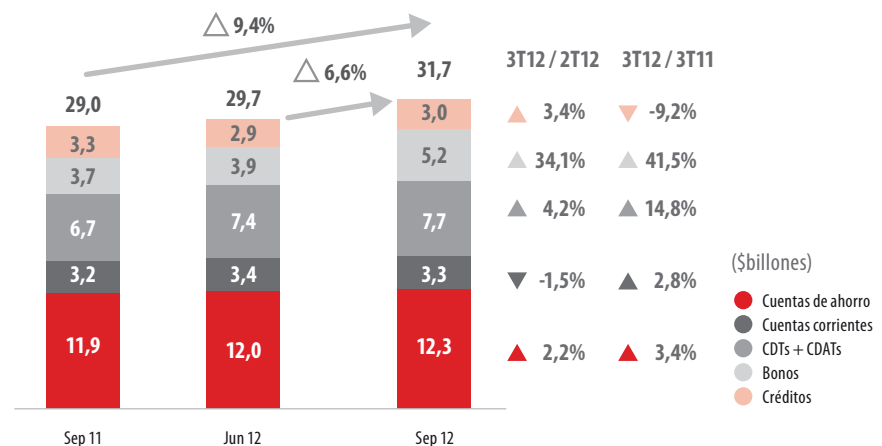
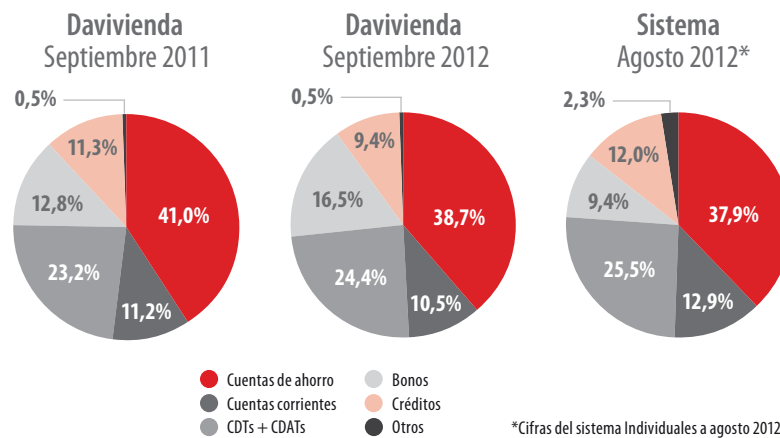
plazo¹⁸, 12,3% en el trimestre, mientras que los depósitos a la vista aumentaron en 1,3% con relación al trimestre anterior.

En referencia a los depósitos a la vista, las cuentas de ahorro crecieron en 2,2% respecto al 2T12 y 3,4% frente al tercer trimestre de 2011. Las cuentas corrientes decrecieron en 1,5% comparado con el 2T12, pero aumentaron 2,8% en relación al tercer trimestre de 2011.

En cuanto a los fondos a plazo, los CDTs crecieron 4,2% con respecto al 2T12 y 14,8%, con relación al tercer trimestre de 2011, debido principalmente al incremento en tasas.

El saldo de los bonos alcanzó \$5,2 billones, con un crecimiento del 41,5% comparado con el tercer trimestre de 2011 y de 34,1% con relación al segundo trimestre de 2012, explicado principalmente por las dos emisiones de bonos realizadas en el trimestre.

Composición fuentes de fondeo



18 Fuentes de fondeo a plazo incluyen CDTs, bonos y créditos con entidades.



Los depósitos sin incluir bonos registraron un incremento del 2,3% comparado con el 2T12 y del 6,8% comparado con el 3T11. Las obligaciones financieras que soportan el fondeo de la cartera comercial (créditos de redescuento locales y créditos con corresponsales bancarios) registraron un incremento del 3,4% respecto al 2T12 y una disminución del 9,2% en comparación con el 3T11. De éstas, las obligaciones en moneda extranjera por US\$655 millones mostraron una disminución del 18,9% en comparación con el 2T12 y del 36,6% en comparación con el 3T11.

Patrimonio

El patrimonio de Davivienda totalizó \$5,2 billones al cierre del trimestre, con un crecimiento del 1,4% con respecto al 2T12 y del 33,2% frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al incremento en las reservas del 6% en el trimestre y del 37,1% comparado con 3T11. En el 3T12 se realizó la distribución de dividendos del primer semestre de 2012 por un total de \$368 mil millones efectuando la capitalización a las reservas por \$ 252,6 mil millones y el pago de dividendos en efectivo por \$115,5 mil millones. Así mismo se tiene un efecto adicional de \$ 4,3 mil millones en la prima por colocación de acciones por la suscripción de 347.609 acciones por la fusión con Confinanciera, explicando así la variación de 6% en reservas. En comparación con el 3T11 se realizó emisión de acciones preferenciales lo cual incrementó la prima por colocación y el capital social.

El 27 de septiembre se efectuó el pago de dividendos por \$115 mil millones, correspondiente al primer semestre de 2012, que equivale a \$260 por acción sobre un total de 444.214.234 acciones. A septiembre de 2012 el ROAE¹⁹ cerró en 15,7%.

Con este patrimonio, el Banco consolidado alcanzó una solvencia del 18,33% frente al 15,52% del trimestre anterior, más de dos veces lo exigido en Colombia. A septiembre de 2012, la relación de patrimonio básico sobre activos ponderados por nivel de riesgo fue del 12,11%. El patrimonio técnico se situó en \$6,5 billones al corte del tercer trimestre, con una variación de 21,7% respecto al trimestre anterior. Este aumento en la solvencia se debió a la emisión de bonos internacionales por US\$500 millones.

	Sep 11	Jun 12	Sep 12
Patrimonio básico	3,1	4,0	4,3
Patrimonio adicional	1,0	1,3	2,2
Patrimonio técnico	4,1	5,3	6,5
Activos ponderados por nivel de riesgo	29,9	32,3	33,6

Cifras en billones de pesos

En el mes de julio de 2012, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público expidió el Decreto 1548, mediante el cual modificó el cálculo de solvencia que entrará en vigencia a partir de agosto de 2013. Se realizaron, entre otras, las siguientes modificaciones:

¹⁹ Retorno sobre patrimonio promedio.



Patrimonio básico:

- Debe ser mínimo el 4,5%.
- Incluye reservas con compromiso.
- Deduce los créditos mercantiles originados a partir de junio de 2012 (el crédito mercantil que genere la compra del HSBC deberá ser deducido del patrimonio).
- Elimina el cómputo de ajustes por inflación de activos e inversiones de capital en entidades vigiladas.

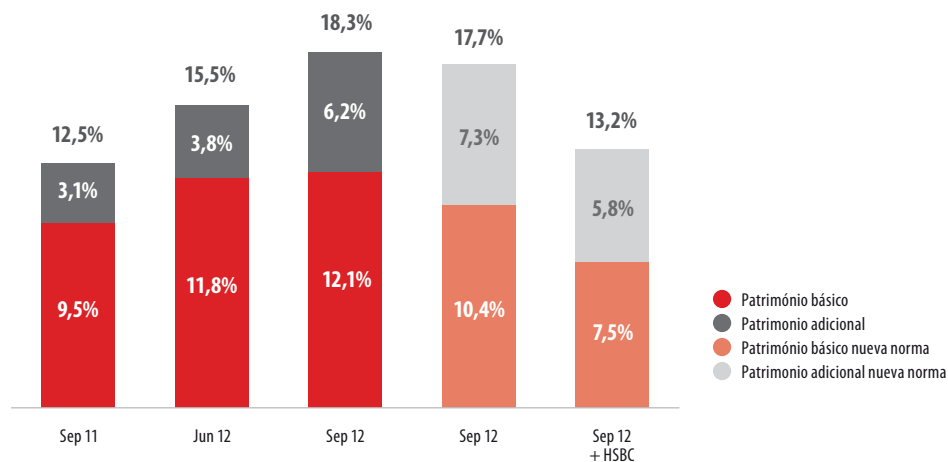
Patrimonio básico adicional:

- Contiene el capital de acciones clasificadas como preferenciales.

Patrimonio adicional:

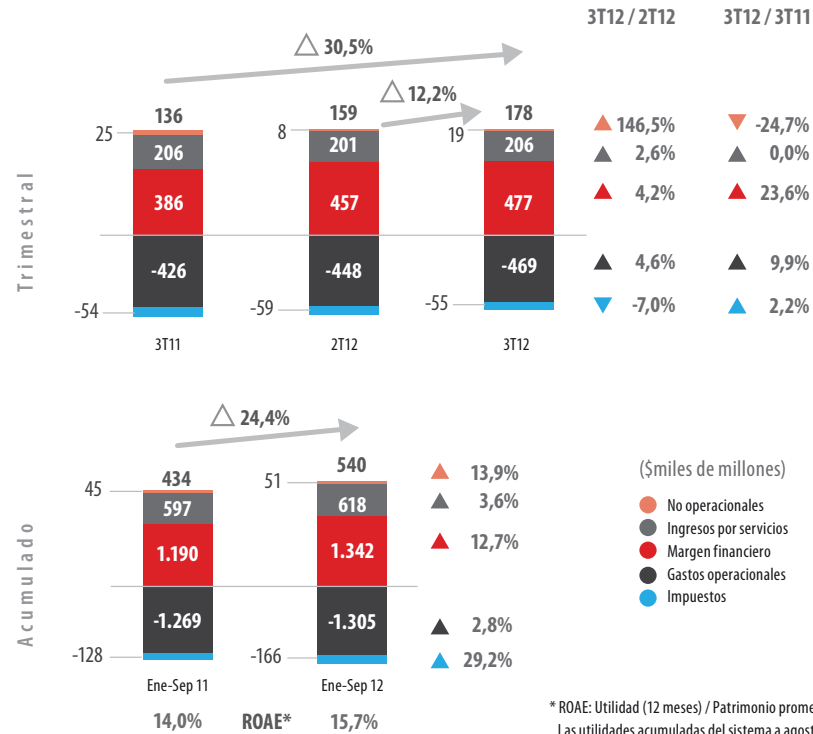
- Elimina el cómputo de ajustes por inflación de activos, desvalorizaciones y valorización de inversiones directas e indirectas de capital.
- Computa el valor mínimo entre el saldo de la provisión general y el 1,25% de los activos ponderados por nivel de riesgo.

Con esta nueva norma, el estimativo del indicador de solvencia de Davivienda a septiembre 2012 sería:



Estado de Resultados

Utilidades



La utilidad neta en el trimestre totalizó \$178 mil millones, registrando un crecimiento del 12,2% comparado con el 2T12 y del 30,5% con respecto al tercer trimestre de 2011. Este desempeño se explica principalmente por el crecimiento del margen financiero neto del 23,6% con respecto al tercer trimestre de 2011, como resultado del incremento de las tasas de mercado durante el último año. La utilidad neta por acción en el trimestre fue de \$356,4.

La utilidad acumulada con corte a septiembre de 2012 cerró en \$540 mil millones, superior en 24,4% a la registrada en septiembre de 2011, debido principalmente al crecimiento del margen financiero neto que cerró en \$1,3 billones, lo que representa un crecimiento de 12,7% con relación al mismo periodo del año anterior.

Ingreso por intereses

El ingreso por intereses en el trimestre fue de \$1 billón, que representa un crecimiento del 27% con respecto al tercer trimestre de 2011 y del 10,8% al compararse con el segundo trimestre de 2012. Este resultado tiene su explicación en el incremento de los intereses de cartera y principalmente en los intereses de la cartera comercial (\$50,2 mil millones con respecto al segundo trimestre de 2012 y \$116,1 mil millones frente al tercer trimestre de 2011) y de la cartera de consumo (\$14 mil millones respecto al segundo trimestre de 2012 y \$27,3 mil millones frente al tercer trimestre del año pasado).



El crecimiento de la cartera productiva promedio fue de 3,3% con relación al 2T12 y del 17,4% con relación al tercer trimestre de 2011, mientras la tasa promedio de la cartera productiva cerró en 13% frente al 13,1% del 2T12 y 12,4% con relación a septiembre de 2011.

El crecimiento de los intereses de la cartera comercial del 16,2% frente al 2T12 y del 47,6% con relación al tercer trimestre de 2011 se explica principalmente en el crecimiento del saldo de esta cartera equivalente al 5,9% y al 15,5%, respectivamente.

Asimismo, los ingresos de consumo presentaron un crecimiento del 6,9% en comparación con el tercer trimestre de 2011 y del 3,4% con respecto al 2T12, debido principalmente al incremento en ingresos de tarjeta de crédito por \$9,5 mil millones. Esto se debió al crecimiento de los saldos y al comportamiento de las tasas del mercado, pues la tasa de usura se incrementó en 5 puntos básicos durante el trimestre y en 339 puntos básicos al pasar de 27,95% en el tercer trimestre de 2011 a 31,34% en el mismo periodo del presente año.

Por otro lado, el aumento de los intereses de la cartera de vivienda y leasing fue consecuencia de una mayor colocación de créditos de vivienda (variación del saldo de 20,5% respecto al tercer trimestre de 2011 y de 6,8% respecto al segundo trimestre de 2012).

Los ingresos financieros acumulados a septiembre de 2012 cerraron en \$2,9 billones, con un crecimiento del 25,1% comparado con el mismo trimestre del año anterior. Este resultado se debió principalmente al crecimiento en los ingresos de las carteras de consumo y comercial, del 38,5% y el 12,0%, respectivamente.

Ingresos por inversiones

Los ingresos generados por el portafolio de inversiones crecieron durante el último trimestre en 51,2% con relación al trimestre anterior y en 103,5% con referencia al año 2011, explicado principalmente por el incremento de la tasa nominal promedio que pasó del 5,2% en el tercer trimestre de 2011 y el 6,4% en junio de 2012, al 7,1% en septiembre del presente año; asimismo, la variación en saldo promedio creció en 12,6% con relación a septiembre del año anterior y 2,4% comparado con el segundo trimestre de 2012.

Los ingresos de inversiones acumulados a septiembre de 2012 cerraron en \$260 mil millones, creciendo en 55,2% con relación a septiembre del año anterior, cuando las inversiones en renta fija con participación del 99% del total de ingresos de inversiones crecieron el 53,7% para el mismo periodo.

Egresos financieros

Los egresos financieros aumentaron un 9,5% comparado con el 2T12 y un 41,3% con relación al mismo trimestre del año anterior, como consecuencia del crecimiento trimestral en los saldos de CDTs de 4,2% y bonos de 34,1%, además del incremento en los costos promedios asociados para los CDTs en 12 puntos básicos frente al 2T12.



Con respecto al tercer trimestre de 2011, los egresos se incrementaron debido a la variación en las tasas de mercado de CDTs con un crecimiento en tasas promedio de 143 puntos básicos y en créditos con entidades cuyas tasas subieron en 20 puntos básicos. Adicionalmente, el crecimiento de los saldos promedio en CDTs fue del 1,9% con respecto a septiembre de 2011 y del 26,2% para los créditos con entidades en el mismo periodo.

Los egresos financieros acumulados a septiembre de 2012 se incrementaron en 47,0% con relación a septiembre de 2011, principalmente por el aumento de los gastos en depósitos y en bonos debido a las emisiones de deuda del último año, incrementándose los gastos de éstos en 30,5%.

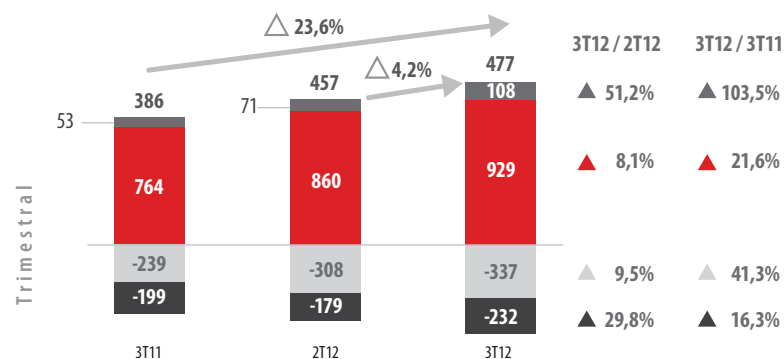
Provisiones netas

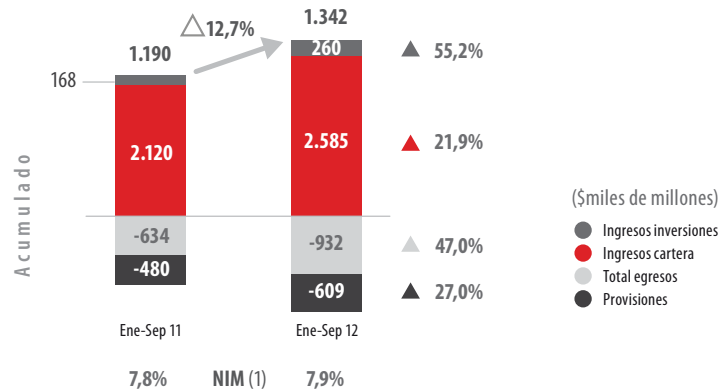
El gasto de provisiones neto de recuperaciones del trimestre cerró en \$231,8 mil millones, lo que representa un incremento de \$53,2 mil millones frente al 2T12 y un aumento de \$32,5 mil millones comparado con el tercer trimestre de 2011. Este desempeño tiene su explicación en el aumento de \$220,4 mil millones en provisiones de cartera, principalmente en la cartera comercial, la cual creció 189,9% en relación al 2T12, como previsión a ciertos sectores económicos que podrían verse afectados por el fenómeno del Niño. De igual manera las provisiones en la cartera de consumo crecieron 37,7% respecto al 2T12.

Las recuperaciones al cierre del trimestre fueron de \$430 mil millones, con un incremento del 113,9% comparado con junio de 2012 y un crecimiento de 33,5% con relación al tercer trimestre del año anterior. Esto se explica principalmente por el crecimiento de las recuperaciones de cartera por \$199,1 mil millones en el trimestre, lo que representa un incremento de 238,7% y 42,3% con relación al tercer trimestre de 2011.

El gasto de provisiones neto acumulado a septiembre del presente año fue de \$609 mil millones, 27,0% más que al cierre del tercer trimestre de 2011, debido principalmente al incremento en las provisiones de cartera que crecieron en 21,5% con relación a septiembre del año anterior. Las recuperaciones acumuladas a septiembre de 2012 crecieron en 18,5% comparado con el acumulado a 3T11.

Margen financiero



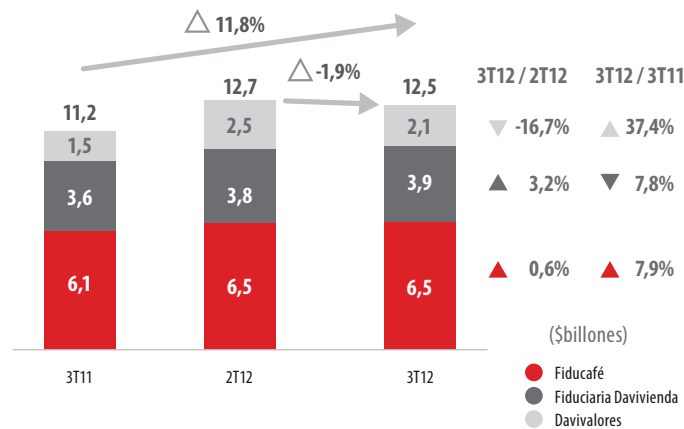


A pesar del aumento en los egresos financieros con los resultados del trimestre anterior, el dinamismo en la cartera de vivienda, el repunte en el crecimiento de consumo y el buen desempeño del portafolio de inversiones generaron un incremento en el margen financiero neto de \$91 mil millones con respecto al mismo periodo del año anterior, que corresponde a una variación del 23,6%. Esto se refleja en un indicador del NIM²⁰ situado alrededor del 7,9% frente al 7,8% del tercer trimestre de 2011. Conforme al trimestre anterior, el incremento en el margen financiero fue de \$19,3 mil millones, lo que representa un crecimiento del 4,2%.

El margen financiero neto acumulado en el año fue de \$1,3 billones, presentando un incremento del 12,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Comisiones e ingresos por servicios

Los ingresos y comisiones por servicios registraron \$206,1 mil millones, que representan un incremento del 2,6% con respecto al trimestre anterior y se mantienen estables con relación a 2011, explicado principalmente por el incremento en comisiones de vehículo y las comisiones de las fiduciarias gracias al incremento de los activos administrados del 11,8% con relación al tercer trimestre de 2012.

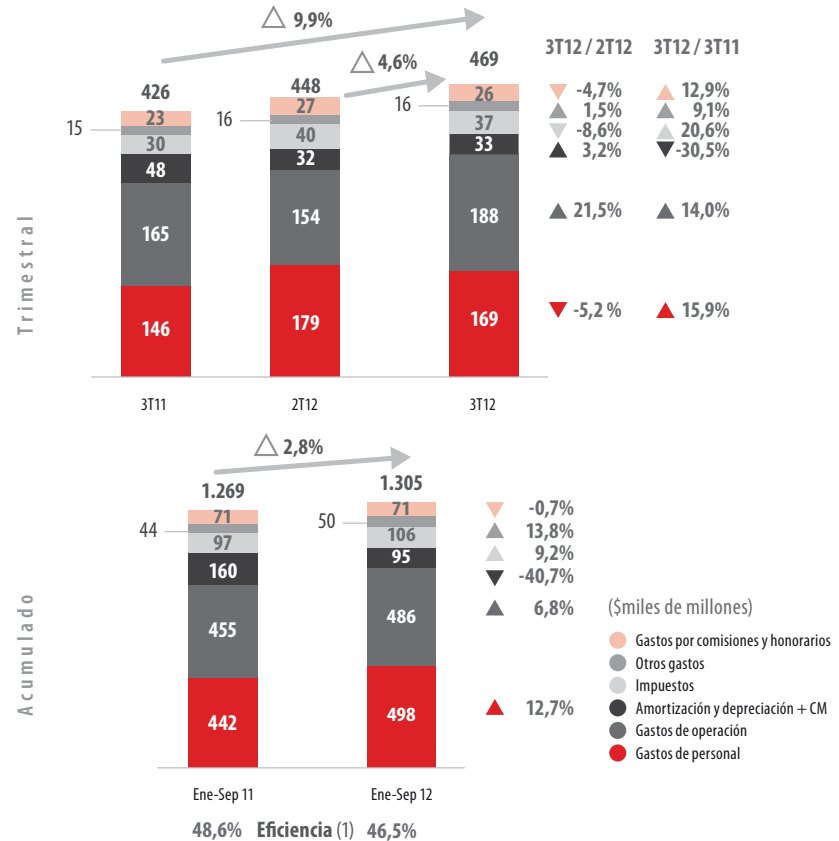


20 NIM = Margen financiero bruto / Activos productivos promedio

Los ingresos por comisiones y servicios en lo corrido del año cerraron en \$618,4 mil millones, con un incremento del 3,6% con referencia al acumulado a septiembre de 2011.

El indicador de ingresos por comisiones sobre el total de ingresos²¹ fue de 18,9% para el cierre de septiembre 2012, frente a 21,9% de septiembre de 2011 y 19,9% del trimestre anterior.

Gastos operacionales



Los gastos operacionales cerraron en \$468,6 mil millones, lo que representa un incremento del 4,6% comparado con el trimestre anterior y del 9,9% comparado con el tercer trimestre de 2011.

El incremento trimestral de los gastos operacionales se explica principalmente por el aumento en gastos administrativos y en especial por los incrementos en gastos de publicidad y propaganda por \$7,3 mil millones, honorarios por \$6 mil millones y seguros por \$2,7 mil millones. Asimismo, los gastos operativos se incrementaron en 19,7% comparado con 2T12 debido principalmente a un crecimiento del 39,3% en gastos por procedimientos electrónicos. El principal gasto en procedimientos electrónicos corresponde a procesamiento electrónico de datos que pasa de \$11,7 mil millones a \$16,4 mil millones. Este incremento de \$4,6 mil millones está representado en procesamiento externo de información, proceso portal empresarial, alquiler de programas y transmisión de datos.



21 (Ingresos operacionales + Otros ingresos y gastos netos) / (Ingresos financieros + Ingresos operacionales + Otros ingresos y gastos netos)

Por otro lado, los gastos de personal decrecieron en 5,2% con respecto al 2T12, debido principalmente a los mayores gastos que se incurrió en dicho periodo por la firma del nuevo pacto colectivo y otros beneficios laborales; sin embargo, con relación al mismo trimestre del año anterior, los gastos de personal se incrementaron en 15,9%. Los gastos de personal sin tener en cuenta el gasto por prima extra-legal (pacto colectivo), que ascendió a un total de \$15,9 mil millones, mostraría un aumento de 4,0% respecto a 2T12.

Los gastos en impuestos decrecieron en 8,6% con respecto al 2T12 y aumentaron en 20,6% con relación al mismo trimestre del año anterior.

Los gastos operacionales acumulados a septiembre de 2012 cerraron en \$1,3 billones, de los cuales los gastos de personal y administrativos, que representan cerca del 75% del total de gastos operacionales, crecieron en 12,7% y 6,8%, respectivamente.

Otros ingresos y gastos netos

Para el tercer trimestre del año se generaron otros ingresos netos por \$37,9 mil millones, que representan incrementos del 15,3% con respecto al 2T12 y del 49,1% comparado con septiembre de 2011, explicado principalmente por un mayor ingreso en cambio y otros (repos, simultáneas, operaciones de contado e inversiones).

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios cerraron en \$2,1 mil millones, con un incremento de 8,4% con relación al mes de junio de 2012 y del 4,5% con relación al 3T11, y como consecuencia de los resultados de las filiales reflejados en un incremento del patrimonio.

Impuestos

Durante el trimestre se presentó una reducción del valor de los impuestos del 7% comparado con el trimestre anterior, debido a una reducción de los ingresos gravados. Frente a septiembre de 2011, los impuestos se incrementaron en 2,2%.



Resultados filiales

Empresas	Activos 2012	Crec. Anual	Pasivos 2012	Crec. Anual	Patrimonio 2012	Crec. Anual	Utilidad 2012	Crec. Anual
Banco Davivienda S.A.	37.197	10,3%	32.020	7,3%	5.178	32,8%	158	18,9%
Bancafé Panamá S.A.	1.556	35,2%	1.361	38,0%	196	18,9%	7	17,6%
Fiduciaria Cafetera S.A.	86	6,4%	12	-3,5%	74	8,1%	3	77,9%
Fiduciaria Davivienda S.A.	63	2,5%	8	-17,6%	55	6,3%	4	9,7%
Davivalores S.A.	18	45,0%	1	24,4%	16	47,2%	1	30,8%
Total Banco y filiales	38.921	9,6%	33.402	6,9%	5.519	29,3%	174	16,2%
Eliminaciones y homologaciones	-366	-8,2%	-16	73,8%	-350	-10,2%	4	-128,4%
CONSOLIDADO	38.555	9,8%	33.386	6,9%	5.169	33,2%	178	30,5%
Banco Davivienda sobre total consolidado	96%		96%		100%		89%	

Cifras en miles de millones

Bancafé (Panamá)

Al cierre del trimestre, el total de activos cerró en US\$864 millones, que representan un crecimiento del 44,9% con respecto al año anterior. Se aprecia un importante crecimiento de la cartera por US\$221, superior en 63% al registrado el año anterior.

El fondeo de la entidad al 30 de septiembre pasado comprendía US\$753 millones de pasivos, lo que representó un crecimiento del 50% con respecto al año anterior. Su principal fuente de fondeo fueron los depósitos de clientes, en su mayoría colombianos. El patrimonio cerró en US\$109 millones, con un incremento del 27% con respecto al año anterior.

Fiduciaria Davivienda

La utilidad del trimestre fue de \$4,2 mil millones, que representa un crecimiento del 9,7% con relación a septiembre de 2011 y se explica principalmente por una disminución del 22,2% en gastos administrativos y un incremento del 9% del margen operacional, con un aumento de \$242 millones en los ingresos de la fiducia de inversión (5% más que los registrados el tercer trimestre de 2011) y \$43 millones en los ingresos de la fiducia estructurada (2,2% superiores a los obtenidos el tercer trimestre del año anterior).

Los activos totales a septiembre de 2012 fueron de \$62,9 mil millones, con un crecimiento del 3% frente al año anterior explicado principalmente por el incremento del portafolio propio. Los pasivos cerraron en \$7,9 mil millones, con una disminución del 17,6%, y el patrimonio en \$55 mil millones, con un crecimiento del 6,3% con relación a la utilidad acumulada. De igual manera, las provisiones en la cartera de consumo crecieron 37,7% con respecto al 2T12.



Los activos administrados cerraron en 3,9 billones lo cual representa un incremento del 7,8% comparado con el 3T11.

Fiduciaria Cafetera - Fiducaf 

La utilidad del trimestre cerró en \$3,4 mil millones, con un incremento del 77,9% con relación al año anterior, explicado principalmente por el crecimiento del 47% en los saldos administrados en Rentacaf  y Renta Líquida, y del 44,1% en la fiducia estructurada por el incremento de los ingresos de consorcios.

Los gastos operacionales crecieron en 6,8% debido principalmente a los gastos de administración, que incluyen los gastos erogados de la fusión.

Los activos totales crecieron en 6,4% al cerrar en \$86,3 mil millones, creciendo principalmente en el portafolio de inversiones y disponible. Los pasivos cerraron en \$11,9 mil millones, que representan una disminución del 3,5% con relación al año anterior, y el patrimonio cerró en \$74,4 mil millones, con un incremento del 8,1% como resultado de las utilidades acumuladas y el incremento en reserva legal.

Los activos administrados cerraron en 6,5 billones lo cual representa un incremento del 7,9% comparado con el 3T11.

Davivalores

La utilidad del trimestre a septiembre de 2012 fue de \$1 mil millones, con un incremento del 30,8% con respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado principalmente por un incremento del portafolio propio y en particular los ingresos obtenidos por la negociación de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia.

A septiembre de 2012 los activos totales eran de \$17,7 mil millones, cifra un 45% superior a la registrada el año anterior. Los pasivos totales eran de \$1,5 mil millones y el patrimonio de \$16,3 mil millones, con crecimientos del 24,4% y el 47,2%, respectivamente.

Los activos administrados cerraron en 2,1 billones lo cual representa un incremento del 37,4% comparado con el 3T11.

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 est n basadas en información y cálculos realizados internamente por Davivienda, que pueden ser objeto de cambios o ajustes. Cualquier cambio de las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas. Los ejemplos mencionados no deben ser tomados como una garantía para proyecciones futuras, y no se asume o se está obligado, expresa o implícitamente en relación con las previsiones esperadas a futuro. Davivienda expresamente dispone que no acepta responsabilidad alguna en relación con acciones o decisiones tomadas o no tomadas con base en el contenido de esta información. Davivienda no acepta ningún tipo de responsabilidad por pérdidas que resulten de la ejecución de las propuestas o recomendaciones presentadas. Davivienda no es responsable de ningún contenido que sea proveniente de 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 2012 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.



Balance General Consolidado a septiembre 2012 (\$miles de millones)

Activo	Sep 11	Jun 12	Sep 12	3T12/2T12	3T12/3T11
Disponible	2.488	3.266	3.043	-6,8%	22,3%
Inversiones	4.892	5.094	4.692	-7,9%	-4,1%
Cartera	24.383	26.426	27.786	5,1%	14,0%
Comercial + Microcrédito	13.221	14.419	15.272	5,9%	15,5%
Consumo	8.541	8.849	9.120	3,1%	6,8%
Vivienda + Leasing	3.977	4.487	4.794	6,8%	20,5%
Provisiones	-1.356	-1.328	-1.399	5,4%	3,2%
Propiedades, planta y equipo	409	400	405	1,1%	-1,1%
Valorizaciones	465	488	490	0,4%	5,3%
Otros activos	2.472	2.121	2.140	0,9%	-13,5%
Total Activo	35.111	37.796	38.555	2,0%	9,8%
Pasivo					
Depósitos y exigibilidades	21.982	22.953	23.475	2,3%	6,8%
Cuentas de ahorro	11.868	12.007	12.275	2,2%	3,4%
Cuentas corrientes	3.235	3.377	3.325	-1,5%	2,8%
CDTs + CDATs	6.719	7.399	7.711	4,2%	14,8%
Otros	161	170	164	-3,9%	1,8%
Bonos	3.699	3.905	5.235	34,1%	41,5%
Locales	3.381	3.609	4.037	11,9%	19,4%
Exterior	319	296	1.198	305,3%	276,1%
Crédito de entidades	3.285	2.885	2.982	3,4%	-9,2%
Otros pasivos	2.264	2.958	1.694	-42,7%	-25,2%
Total Pasivo	31.231	32.701	33.386	2,1%	6,9%
Patrimonio					
Capital	51	55	56	0,1%	8,9%
Reservas	3.138	4.057	4.301	6,0%	37,1%
Superávit	516	549	565	3,0%	9,6%
Resultados de ejercicios anteriores	39	60	70	15,8%	78,2%
Resultados del ejercicio	136	374	178	-52,4%	30,5%
Total Patrimonio	3.880	5.095	5.169	1,4%	33,2%
Total Pasivo y Patrimonio	35.111	37.796	38.555	2,0%	9,8%



Estado de resultados a septiembre 2012 (\$miles de millones)

	Sep 11	Jun 12	Sep 12	3T12 / 2T12	3T12 / 3T11	Acum Sep 11	Acum Sep 12	Acum 12 / Acum 11
Total ingresos	824	944	1.046	10,8%	27,0%	2.304	2.883	25,1%
Cartera	764	860	929	8,1%	21,6%	2.120	2.585	21,9%
Cartera comercial + microcréditos	244	310	360	16,2%	47,6%	672	930	38,5%
Cartera consumo	395	408	422	3,4%	6,9%	1.099	1.231	12,0%
Cartera Vivienda + Leasing	125	141	147	3,6%	17,0%	349	424	21,5%
Vivienda	80	88	90	2,0%	13,0%	218	263	20,4%
Leasing	45	53	56	6,2%	24,2%	131	161	23,4%
Inversiones	53	71	108	51,2%	103,5%	168	260	55,2%
Fondos Interbancarios y Overnight	6	13	9	-31,1%	40,9%	16	38	133,3%
Total egresos	239	308	337	9,5%	41,3%	634	932	47,0%
Depósitos en cuenta corriente	5	5	5	-1,0%	2,9%	14	16	13,2%
Depósitos de ahorro	71	95	82	-13,9%	15,3%	154	274	77,2%
Certificados de depósito a término	75	99	111	11,3%	46,7%	220	291	32,3%
Créditos con entidades	25	34	40	15,8%	56,7%	66	106	60,8%
Bonos	60	70	86	22,7%	42,2%	173	226	30,5%
Repos	1	4	14	274,9%	864,3%	5	17	256,8%
Fondos interbancarios	0	1	1	26,6%	97,3%	1	2	49,1%
Margen Financiero Bruto	585	636	708	11,4%	21,1%	1.670	1.951	16,8%
Provisiones neto	199	179	232	29,8%	16,3%	480	609	27,0%
Margen Financiero Neto	386	457	477	4,2%	23,6%	1.190	1.342	12,7%
Ingresos operacionales	206	201	206	2,6%	0,0%	597	618	3,6%
Gastos operacionales	426	448	469	4,6%	9,9%	1.269	1.305	2,8%
Otros ingresos y gastos netos	25	33	38	15,3%	49,1%	55	111	100,7%
Utilidad Operacional	191	243	252	3,7%	32,3%	573	766	33,7%
Otras provisiones	4	1	1	97,3%	-72,6%	15	4	-77,1%
No operacionales neto	6	-23	-16	-30,6%	-371,8%	10	-50	-592,9%
Utilidad antes de impuestos	192	220	235	7,0%	22,3%	568	713	25,4%
Interés minoritario	2	2	2	8,4%	4,5%	5	7	21,0%
Impuestos	54	59	55	-7,0%	2,2%	128	166	29,2%
Utilidad del ejercicio	136	159	178	12,2%	30,5%	434	540	24,4%

Fe de erratas
Resultados tercer trimestre 2012-3T12
Informe consolidado

Cambio	Página	Dato	Dato anterior	Nuevo dato
1	1	Utilidades anuales Ene-Sep 12	\$ 552 mil millones	\$ 540 mil millones
2	1	Crecimiento utilidades anuales Ene- Sep 12/ Ene-Sep 11	27,1%	24,4%
3	2	Utilidades acumuladas alcanzadas en el año	\$ 552 mil millones	\$ 540 mil millones
4	2	Crecimiento de las utilidades acumuladas a septiembre 2012 en comparación con septiembre 2011	27,1%	24,4%
5	3	Utilidades acumuladas Davivienda en la tabla Davivienda + HSBC C.A	\$ 552 mil millones	\$ 540 mil millones
6	16	Gráfica de utilidades acumuladas	-	-
7	16	Utilidades acumuladas alcanzadas en el año	\$ 552 mil millones	\$ 540 mil millones
8	16	Crecimiento de las utilidades acumuladas a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	27,1%	24,4%
9	16	Crecimiento del margen financiero neto acumulado a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	15,2%	12,7%
10	17	Crecimiento de los ingresos financieros acumulados a septiembre 2012 en comparación con septiembre 2011	27%	25,1%
11	17	Crecimiento de los ingresos acumulados en la cartera de consumo a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	43,8%	38,5%
12	17	Crecimiento de los ingresos acumulados en la carterade comercial a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	12,5%	12,0%
13	17	Ingresos de inversiones acumulados a septiembre de 2012	\$261 mil millones	\$260 mil millones
14	17	Crecimiento de los ingresos de inversiones acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	55,7%	55,2%
15	17	Crecimiento de los ingresos de inversiones en renta fija acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	54,2%	53,7%
16	18	Crecimiento de los egresos financieros acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre de 2011	48,9%	47,0%
17	18	Gasto de provisiones neto acumulado a septiembre de 2012	\$611,1 mil millones	\$609 mil millones
18	18	Crecimiento del Gasto de provisiones neto acumulado a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	27,4%	27,0%
19	18	Crecimiento en las provisiones de cartera acumuladas a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	24,7%	21,5%
20	18	Crecimiento en las recuperaciones acumuladas a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	19,9%	18,5%
21	19	Gráfica Margen Financiero acumulado	-	-



22	19	Margen financiero neto acumulado a septiembre de 2012	\$1,4 billones	\$1,3 billones
23	19	Crecimiento en el margen financiero neto acumulado a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	15,2%	12,7%
24	20	Ingresos por comisiones y servicios acumulados a septiembre de 2012	\$621,6 mil millones	\$618,4 mil millones
25	20	Crecimiento de los Ingresos por comisiones y servicios acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	4,2%	3,6%
26	20	Gráfica gastos operacionales acumulados	-	-
27	21	Crecimiento de los gastos de personal acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	13,8%	12,7%
28	21	Crecimiento de los gastos administrativos acumulados a septiembre de 2012 en comparación con septiembre 2011	7,8%	6,8%
29	25	Columna de Acum Sep 12 del Estado de Resultados a septiembre de 2012 (\$ miles de millones)	-	-
30	25	Columna Acum 12/Acum 11 del Estado de Resultados a septiembre de 2012 (\$ miles de millones)	-	-





DAVIVIENDA

atencionainversionistas@davivienda.com

www.davivienda.com