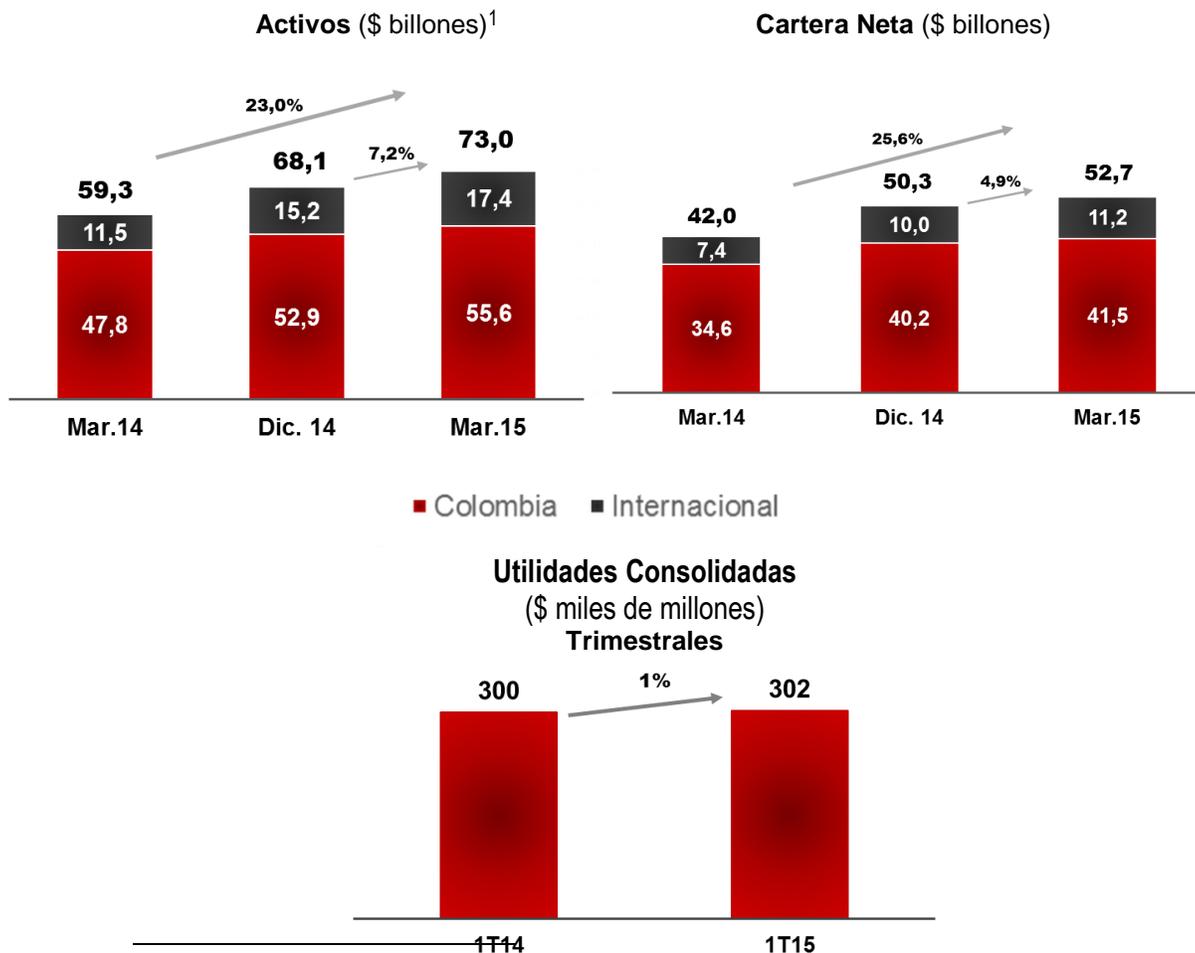




DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2015

Bogotá, 11 de junio de 2015 - Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), (“la Compañía”, “Davivienda” o el “Banco”), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y subsidiaria del Grupo Bolívar, anuncia hoy sus resultados consolidados para el primer trimestre (1T15), periodo terminado el 31 de marzo de 2015. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo a la versión en español del primero de enero de 2013, e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para efectos de comparación se construyó los estados financieros proforma bajo NIIF para los trimestres 1T14 y 4T14.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



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

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

PRIMER TRIMESTRE DE 2015 (1T15)

- La utilidad neta del 1T15 cerró en \$302,0 mil millones, 790,3% más que la utilidad del 4T14 bajo NIIF, explicado por la disminución en \$200 mil millones durante el 4T14 por la re expresión de las inversiones de las filiales internacionales, valor que se refleja en el patrimonio. Adicionalmente, durante el 4T14 bajo NIIF se generó un mayor gasto del impuesto diferido por \$ \$34 mil millones.
- Con relación al 1T14 la utilidad neta creció 1%. El margen financiero neto creció 22,5% durante el período, principalmente por el incremento de los ingresos de cartera (24,9%). Teniendo en cuenta impacto por la diferencia en cambio la utilidad antes de impuesto creció 9,7%. El gasto en impuestos creció 43,8% frente al 1T14 por efecto de la reforma tributaria aprobada a finales de 2014 con lo cual se establece una sobretasa del CREE del 5% para este año
- Las filiales internacionales aportaron \$52,8 mil millones de pesos a las utilidades del trimestre creciendo 19,9% frente al 4T14 y 60,0% más que el 1T14 explicados principalmente por los ingresos de cartera que crecen 20,8% frente al 4T14 y 44,7% frente al mismo trimestre del año anterior.
- La utilidad neta por acción² fue de \$653,5 al cierre del 1T15.
- El NIM³ cerró el 1T15 en 6,7%, manteniendo el mismo nivel que el NIM bajo IFRS registrado durante el 4T14. El margen financiero bruto cerró el trimestre en \$1,1 billones, 14,1% más que el 4T14 principalmente por el crecimiento de los ingresos de cartera en 8,7% para el mismo período.
- El indicador de eficiencia⁴ se ubicó en 50,8%, tan solo 2 pbs por encima del registrado bajo IFRS al cierre del 2014. Los gastos operacionales cerraron en \$652,9 mil millones, 4,8% menos que el 4T14, como consecuencia de los menores gastos administrativos tales como: honorarios de asesorías jurídicas, financieras y adecuación de oficinas, publicidad y otros.
- Al cierre del 1T15 los activos alcanzaron \$73,0 billones, 7,2% superior a los obtenidos al cierre del 4T14 y 23,0% adicional frente el 1T14. De éstos, la cartera neta representa 72,3% del total de los activos, mientras que las inversiones netas y disponibles representan 11,8% y 10,1% respectivamente.
- En marzo de 2015 la cartera bruta cerró en \$54,2 billones, 5,0% más que el saldo al cierre del 4T14 y 25,4% adicional frente el 1T14, donde la cartera de comercial presenta los mayores incrementos en saldo, con crecimientos de 5,2% trimestral y 28,3% con relación al 1T14.

² Utilidad neta individual por acción del Banco Davivienda S.A.

³ NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

⁴ Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

- El indicador de cartera por altura de mora⁵ se ubicó en 1,88%, 13 pbs por encima del registrado en el 4T14 y 4 pbs adicionales al 1T14, se destaca el comportamiento del indicador de la cartera de consumo, el cual bajó 13 pbs en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Las provisiones de cartera por \$1,5 billones permitieron una cobertura de 146,7% al cierre del 1T15.
- El gasto en provisiones netas durante el 1T15 fue de \$252,5 mil millones, 41,9% más frente al 4T14 y 13,3% adicional con relación al 1T14 como consecuencia al mayor gasto en provisiones de la cartera de consumo y vivienda. El gasto de provisiones netas sobre cartera neta⁶ cerró en 1,47%, 1 pbs menos que el registrado en el 4T14.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedio⁷ pasó de 1,47% al cierre de 2014 a 1,40% al cierre de marzo de 2015.
- El patrimonio cerró el 1T15 en \$7,5 billones, 0,3% más que el 4T14 y 15,6% adicional frente al 1T14. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)⁸ alcanzó 12,9% al cierre del 1T15, frente al 13,3% registrado durante el 4T14.
- El Tier I cerró el 1T15 en 7,04%, logrando durante el trimestre un indicador de solvencia del 12,2%
- Las fuentes de fondeo⁹ fueron de \$61,2 billones, 7,4% más que el 4T14 y 21,4% con relación al 1T14. La razón de cartera sobre las fuentes de fondeo¹⁰ se ubicó en 86,2%, 202 pbs menos que el 4T14.
- Al cierre de marzo de 2015 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 7,6 millones de clientes¹¹, 16.816 funcionarios, 748 oficinas, 2.113 cajeros automáticos.

⁵ Cartera improductiva > 90 días.

⁶ Gasto de provisiones netas acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

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

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

⁹ Fuentes de fondeo: total instrumentos financieros a costo amortizado + bonos + préstamos con entidades.

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

¹¹ Incluye 2,5 millones de clientes de DaviPlata y 1,1 millones de las filiales.

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Pago de dividendos

El 26 de marzo de 2015 se realizó el pago de \$788 pesos de dividendo por acción, para un total de \$350 mil millones, lo que representa una distribución de utilidades del 34,9%¹² y un crecimiento anual del 25,1%.

Por otra parte, Davivienda recibió dividendos durante el primer trimestre del año por \$102 mil millones, de los cuales el 71,7% corresponden al pago de dividendos de Davivienda El Salvador y 18,3% de la Fiduciaria Davivienda, el 10% restante proviene de otras inversiones de capital.

Mejoras de Capital

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2015 aprobó el aumento de la reserva legal a disposición de la Asamblea de accionistas en \$485 mil millones, el compromiso de capitalización de \$425 mil millones de las utilidades netas de 2014 dentro de los próximos 5 años y el aumento de la reserva legal en \$166 mil millones.

Adicionalmente se aprobó un pago de dividendos en acciones por \$752.9 mil millones pagaderos el 8 de abril de 2015 con cargo a reservas ocasionales no gravadas de períodos anteriores, a razón de \$1.695 (pesos por acción) incrementando el valor nominal de la acción en \$ 20 (pesos por acción) pasando a un valor nominal de \$160 pesos por acción, para un aumento en el capital social por \$8.884 y en prima de emisión por \$744.059, en el mes de Abril.

Emisiones de Deuda

El 12 de febrero de 2015 Davivienda realizó una exitosa emisión de bonos ordinarios en Colombia por \$700 mil millones a 36 meses, 60 meses y 120 meses con tasa fija de 5,94, IPC+2,84% e IPC+3,67% respectivamente, logrando una demanda de \$1,2 billones, 2,4 veces el monto inicial de la emisión¹³.

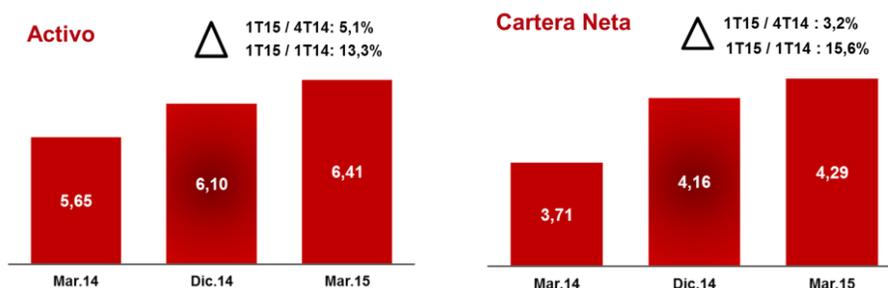
Por otra parte, el 13 de mayo de 2015 Davivienda realizó una emisión de bonos subordinados en Colombia por \$400 mil millones a 120 meses con una tasa de IPC+4,14%.

¹² Porcentaje calculado sobre las utilidades acumuladas individuales del 2014

¹³ El monto inicial de la emisión de bonos era de \$500 mil millones.

Filiales Internacionales

La utilidad en las filiales internacionales totalizaron US\$22,3 millones, creciendo 6,2% frente al 4T14 y 50,3% más comparada con el mismo trimestre del año anterior, logrando una rentabilidad sobre el patrimonio (ROAE) de 10,2%.



En las filiales internacionales la cartera de consumo creció en USD 19,4% frente al 1T14, destacándose el crecimiento en Costa Rica del 28,5%.

Adicionalmente, la cartera comercial creció en USD 14,2% frente al mismo trimestre del año anterior.

Calificaciones de Riesgo

Durante el 1T15 la calificadora Fitch Ratings mantuvo la calificación internacional de largo plazo de Davivienda en grado de inversión BBB- y aumentó la perspectiva de estable a positiva; la calificadora Moody's por su parte mantuvo la calificación del Banco en Baa3 con perspectiva estable.

Adicionalmente, el 29 de abril de 2015 la calificadora Standard & Poor's reafirmó la calificación del Banco en BBB- igualmente con perspectiva estable.

Reforma Tributaria

A partir del 1 de enero del 2015 entró en vigencia la Reforma Tributaria aprobada mediante la ley 1739 de 2014, a través de la cual se establece el impuesto a la riqueza, antes denominado impuesto al patrimonio, con una tarifa de 1,15% para este año. Esto representó para el Banco Davivienda \$61 mil millones que fueron reconocidos contra las reservas ocasionales, previa autorización de la Asamblea General de Accionistas en la sesión extraordinaria celebrada el 31 de enero 2015.

Adicionalmente la reforma tributaria, creó la sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad CREE, para los años 2015, 2016 y 2017. La tasa aplicable para este año es del 5% sobre la base gravable del CREE que representó \$29,6 mil millones. Esta sobretasa está sujeta a un anticipo del 100% liquidado sobre la base gravable del CREE del año inmediatamente anterior.

Implementación NIIF

A partir de este año Davivienda inició la publicación de los estados financieros en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los principales cambios en el comparativo Colgaap vs NIIF a diciembre 31 de 2014 son:

El activo se incrementó 0,9%, \$609 mil millones bajo NIIF para el balance consolidado al cierre del 2014, principalmente por el menor nivel de provisiones generado por el cambio en el modelo de pérdidas esperadas a pérdidas incurridas por \$602 mil millones.

El pasivo se incrementó 0,2%, \$124 mil millones, explicado principalmente por el incremento en el impuesto diferido por \$443 mil millones.

Por último, el patrimonio creció 7,0%, \$485 mil millones bajo NIIF por la reversión de provisiones de cartera a reservas en el patrimonio, re expresión de las inversiones e impuesto diferido.

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia

Como resultado de la caída del precio del petróleo la economía colombiana enfrentó durante el primer trimestre del año los siguientes cambios: 1. Caída en la exportaciones y aumento en el déficit comercial, 2. Aumento en el precio del dólar, 3. Aceleración de la inflación, y 4 disminución de la demanda interna. En resumen, se prevé que la economía creció entre un 2.7 y un 2.9% en el primer trimestre del año. Este resultado es, sin embargo, bueno en el contexto de los principales países de la región. A continuación se detallarán algunos de los aspectos mencionados.

Caída de las exportaciones. El precio promedio del petróleo, en la referencia WTI, pasó de USD\$73.49 por barril en el último trimestre de 2014 a USD\$47.78 en el primer trimestre del año. En consecuencia el valor de las exportaciones totales del país se redujo 30.2% en el primer trimestre de este año. La caída en el valor de las exportaciones contrasta con el -5.5% de reducción en las importaciones con lo cual el déficit comercial del país se incrementó.

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

Durante el trimestre la inflación anual pasó de 3.66% al finalizar diciembre de 2014 a 4.55% en marzo. El repunte de la inflación estuvo fuertemente influenciado por el aumento en la inflación de alimentos aunque la inflación del resto de bienes y servicios también se incrementó. Además de los problemas de puntuales de abastecimiento en algunos productos como el arroz y la papa, la inflación se incrementó por el mayor ritmo de devaluación del peso.

El índice de confianza del consumidor presentó durante el trimestre una reducción importante al pasar de 22.4 en diciembre a 2.3 en marzo. Si bien todos los componentes que conforman el indicador sufrieron un deterioro, la expectativa sobre la situación actual y futura del país fueron los que más se ajustaron. Es importante anotar sin embargo que los niveles de confianza continúan siendo más altos a los observados durante la crisis financiera internacional del 2009. El retroceso en el indicador de confianza sugiere que el consumo de los hogares se moderó durante el primer trimestre. Datos duros de ventas de las ventas de automóviles confirman un ajuste importante en la demanda por bienes durables.

Para finalizar, en la encuesta de expectativas del Banco de la República se pregunta si el nivel de inversión en maquinaria y equipo en los próximos doce meses será mayor, menor o igual comparado con el nivel alcanzado en los últimos doce meses. El balance de respuestas en este aspecto cayó de 14.9 en diciembre a 4.4% en marzo.

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

Centroamérica

Durante el primer trimestre de 2015 la actividad económica en Costa Rica continuó desacelerándose, luego de que esta tendencia iniciara en abril del año pasado. Mientras tanto, en Honduras y El Salvador el comportamiento del IMAE reportó signos de crecimiento económico.

Entre los principales factores que incidieron en el desempeño de la región se suman la recuperación en Estados Unidos y la caída de los precios del petróleo, lo cual generó un efecto positivo en la balanza comercial de estos países y redujo el costo de importar combustibles, además de liberar presiones inflacionarias. En marzo, la inflación anual en Costa Rica bajó a 3.05% (5.13% en dic-14), mientras que en El Salvador, Honduras y Panamá fue de -0.81% (0.48% en dic-14), 3.74% (5.82% en dic-14) y 0.09% (1.13% en dic-14), respectivamente.

Cabe aclarar que en Costa Rica la desaceleración corresponde principalmente a la industria manufacturera, que aún sigue afectada por el cierre de operaciones de Intel en el país el año pasado. En este sentido, durante lo corrido de 2015, el Banco Central de Costa Rica ha disminuido la Tasa de Política Monetaria (TPM) en cuatro ocasiones, buscando impulsar la economía. La primera rebaja en la TPM tuvo lugar el 2 de febrero (de 5.25% a 4.75%) para posteriormente disminuirla el 19 de marzo (hasta 4.50%), el 23 de abril (hasta 4.0%) y el 21 de mayo (hasta 3.75%).

Por otra parte, el Banco Central de Honduras también mantuvo una política monetaria expansionista en lo corrido del año. El 9 de febrero disminuyó la TPM desde 7.0% a 6.75% y la bajó de nuevo el 23 de marzo, 25 puntos básicos, hasta 6.50%. Sin embargo, en Honduras las sorpresas positivas han sido en el campo fiscal. En el primer trimestre de 2015 el déficit fiscal fue de 0.5% del PIB (0.9% 1T-2014), además, en marzo el FMI emitió un concepto favorable sobre los avances del Gobierno para cumplir con las metas fiscales propuestas en el acuerdo firmado en diciembre de 2014.

PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES EN COLOMBIA

Consumo

Durante el 1T15 fortalecimos el valor de la facturación de tarjeta de crédito en Colombia al cerrar en \$1,8 billones, lo que representa un incremento de \$225,9 mil millones frente al 1T14

Adicionalmente, los desembolsos en créditos de libranza en Colombia crecieron \$169,2 mil millones al cerrar el trimestre en \$663 mil millones, logrando un incremento de 34,2% frente al mismo período del año anterior.

Por último resaltamos el crecimiento en créditos de vehículo en Colombia, con desembolsos durante el trimestre por \$197 mil millones, lo que representa un crecimiento del 49,3% frente al 1T14.

Vivienda

La cartera de vivienda cerró en \$11,9 billones, 20,4% más frente al 1T14, explicado principalmente por el comportamiento de los créditos de vivienda en Colombia que crecen \$1,3 billones.

Comercial

La cartera comercial cerró en \$28,0 billones, 28,3% más que el 1T14. Se destaca el comportamiento de la cartera corporativa en Colombia con un crecimiento anual del 21,5%, principalmente los desembolsos en los sectores de café y generación y distribución de energía.

El saldo de la cartera constructor en Colombia fue de \$2,2 billones, 22,1% más con relación al saldo registrado al cierre del 1T14, los desembolsos durante el trimestre fueron de \$548 mil millones, 22,1% más que el 1T14.

Por último, la cartera PYME cerró en \$3,0 billones, creciendo 22,3% frente 1T14. Los desembolsos trimestrales fueron de \$889 mil millones, lo que representan un incremento del 27,0% frente al 1T14.

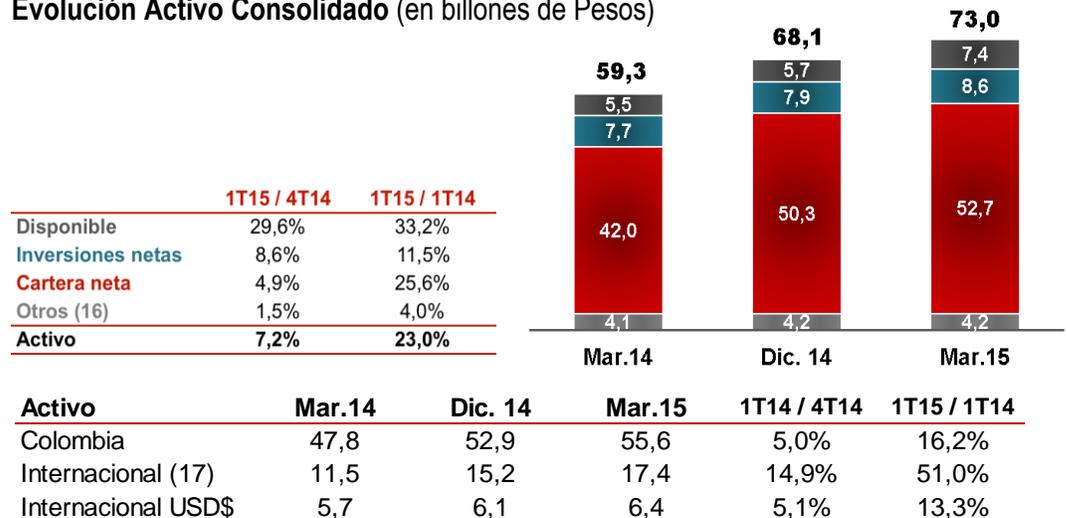
BALANCE GENERAL

Activos

Los activos a marzo de 2015 totalizaron \$73,0 billones, crecen por el comportamiento de la cartera neta, la cual representó el 72,3% de los activos totales, y creció 4,9% frente al 4T14 y 25,6% comparado con el 1T14. Adicionalmente las inversiones netas crecieron en 8,6% frente al trimestre anterior y 11,5% con relación al 1T14 logrando una participación de 11,8% sobre el total de activos.

El ROAA¹⁴ consolidado para el acumulado 12 meses a marzo de 2015 cerró en 1,40%, frente al 1,47% registrado en el acumulado 12M14.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



La cartera neta en las filiales internacionales cerró en \$11,2 billones, logrando una participación de 64,6% sobre los activos internacionales. Al descontar la depreciación de la tasa de cambio (TRM pesos/dólares)¹⁷ los activos internacionales en cifras locales homologadas en dólares crecieron en 5,1% frente al 4T14 y 13,3% con relación al 1T14 principalmente por el comportamiento de la cartera comercial.

¹⁴ ROAA: utilidad (12 meses) / activos promedio.

¹⁵ Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

¹⁶ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

¹⁷ Depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 7,7% trimestral y 31,1% anual.

Disponible e Interbancarios

Al cierre de marzo de 2015 el disponible e interbancarios cerró en \$7,4 billones, 29,6% más que el 4T14 principalmente en Colombia donde el disponible logró un incremento del 42,5% durante el período.

Con relación al 1T14, el disponible crece 33,2% explicado por el comportamiento en las filiales internacionales (donde el disponible aumentó 42,6%), principalmente en el Banco Davivienda Salvadoreño y Banco Davivienda Costa Rica.

Portafolio de Inversiones

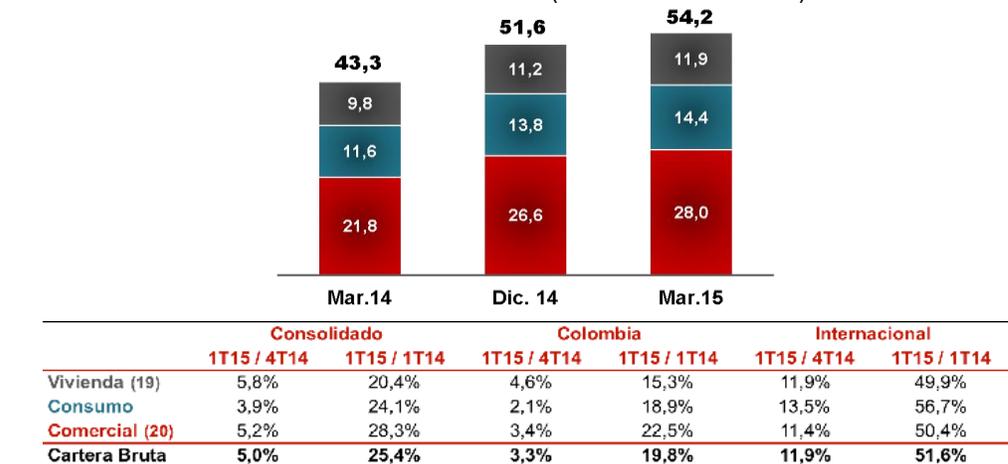
Las inversiones netas cerraron en \$8,6 billones, 8,6% adicional al cierre del 4T14 y 11,5% más que el 1T14, explicado por el comportamiento de los títulos de deuda en las filiales internacionales que crecen 28,5% y 43,3% respectivamente, principalmente en Panamá. Por otra parte, las inversiones netas en Colombia crecieron 1,6% frente al 4T14 y decrecieron 1,0% con relación al mismo trimestre del año anterior, explicado por el incremento de los títulos de deuda del 3,2% con relación al 4T14 y la reducción del 104,0% de las inversiones en títulos participativos de 104,0%.

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

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$54,2 billones, logrando crecimientos anuales en la cartera comercial y de consumo superiores al 24,0%, mientras que vivienda creció al 20,4% frente al 1T14.

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



¹⁸ Vivienda incluye leasing habitacional.

¹⁹ Comercial incluye microcrédito.

²⁰ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

Cartera bruta	Mar.14	Dic. 14	Mar.15	1T15 / 4T14	1T15 / 1T14
Colombia	35,7	41,4	42,8	3,3%	19,8%
Internacional (21)	7,5	10,2	11,4	11,9%	51,6%
Internacional USD\$	3,8	4,2	4,4	3,1%	15,2%

En las filiales internacionales la cartera bruta alcanzó \$11,4 billones, al descontar la depreciación del dólar durante el período la cartera en cifras locales homologadas se incrementó en 3,1% con relación al 4T14 y 15,2% frente al 1T14 principalmente por el comportamiento de la cartera comercial.

La cartera comercial mantiene su participación sobre la cartera bruta en 51,7%. El crecimiento en Colombia es explicado principalmente por el comportamiento de la banca corporativa que crece 3,6% frente al 4T14 y 20,2% con relación al 1T14. La cartera comercial en las filiales internacionales crece, principalmente en Costa Rica y Panamá con incrementos anuales en cifras homologadas en dólares de 34,8% y 14,2% respectivamente.

La cartera de consumo en Colombia se incrementa principalmente por el comportamiento de los créditos de libranza los cuales crecieron 4,5% frente al 4T14 y 34,5% con relación al 1T14. Adicionalmente, se destaca el crecimiento anual de los créditos fijos de libre inversión de 25,6%. Con relación a las filiales internacionales, la cartera de consumo creció principalmente en El Salvador y Costa Rica países donde esta cartera logra incrementos anuales de 17,3% y 28,5% respectivamente. Adicionalmente en Panamá el crecimiento de la cartera de consumo estuvo por encima del 40% en cifras homologadas en dólares.

La cartera de vivienda crece principalmente en Colombia donde se registran incrementos del 4,6% más que el 4T14 y 15,3% adicional con relación al 1T14. El crecimiento de la cartera de vivienda consolidada incluyendo el saldo de \$1,6 billones de cartera titularizada fue de 4,2% comparado con el 4T14 y 19,6% respecto al 1T14.

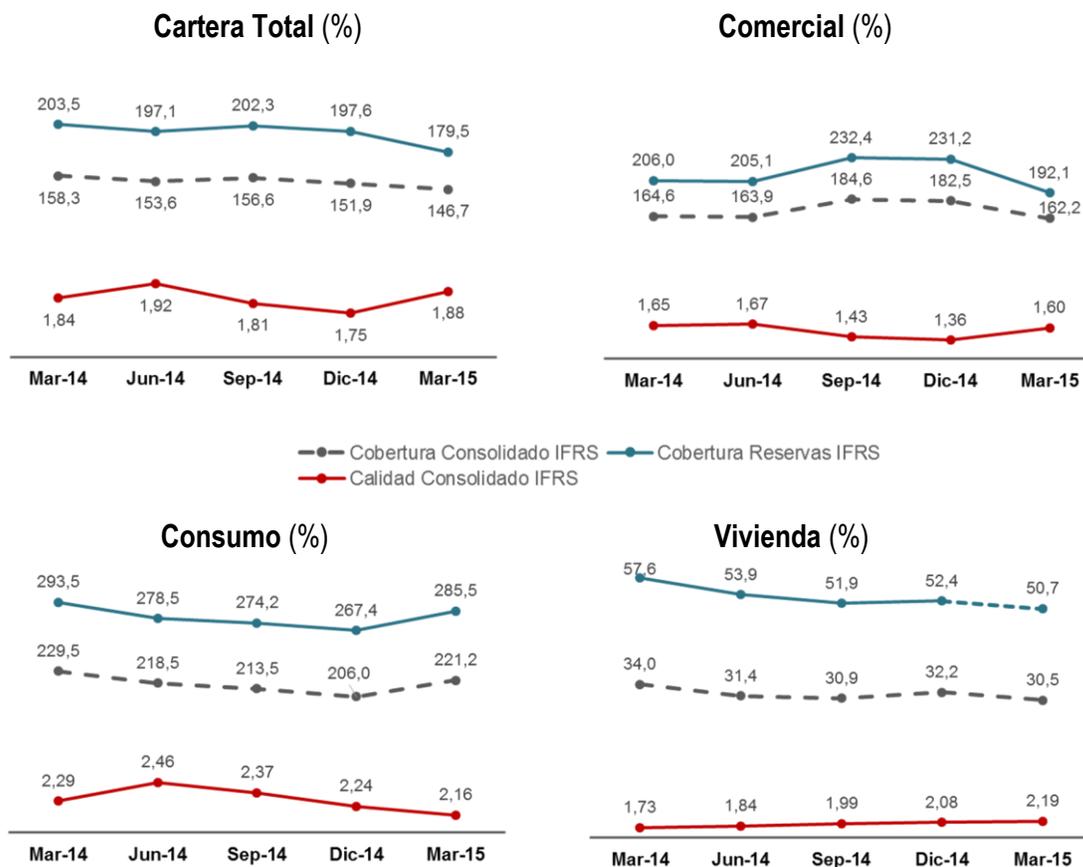
Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera²¹ al cierre del 1T15 fue de 1,88%, 13 pbs por encima del registrado al cierre del 4T14 bajo NIIF, explicado el trimestre por el deterioro de los indicadores de la cartera comercial y de vivienda en 24 y 11 pbs respectivamente.

²¹ Calidad: cartera >90 días / total cartera.

El nivel de cobertura²² consolidado a marzo de 2015 fue de 146,7%, inferior al registrado en el 4T14, explicada principalmente por el deterioro del indicador de calidad en la cartera comercial y de vivienda.

Por otra parte, la provisión de cartera de las filiales internacionales creció 9,4% frente al 4T14 y 50,5% con relación al 1T14. Al descontar la depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólares)²³ la provisión neta en las filiales internacionales decreció en 1,6% frente al 4T14 y 4,3% con relación al 1T14.



Durante el 1T15 se realizaron castigos de cartera netos por \$167,1 mil millones, 0,3% sobre la cartera bruta, decreciendo 21,2% frente al 4T14 y creciendo 12,3% con relación al 1T14, explicado por el incremento de consumo en 14,2%.

²² Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

²³ Depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 7,7% trimestral y 31,1% anual.

Plusvalía e Intangibles

Con la implementación de las NIIF se presentan por separado la Plusvalía y los activos intangibles.

La plusvalía representa el exceso de precio pagado sobre el valor razonable de un grupo de activos y pasivos adquiridos en una combinación de negocios. Para el cierre de 1T15 la plusvalía de Davivienda Consolidada cerró en \$1,2 billones, manteniendo el mismo nivel al registrado durante el 4T14 y 1T14 proforma.

Anualmente se realizará la valoración de la plusvalía y cuando un evento y/o circunstancia indique que la valoración de una línea de negocio sea inferior al valor registrado de plusvalía, se registra un deterioro en el estado de resultados y será aplicado contra la plusvalía en el balance.

Por otra parte, los activos intangibles para el 1T15 fueron de \$475,7 mil millones y corresponden principalmente a intangibles generados en las combinaciones de negocios por los depósitos, intangibles de tarjetas de crédito, sobregiros y contratos en administración que antes estaban incluidos dentro del saldo del crédito mercantil (\$381,2 mil millones), con una vida útil entre 3 y 10 años de acuerdo a los beneficios económicos esperados. Los \$108,3 mil millones restantes corresponden a licencias de software adquiridas por el Banco que se amortizaran de acuerdo a su vida útil. La amortización de estos activos durante el 1T15 fue de \$3,1 mil millones, 12,2% menos que el 4T14 y 72,5% adicional con relación al 1T14.

Otros Activos

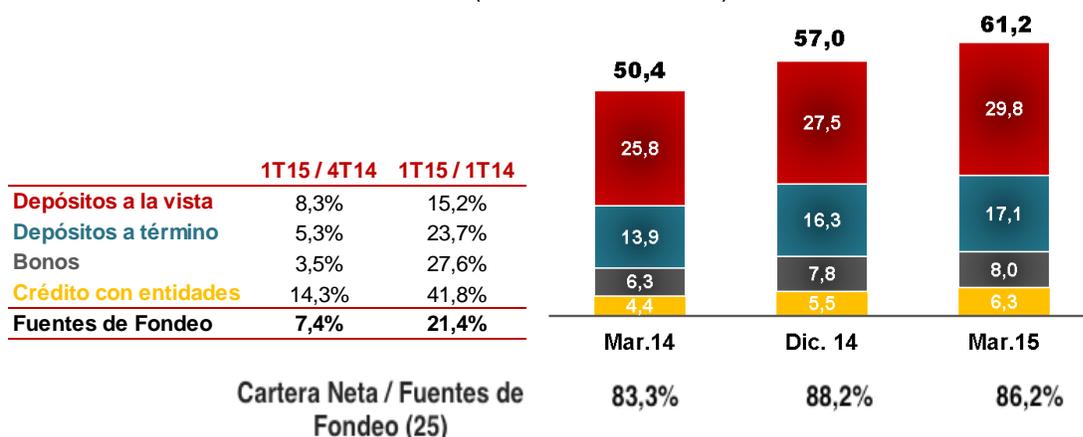
La propiedad, planta y equipo neto cerró en \$1,2 billones, 2,2% más que el 4T14 y 8,5% adicional frente al 1T14, explicado principalmente en Colombia donde se registran incrementos del 1,1% frente a 4T14 y 4,3% con relación al 1T14. En las filiales internacionales la propiedad, planta y equipo creció 7,5% frente al 4T14; con relación al 1T14 creció 32,9% principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Pasivos

Al cierre de marzo 2015 los pasivos totalizaron \$65,5 billones, 8,0% más comparado con el 4T14, y 23,9% adicional con relación al 1T14 explicado por el incremento en depósitos, los cuales representan el 71,6% del total de los pasivos y crecen 7,2% frente al 4T14 y 18,2% con relación al 1T14.

Adicionalmente, durante el 1T15 se realizó una emisión de bonos ordinarios locales en Colombia por \$700 mil millones, con plazos de 3 años, 5 años y 10 años.

Evolución de Fuentes de Fondo (en billones de Pesos)



Fuentes de Fondo	Mar.14	Dic. 14	Mar.15	1T15 / 4T14	1T15 / 1T14
Colombia	40,8	44,4	46,7	5,3%	14,5%
Internacional	9,6	12,6	14,5	14,6%	50,8%
Internacional USD\$	4,8	5,2	5,5	5,6%	14,4%

En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$15,2 billones, creciendo 15,5% con relación al 4T14 y 50,1% frente al 1T14, explicado por el incremento en los depósitos del 14,3% y 41,7% respectivamente, principalmente en El Salvador y Costa Rica. Al descontar la depreciación del dólar durante el período los pasivos en las filiales internacionales en cifras locales homologadas en dólares crecieron 5,6% con relación al 4T14 y 14,4% frente al 1T14.

Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior consolidados alcanzaron \$61,2 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo²⁵ de 86,2%. Sin incluir bonos, esta relación se incrementa a 99,2%.

Los depósitos a la vista crecieron en Colombia 7,6% frente al 4T14 y 11,9% con relación al 1T14 principalmente por el comportamiento en las cuentas de ahorro que crecen 12,2% trimestral y 12,6% anual. En las filiales internacionales los depósitos a la vista crecen 11,5% comparado con el 4T14 y 32,8% frente al 1T14, principalmente por el crecimiento de los depósitos en cuentas corrientes de 16,2% y 42,8% respectivamente. Al descontar el efecto de la depreciación del dólar durante el periodo los depósitos a la vista en las filiales internacionales en cifras locales homologadas crecieron 3,0% y 1,4% respectivamente.

Los depósitos a término crecieron, principalmente en las filiales internacionales por el incremento en CDT's de 16,8% frente al 4T14 y 50,4% con relación al 1T14, al descontar el efecto de la depreciación del dólar los depósitos a plazo en las filiales internacionales crecieron 7,3% y 13,1% respectivamente. En Colombia los CDT's

²⁴ Fuentes de fondeo: total depósitos (instrumentos financieros a costo amortizado)+ bonos+ créditos con entidades

²⁵ Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

totalizaron \$10,9 billones, decreciendo 0,3% frente al 4T14 y creciendo 12,3% con relación al 1T14, conformado principalmente por CDT's otorgados al corporativo y empresarial.

Los bonos totalizaron \$8,0 billones, 3,5% más que el 4T14 explicado por la emisión de bonos ordinarios en el mercado local en Colombia por \$700 mil millones de pesos, no obstante, durante el trimestre se redimieron \$644 mil millones de bonos ordinarios. Con relación al 1T14 el saldo en bonos creció 27,6% explicado principalmente por el incremento del 26,7% en las emisiones en Colombia a nivel local. En las filiales internacionales los bonos cerraron en \$453,9 mil millones, 8,2% más que el 4T14 y 43,2% adicional al 1T14, sin en efecto de la devaluación del dólar durante el período los bonos en las filiales internacionales decrecieron 0,6% frente al trimestre anterior y crecieron 8,3% con relación al 1T14.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios cerraron en \$6,3 billones, 14,3% más que el 4T14 como consecuencia del incremento en Colombia de los créditos con corresponsales bancarios (23,7%). Con relación al 1T14 los préstamos con entidades crecieron 41,8% explicado por el incremento de los créditos con corresponsales bancarios de las filiales internacionales (126,0%) principalmente en Costa Rica y El Salvador.

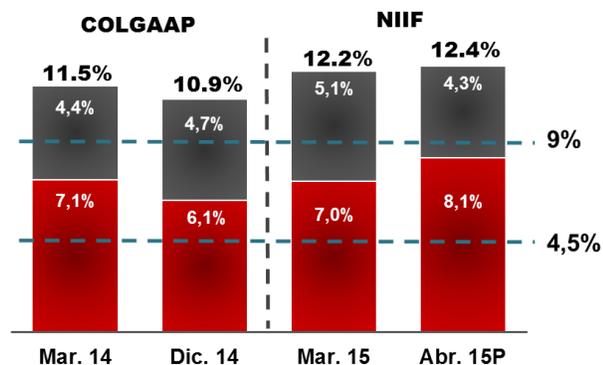
Patrimonio

El patrimonio cerró en \$7,5 billones, 0,3% más que el trimestre anterior y 15,6% adicional frente al mismo período del año anterior.

Al cierre del 1T15 la solvencia se ubicó 319 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 12,2%. El incremento con relación al 4T14 es explicada por la capitalización aprobada en marzo por \$930 mil millones y la implementación de las NIIF. El patrimonio técnico cerró en \$7,6 billones de pesos. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,04%, 254 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

El efecto del pago de dividendos por acciones a razón de \$1.695 pesos por acción se refleja en un aumento de capital en el mes de abril.

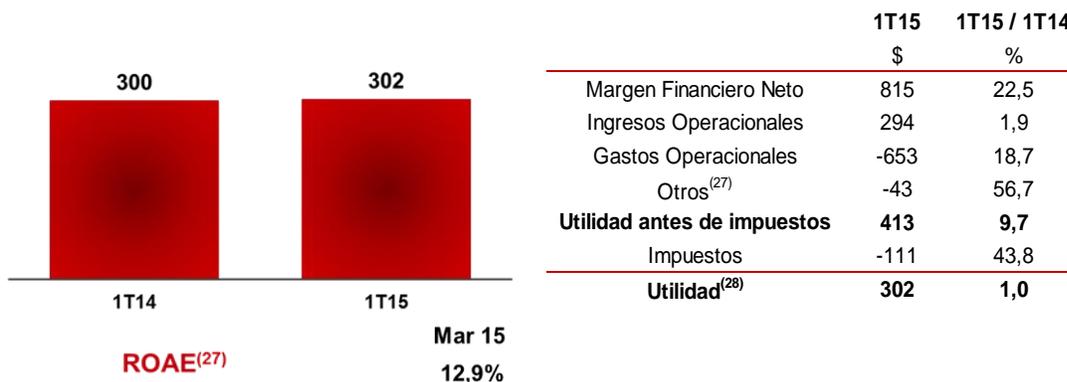
Solvencia (%)



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

Utilidades trimestrales (miles de millones de Pesos)



La utilidad neta del 1T15 creció frente al 4T14 explicado por la disminución en \$200 mil millones durante el 4T14 por la re expresión de las inversiones de las filiales integradas que ahora se reflejan en el patrimonio. Adicionalmente, durante el 4T14 bajo NIIF se generó un mayor gasto del impuesto diferido por \$ \$34 mil millones.

Con relación al 1T14 la utilidad neta creció 1%. Si bien el margen financiero neto creció 22,5% durante el período principalmente por el incremento de los ingresos de cartera (24,9%), dado el impacto por efecto de diferencia en cambio la utilidad antes de impuesto creció 9,6%. Adicionalmente, el gasto en impuestos creció 43,8% frente al 1T14 por efecto de la mayor provisión genérica no deducible de la cartera leasing al ser reclasificada como cartera de vivienda y la reforma tributaria aprobada a finales de 2014 con lo cual se estableció una sobretasa del CREE del 5% para este año y.

Como consecuencia de lo anterior el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) al cierre del 1T15 fue de 12,9%, 43 pbs menos que el registrado durante el 4T14.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecieron, explicado principalmente por el incremento de 4,1% de la cartera productiva promedio frente al 4T14 y 26,2% con relación al 1T14. Adicionalmente, la tasa implícitas de la cartera de vivienda cerró en 11,2%, 22 pbs superior a la tasa implícita registrada en el 4T14 y 13 pbs adicionales al 1T14.

²⁶ ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

²⁷ Otros incluye: otros ingresos y gastos netos, otras provisiones, no operacionales netos e interés minoritario.

²⁸ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

Los intereses de la cartera comercial cerraron el 1T15 en \$533,3 mil millones, 7,4% más frente al 4T14 y 28,4% con relación al 1T14, explicados por el incremento en saldo de esta cartera en 5,2% con relación al 4T14 y 28,3% comparado con el 1T14. Las filiales internacionales generaron \$135,0 mil millones de ingresos en cartera comercial durante el trimestre, 20,9% más comparado con el 4T14 y 46,0% frente al 1T14, con crecimientos en saldo de esta cartera de 11,4% y 50,4% respectivamente.

Los ingresos de la cartera de consumo en el 1T15 cerraron en \$523,4 mil millones, 6,1% más que los registrados en el 4T14 y 19,1% adicional comparado con el 1T14, como consecuencia del incremento en saldo de la cartera de consumo en Colombia de 2,1% frente al 1T14 y 18,9% con relación al 1T14, particularmente en la cartera de libranza. Adicionalmente la cartera de consumo en las filiales internacionales creció al 13,5% trimestral y 56,7% anual. In addition, the consumer portfolio in international subsidiaries grew 13.5% quarterly and 56.7% annually.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$352,9 mil millones, creciendo 17,5% frente al 4T14 y 29,3% con relación al 1T14, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda principalmente en Colombia.

Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones totalizaron \$148,5 mil millones, 56,4% adicional frente al 4T14 y 25,3% más que el 1T14, como consecuencia de la valorización de los títulos de deuda a valor razonable principalmente en Colombia donde crecen 65,9% y 33,8% respectivamente.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 1T15 cerraron en \$501,0 mil millones, 7,4% más que el 4T14 y 35,9% adicional con relación al 1T14, explicado principalmente por el crecimiento en saldo de los depósitos a término que crecen 10,3% más que el 4T14 y 35,8% adicional frente al 1T14, además de las emisiones de bonos locales en Colombia realizadas durante el 2014.

Por otra parte, los intereses de créditos con bancos y otras entidades se incrementaron 2,3% frente al 4T14 y 25,8% con relación al 1T14, principalmente por los intereses de créditos con bancos corresponsales de las filiales internacionales que crecen al 9,9% trimestral y 74,8% anual.

Gasto neto de provisiones

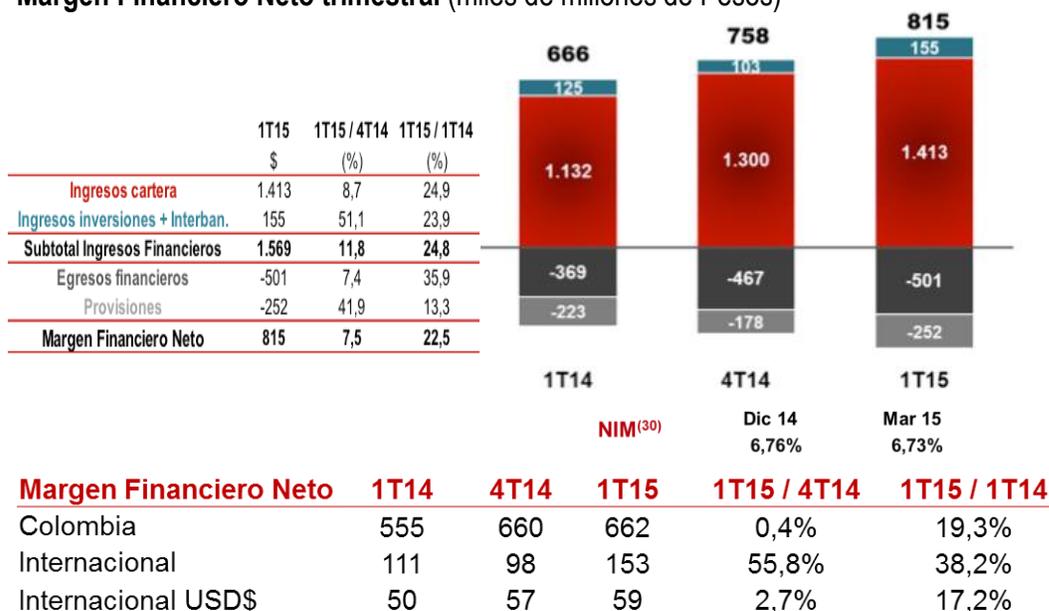
El gasto neto de provisiones durante el 1T15 totalizó 252,5 mil millones, 41,9% adicional con relación al 4T14 y 13,3% más que el 1T14, explicado por el incremento en el gasto de provisiones de la cartera de vivienda la cual crece 24,0% frente al 4T14 y 855,9%

frente al 1T14. Adicionalmente el gasto de provisiones de la cartera de consumo se incrementó 18,4% frente al 1T14.

En las filiales internacionales el gasto de provisiones decreció 43,0% frente al 4T14 explicado por un mayor nivel de recuperaciones de cartera registrado durante el trimestre. Con relación al 1T14 el gasto de provisiones creció 66,8%, principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto trimestral (miles de millones de Pesos)



El margen financiero neto del 1T15 cerró en \$815,3 mil millones, 7,5% más que el 4T14, como consecuencia del crecimiento en los ingresos de cartera de vivienda (17,5%), comercial (7,4%) y de consumo (6,1%). Con relación al 1T14, el margen financiero creció 22,5% explicado por el incremento de los ingresos de la cartera comercial (28,3%) y de consumo (19,1%) principalmente en Colombia.

Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 1T15 totalizaron \$294,0 mil millones, 6,6% más frente al 4T14, explicado principalmente incremento de 33,0% de los ingresos por servicios en las filiales internacionales, particularmente por liberaciones de reservas de riesgo en curso de las compañías de seguros en Centroamérica.

Con relación al 1T14 los ingresos operacionales se incrementaron 1,9%, explicado principalmente por los ingresos por comisiones y honorarios los cuales se

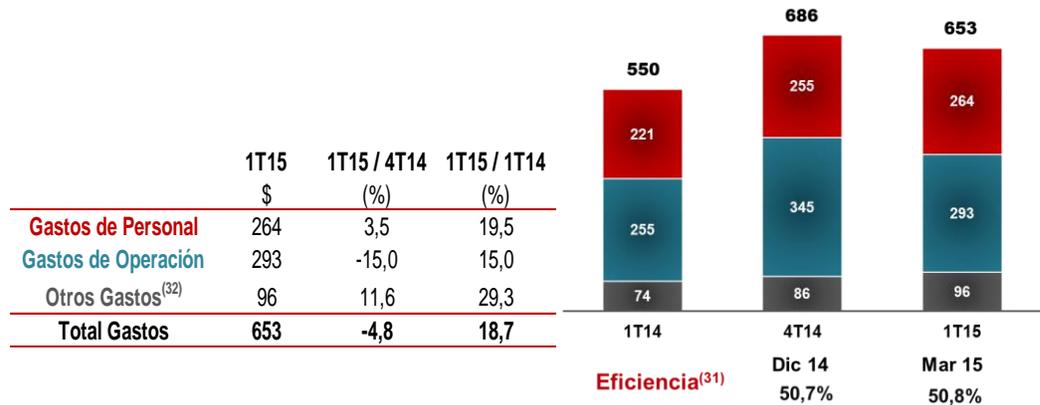
²⁹ NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

incrementaron 5,3% durante el período, explicado principalmente por el crecimiento de 25,4% en los ingresos por comisiones de establecimientos afiliados y el incremento en 67,1% de los ingresos por servicios bancarios.

Por último los ingresos por dividendos durante el trimestre fueron de \$6,5 mil millones, \$5,8 mil millones más que el 4T14 y 66,5% inferior al 1T14.

Gastos Operacionales

Gastos Operacionales trimestral (miles de millones de Pesos)



Gastos	1T14	4T14	1T15	1T15 / 4T14	1T15 / 1T14
Colombia	407	532	459	-13,6%	12,8%
Internacional	143	154	194	25,6%	35,6%
Internacional USD\$	53	55	54	-1,0%	2,9%

Los gastos operacionales en el 1T15 sumaron \$653 mil millones, -4,8% frente al 4T14, lo cual es explicado principalmente por una caída en los gastos administrativos tales como: honorarios de 56%, mantenimiento y reparación de oficinas (28%), publicidad (7%) y otros en Colombia. Por otra parte, los gastos de personal crecieron 3,5% durante el trimestre, debido al crecimiento de incentivos y un mayor gasto por el pago de compensación variable durante el primer trimestre. Los otros gastos se incrementaron 11,6% explicados principalmente por el incremento en el gravamen a los movimientos financieros en Colombia y su adopción en el Salvador, adicionalmente los gastos de amortización y depreciación en Panamá crecieron \$8,9 mil millones.

En cuanto a la variación frente al 1T14, los gastos operacionales se incrementaron 18,7% explicado por el crecimiento de 19,5% de los gastos de personal principalmente en Colombia por el incremento en gastos de incentivos y compensación variable. En cuanto a los gastos de operación, éstos crecieron 15,0% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, donde los gastos en publicidad crecieron 7,0% principalmente

³¹ Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

³² Otros gastos incluye amortización y depreciación, impuestos y seguros de depósito.

por el mayor gasto en fidelización. Los otros gastos fueron los de mayor crecimiento frente al mismo trimestre del año anterior (29,3%), principalmente el incremento del 45,8% de los gastos en impuestos principalmente por el gravamen a los movimientos financieros en Colombia y su implementación en El Salvador, los gastos de amortizaciones y depreciación crecieron en Panamá \$7,1 mil millones de pesos.

Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 1T15 se generaron otros ingresos netos por \$2,1 mil millones, \$24,9 mil millones más frente al 4T14 y \$3,6 mil millones adicional con relación al 1T14, principalmente por el incremento de la utilidad por venta de bienes recibidos en dación de pago en 285,7% frente al 4T14 y 112,5% frente al 1T14.

Impuestos

Durante el 1T15 Davivienda registró impuestos por \$111,4 mil millones, 43,3% menos que el 4T14 por efecto del nivel de utilidades registrado en el trimestre anterior. Con relación al 1T14 los impuestos crecieron 43,8% principalmente en Colombia por efecto de la creación de la provisión genérica de Leasing y el efecto de la reforma tributaria que estableció la sobretasa del CREE

Balance General Marzo 2015

(Miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado				
	Mar 14	Dic 14	Mar 15	Mar 15 / Dic 14	Mar 15 / Mar 14
Disponible e interbancarios	5.543	5.696	7.384	29,6%	33,2%
Inversiones	7.726	7.931	8.612	8,6%	11,5%
Cartera	42.001	50.275	52.745	4,9%	25,6%
Comercial	21.845	26.632	28.023	5,2%	28,3%
Consumo	11.571	13.817	14.361	3,9%	24,1%
Vivienda	9.843	11.200	11.853	5,8%	20,4%
Provisiones	-1.259	-1.374	-1.492	8,6%	18,5%
Propiedades, Planta y equipo	1.102	1.170	1.196	2,2%	8,5%
Otros activos	4.077	4.177	4.241	1,5%	4,0%
Total Activo	59.348	68.079	72.981	7,2%	23,0%
PASIVO					
Depósitos	39.692	43.756	46.906	7,2%	18,2%
Cuenta de ahorros	19.335	19.757	22.055	11,6%	14,1%
Cuenta corriente	5.977	7.047	7.082	0,5%	18,5%
CDT+ CDAT	13.851	16.271	17.137	5,3%	23,7%
Otros	529	682	633	-7,1%	19,6%
Bonos	6.293	7.760	8.028	3,5%	27,6%
Locales	4.036	5.027	5.024	-0,1%	24,5%
Exterior	2.258	2.733	3.004	9,9%	33,1%
Crédito de entidades	4.414	5.473	6.258	14,3%	41,8%
Otros Pasivos	2.474	3.628	4.303	18,6%	73,9%
Total pasivo	52.874	60.617	65.495	8,0%	23,9%
PATRIMONIO					
Total Patrimonio	6.474	7.462	7.486	0,3%	15,6%
Total Pasivo y patrimonio	59.348	68.079	72.981	7,2%	23,0%

Estado de Resultados Marzo 2014

(Miles de millones de pesos)

	Consolidado				
	1T 14	4T 14	1T 15	1T14 / 1T14	1T15 / 1T14
Total ingresos	1.257	1.403	1.569	24,8%	11,8%
Cartera	1.132	1.300	1.413	24,9%	8,7%
Cartera comercial + microcréditos	419	501	538	28,3%	7,4%
Cartera consumo	439	493	523	19,1%	6,1%
Cartera vivienda + leasing	273	300	353	29,3%	17,5%
Inversiones	118	95	149	N/A	56,4%
Fondos interbancarios y overnight	7	8	7	0,3%	-12,5%
Egresos financieros	369	467	501	35,9%	7,4%
Depósitos en cuentas corrientes	7	8	8	12,6%	-4,5%
Depósitos en cuentas ahorro	86	106	110	27,7%	4,0%
Depósitos a termino	150	185	204	35,8%	10,3%
Créditos con entidades	40	50	51	25,8%	2,3%
Bonos	82	106	114	38,9%	7,4%
Repos	2	11	14	492,2%	22,5%
Margen financiero bruto	889	936	1.068	20,2%	14,1%
Provisiones	223	178	252	13,3%	41,9%
Margen financiero neto	666	758	815	22,5%	7,5%
Ingresos operacionales	289	276	294	1,9%	6,6%
Gastos operacionales	550	686	653	18,7%	-4,8%
Cambios y derivados	-26	-95	-45	73,6%	-52,4%
Otros ingresos y gastos netos	-1	-23	2	-248,4%	-109,4%
Utilidad antes de impuestos	377	231	413	9,7%	79,3%
Impuestos	78	197	111	43,8%	-43,3%
Utilidad Neta	300	34	302	1,0%	790,3%

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en marzo 31 de 2015 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá