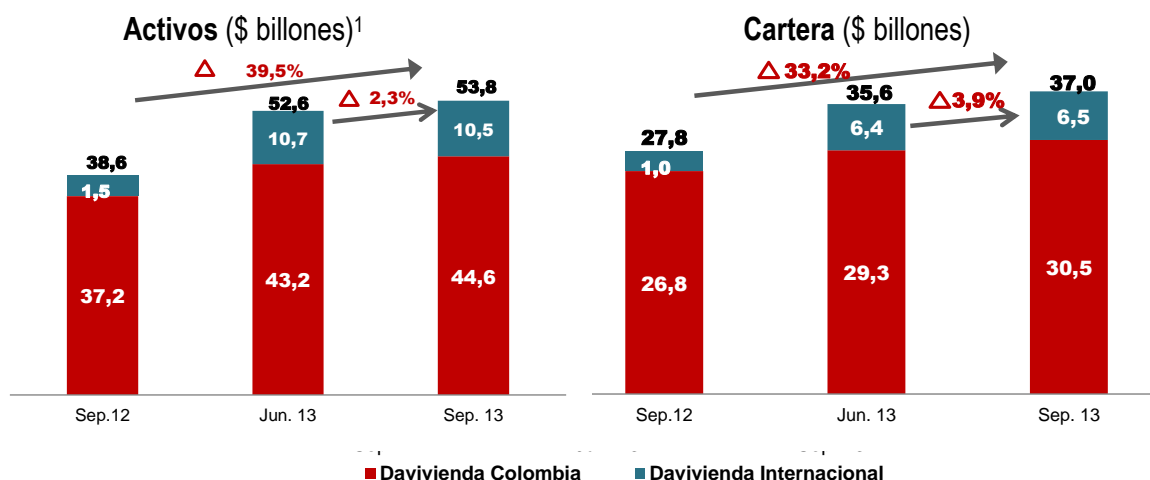




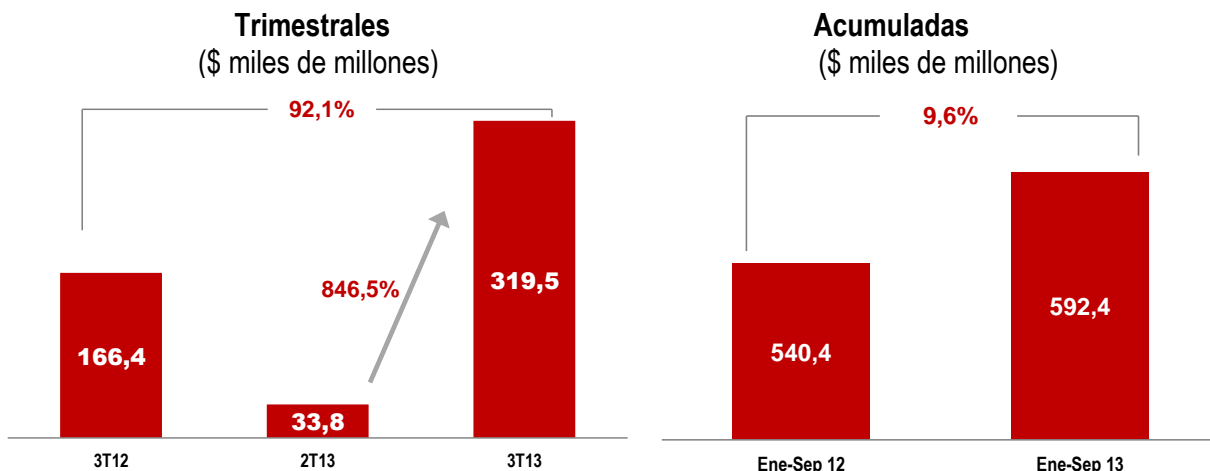
DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2013

Bogotá, 15 de noviembre de 2013 - Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), ("la Compañía", "Davivienda" o el "Banco"), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y subsidiaria del Grupo Bolívar, anunció hoy sus resultados consolidados para el tercer trimestre (3T13), periodo terminado el 30 de septiembre de 2013. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados de acuerdo con los principios contables aceptados en Colombia.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



Utilidades consolidadas



¹ El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones por \$170,6 mil millones para septiembre de 2012, \$1,3 billones para junio de 2013 y \$1,3 billones para septiembre de 2013.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

TERCER TRIMESTRE DE 2013 (3T13)

- La utilidad neta del tercer trimestre fue de \$319,5 mil millones, creciendo en 846,5% frente al 2T13, y en 92,1% con relación al 3T12, explicado principalmente por los ingresos del portafolio de inversiones en renta fija, que cerraron en \$244,3 mil millones como consecuencia de la recuperación de los precios de los títulos de renta fija y el ingreso extraordinario neto de \$89 mil millones originado por la valoración de los derechos residuales por las titularizaciones de cartera de vivienda vigentes en Colombia. Las utilidades acumuladas a septiembre de 2013 cerraron en \$592,4 mil millones, 9,6% más que las utilidades acumuladas al mismo período del año anterior. Las utilidades acumuladas de las filiales internacionales sin homogenizaciones fueron de \$102,1 mil millones.
- Los ingresos financieros del trimestre fueron de \$1,3 billones, presentando un incremento del 55,4% comparado con el 2T13 y del 28,4% con relación al 3T12, debido principalmente al incremento de los ingresos del portafolio de inversiones en \$441,7 mil millones frente al 2T13 y en \$137,9 mil millones con relación al mismo período del año anterior. El ingreso financiero de las filiales internacionales durante el trimestre fue de \$169,8 mil millones. Los ingresos financieros acumulados al cierre de septiembre de 2013 totalizaron \$3,3 billones, con un incremento de 14,1% frente al acumulado del mismo período del 2012.
- Los ingresos de cartera crecieron en 1,7% frente al 2T13, y en 17,1% con relación al 3T12, explicados por la dinámica de crecimiento de la cartera de vivienda que creció en 7,6% frente al 2T13 y en 52,3% con relación al mismo trimestre del año anterior.
- Los gastos operacionales del trimestre fueron de \$594,1 mil millones, creciendo en 0,4% frente al 2T13 y en 31,0% con relación al 3T12. En Colombia los gastos operacionales totalizaron \$461,8 mil millones, decreciendo 0,3% frente al 2T13 y creciendo en 2,7% comparado con el mismo período del año anterior. Los gastos acumulados a septiembre aumentaron en 34,0% explicados por el ingreso de los gastos de las filiales internacionales, sin los cuales los gastos operacionales crecieron en 5,9%.
- Los activos consolidados al cierre del tercer trimestre alcanzaron \$53,8 billones, un 2,3% superior a los obtenidos en el 3T12. De éstos, la cartera neta² por valor de \$37,0 billones representa el 68,8% y las inversiones³ por valor de \$8,0 billones representan el 14,9%. Los activos de las filiales internacionales totalizaron \$10,5 billones equivalentes al 19,5% de los activos consolidados.

² Cartera neta: cartera bruta - provisiones.

³ Inversiones luego de valorizaciones y desvalorizaciones.

- La cartera bruta cerró en \$38,7 billones, un 3,8% superior frente al saldo registrado al cierre de junio de 2013, y un 32,7% comparado con el mismo período de 2012, este último como consecuencia de las dinámicas de crecimiento de la cartera de vivienda (70,8%) y comercial (28,1%) frente al 3T12, además de la incorporación de las nuevas filiales internacionales con un saldo en cartera bruta de \$6,7 billones al cierre del 3T13.
- El indicador de calidad de cartera por altura de mora⁴ se ubicó en 1,64%, 20 pbs por debajo del indicador registrado en el 2T13, las provisiones de cartera por \$1,7 billones permitieron una cobertura de 268,8%. Las provisiones representaron el 4,4%⁵ de la cartera bruta. El indicador de gastos de provisiones neto sobre la cartera neta cerró en 2,4%, 12 pbs menos que le trimestre anterior.
- Las fuentes de fondeo⁶ fueron de \$44,9 billones, lo que permitió que la razón de cartera sobre las fuentes de fondeo⁷ se ubicara en 82,5%, 108 pbs más que el 2T13 explicado por la dinámica de crecimiento de la cartera.
- La utilidad neta por acción⁸ al cierre del tercer trimestre de 2013 fue de \$620,9 presentando un incremento de \$534 pesos frente al 2T13. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)⁹ a septiembre de 2013 fue de 13,5%, frente al 10,7% registrado en el 2T13 y al 15,4% alcanzado al cierre de septiembre del año anterior. El ROAE de Colombia fue de 12,9%.
- Al cierre de septiembre Davivienda contaba con presencia en 6 países, 6,6 millones de clientes¹⁰, 16 mil funcionarios, 738 oficinas, 1.972 cajeros automáticos y alrededor de 2.500 puntos de atención a través de DaviPlata.

⁴ Cartera improductiva > 90 días.

⁵ Provisiones / cartera bruta.

⁶ Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos + créditos con entidades.

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

⁸ Utilidad neta individual por acción del Banco Davivienda S.A.

⁹ ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

¹⁰ Incluye 1,8 millones de clientes de DaviPlata y 25.374 de Corredores Asociados.

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Adquisición de Corredores Asociados

Con la compra de Corredores Asociados, Davivienda incrementó sus activos administrados de terceros en 53%.

El pasado 25 de septiembre se culminó el proceso de adquisición de Corredores Asociados con lo cual Davivienda complementa la oferta de productos y servicios a sus clientes e incorpora un equipo de 292 funcionarios, quienes por más de 35 años han ganado la confianza y el reconocimiento de más de 25 mil clientes.

El Banco Davivienda pagó \$57 mil millones y dejó registrado en cuentas por pagar otros \$57 mil millones, que serán pagados en 5 años por el 94,9%, generando un crédito mercantil por \$71 mil millones, el 5,1% restante fue adquirido por la Fiduciaria Davivienda quien en las mismas condiciones pagó \$3 mil millones y dejó registrado en cuentas por pagar otros \$3 mil millones, generando un crédito mercantil por \$3,8 mil millones.

Con esta nueva adquisición Davivienda incrementó en 53,2% los recursos administrados de terceros frente al 2T13 y en 104,3% con relación al 3T12, alcanzando \$25,5 billones, al incorporar \$8,5 billones de activos administrados de Corredores Asociados.

Al cierre de septiembre de 2013 los activos totales de Corredores Asociados fueron de \$125 mil millones y la utilidad acumulada fue de \$2.149 millones.

DaviPlata es reconocido como producto innovador

FELABAN le otorga a Davivienda el Premio a la Innovación Financiera por su producto DaviPlata.

En el marco del Congreso Latinoamericano de Automatización Bancaria 2013 celebrado en Miami, la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN) le otorgó a Davivienda el Premio a la Innovación Financiera por su producto DaviPlata, con lo cual Davivienda se posiciona una vez más como una organización innovadora y de clase mundial¹¹.

DaviPlata cuenta con cerca de 1,9 millones de clientes, 1.790 convenios con empresas y 2.500 puntos de atención a través de sus corresponsales bancarios. Desde que inició el pago de los subsidios del programa Más Familias en Acción a través de DaviPlata se han realizado en total más de 2,6 millones de pagos y alrededor de 1,3 millones de personas ingresaron por primera vez a sistema financiero en Colombia con este producto.

¹¹ El segundo lugar lo obtuvo el Banco Superville de Argentina con el proyecto de Identificación Biométrica de Clientes y el tercero lo ocupó el Banco de Guayaquil, de Ecuador con el proyecto Cuenta Amiga. Adicionalmente, recibieron mención de honor el Banco Caixa Econômica Federal de Brasil y el Banco Av Villas de Colombia por sus productos Agencia Barco y Red Cerca.

Pago de dividendos

La Asamblea de Accionistas en sesión extraordinaria aprobó pagar dividendos el día 30 de septiembre, utilizando reservas no gravadas a disposición de la Asamblea equivalentes a \$280 por acción, para un total de \$124,4 mil millones.

Ampliación Programa de Emisión de Bonos Locales

La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la ampliación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados locales a \$6,0 billones de los cuales ya se han colocado \$3 billones. Los \$3 billones restantes podrán ser ofertados públicamente durante un plazo de 3 años los cuales podrán ser emitidos en bonos ordinarios y/o subordinados, lo cual será determinado en los respectivos Avisos de Oferta Pública. De esta forma Davivienda le da continuidad a su programa de emisión local y continúa participando activamente en el mercado de capitales colombiano.

PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES EN COLOMBIA

Consumo

Durante el tercer trimestre de 2013 los desembolsos de consumo alcanzaron \$2,8 billones, con un crecimiento de 7,5% frente al segundo trimestre del año y de 6,4% frente al 3T12.

Los desembolsos de créditos con libranza fueron de \$612 mil millones, un 9,1% superior con respecto a los del trimestre anterior y un 13,0% frente al 3T12.

Vivienda

Los desembolsos en vivienda cerraron en \$1.1 mil millones, creciendo el 54,8% con relación al 2T13 y el 75,5% frente al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente al incremento en los desembolsos de leasing habitacional por 60,9% frente al 2T13 y en 94,7% con relación al mismo trimestre de 2012.

Los desembolsos en vivienda de interés social se incrementaron en 37,1%, al pasar de \$167 mil millones en el segundo trimestre del 2013 a \$229 mil millones durante el tercer trimestre del año, con lo cual Davivienda mantiene su liderazgo en la financiación de este sector con una participación del 39,5%¹².

¹²Fuente: Asobancaria con corte a agosto de 2013.

Con relación a la feria de vivienda realizada en el segundo trimestre del año, Davivienda ha aprobado 16 mil solicitudes por \$1,3 billones, 30% más que al cierre del 2T13, y ha desembolsado 4.481 créditos más para un total de \$542,7 mil millones¹³.

Comercial

Durante el tercer trimestre de 2013 se realizaron desembolsos en la cartera PyME por \$678 mil millones, destacándose los desembolsos que tienen garantía del Fondo Nacional de Garantías (FNG) con un incremento de 32% en el acumulado del año frente a un incremento del sistema de 19%¹⁴ para el mismo período.

Los desembolsos de la cartera constructor fueron de \$472 mil millones, presentando un incremento de 35,4% con relación al 3T12.

Con relación al programa de las 100 mil viviendas gratis del Gobierno nacional, durante el tercer trimestre Davivienda aprobó la financiación de la construcción de 3.592 viviendas más, llegando a un total de 25.992 familias beneficiarias.

Por último, el saldo de la cartera corporativa creció en 1,2% frente al 2T13 y 28,1% con relación al 3T12, destacándose en ella los sectores de café, químicos y derivados, e ingeniería y obras civiles que presentaron mayores desembolsos en el trimestre.

¹³ Información reportada al cierre del 23 de octubre de 2013.

¹⁴ Fuente: Informe del Fondo Nacional de Garantías (FNG) con corte a septiembre de 2013.

ENTORNO MACROECONÓMICO

En forma contraria a lo ocurrido en el segundo trimestre del año, el pasado 30 de septiembre la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) sorprendió a los mercados no recortando su programa de compra de activos, lo que permitió una valorización en los Tesoros norteamericanos y un repunte de la renta fija a nivel mundial, incluyendo Colombia. En su decisión este organismo adujo que, si bien se había logrado una reducción significativa en la tasa de desempleo, estaba esperando una disminución substancial en dicha tasa. Además mencionó que las cifras de inflación estaban por debajo de la meta y que el alza de tasas de interés de los hipotecas a 30 años que se habían producido con los anuncios del segundo trimestre podrían deteriorar el ritmo de expansión de la economía.

Colombia

El crecimiento anual del PIB para el segundo trimestre del año fue de 4,2%, muy por encima del 2,7% registrado durante el primer trimestre del año. Con la excepción del sector de la construcción, cuyo crecimiento se moderó frente al del primer trimestre, las demás ramas de actividad económica registraron un repunte, destacándose el buen comportamiento del sector agrícola y el resultado positivo del sector industrial.

El análisis de sectores en el primer semestre de 2013 indica que la actividad de la construcción creció 9,7%, la variación más alta a nivel de actividades económicas. La Agricultura fue la segunda actividad de mayor crecimiento con un incremento de 6,2% en su valor agregado, seguida por los servicios sociales y comunales (4,5%). Las demás actividades crecieron por debajo de 4,2%, mientras la única con una reducción de su valor agregado fue la industria, que registró una disminución del 1.6%.

La inflación anual al cierre del tercer trimestre de 2013 llegó al 2,27%. Esta cifra, que está dentro del rango meta establecido por el Banco de la República, muestra una fuerte caída con respecto a la inflación anual de 3,09% observada al cierre del mismo trimestre en 2012 y un leve repunte frente a la inflación anual del 2,15% obtenida al finalizar el segundo trimestre del año.

Si bien las cifras de inflación han estado cercanas a las previsiones del Banco de la República, en el mes de agosto la Junta del Emisor se mostró dividida sobre la conveniencia de reducir sus tasas. Sin embargo, los buenos resultados del PIB en el segundo trimestre permitieron obtener nuevamente un consenso en septiembre, para mantener la tasa constante en 3,25%.

La ausencia de movimientos en las tasas de intervención del Banco de la República durante el período se reflejó en la estabilidad en las tasas de interés pasivas de corto plazo. La DTF promedio se situó en 4,06%, con un máximo en 4,11% y un mínimo en 3,91%.

Las tasas activas de consumo continuaron reduciéndose durante el trimestre, aunque a un ritmo más moderado. La tasa de los créditos de consumo –sin tarjeta de crédito–

de los bancos comerciales bajó de 17,93% a 17,58% entre el segundo y el tercer trimestre del año. La reducción fue liderada por las tasas de los créditos de más de 5 años, que pasó de 15,83% a 15,80%. Por el contrario, las tasas de los créditos entre 3 y 5 años se mantuvieron en 17,6%. Las tasas de crédito comercial ordinario pasaron del 9,98% al 10,21% en promedio entre el segundo trimestre y el tercero.

Con relación al comportamiento de la tasa de cambio, a lo largo del tercer trimestre de 2013 se observó un comportamiento mixto: el trimestre inició con una tasa de \$1.929 por dólar y mantuvo una tendencia revaluacionista hasta el 13 de agosto, cuando alcanzó \$1.868,9. A pesar del programa de compra de divisas de la autoridad monetaria, esta tendencia estuvo impulsada por el cambio en las expectativas sobre el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos, el aumento del precio del petróleo y la ligera recuperación observada en los flujos de divisas que ingresan a la economía colombiana, por concepto de inversión extranjera.

En la medida en que se acercaba la reunión de la FED del mes de septiembre, y dado que existían expectativas de reducción de la compra de activos, se observó un cambio en el comportamiento en la tasa de cambio, que siguió una tendencia devaluacionista hasta alcanzar \$1.952,11 en los primeros días de septiembre. Posteriormente, con la decisión de la FED en sentido contrario al esperado por el mercado, la tasa de cambio retrocedió hasta \$1.914,65 al cierre de septiembre.

En cuanto a la intervención del mercado cambiario, a lo largo del trimestre las compras de dólares por parte del Banco de la República ascendieron a USD 1.950 millones. En la última reunión de su Junta Directiva se decidió extender el programa de compras para acumular hasta USD 1.000 millones adicionales entre octubre y diciembre de 2013.

Centroamérica

En septiembre fueron publicados los resultados de crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2013 para Costa Rica, Panamá y El Salvador. Las noticias fueron positivas, dado que la actividad económica de cada país repuntó levemente. La mayor recuperación en la producción correspondió a Costa Rica, que pasó del 1,36% anual en el primer trimestre de 2013, al 3,35% anual en el segundo.

Por otra parte, con datos más recientes se evidencia una desaceleración del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Panamá, pues pasó de crecer 9,9% anual en julio de 2012 a 6,5% anual en el mismo mes de 2013. En El Salvador el crecimiento se mantuvo relativamente estable en los últimos meses, pues en julio la actividad económica creció un 1,9% anual.

En el caso de Costa Rica, con datos a agosto, la actividad económica ha continuado repuntando, luego de un mínimo crecimiento del 1,8% anual en marzo y abril, hasta alcanzar un crecimiento del 4% anual en agosto. Estos resultados contrastan con el IMAE de Honduras que continuó una marcada desaceleración, creciendo al 1,4% anual en agosto, mientras lo había hecho al 4,1% anual en el mismo mes del año anterior.

A septiembre de 2013, la inflación anual de Costa Rica cerró en 5,37%, seguida por Honduras y Panamá, con 4,95% y 3,9% respectivamente; estas dos últimas se mantienen dentro del rango meta establecido por los Bancos Centrales de cada país a principios del año. Por su parte, El Salvador presentó la inflación más baja de los 4 países con un 0,76% anual.

Con relación a la tasas de cambio, Costa Rica no esteriliza adecuadamente la compra de divisas y puede sostener tasas de interés más bajas. El pasado 25 de septiembre el Banco Central de ese país realizó la intervención más alta en el mercado de monedas extranjeras (Monex), al comprar USD 57,15 millones para defender el límite inferior de la banda cambiaria.

Las reservas internacionales estimadas como meses de importación se incrementaron en el tercer trimestre de 2013 en Costa Rica: en julio equivalían a 7,05 meses de importación, mientras en octubre pasaron a 7,49 meses. En Honduras el efecto fue contrario: las reservas internacionales pasaron de 3,57 meses de importación en julio de 2013, a 3,35 meses en octubre.

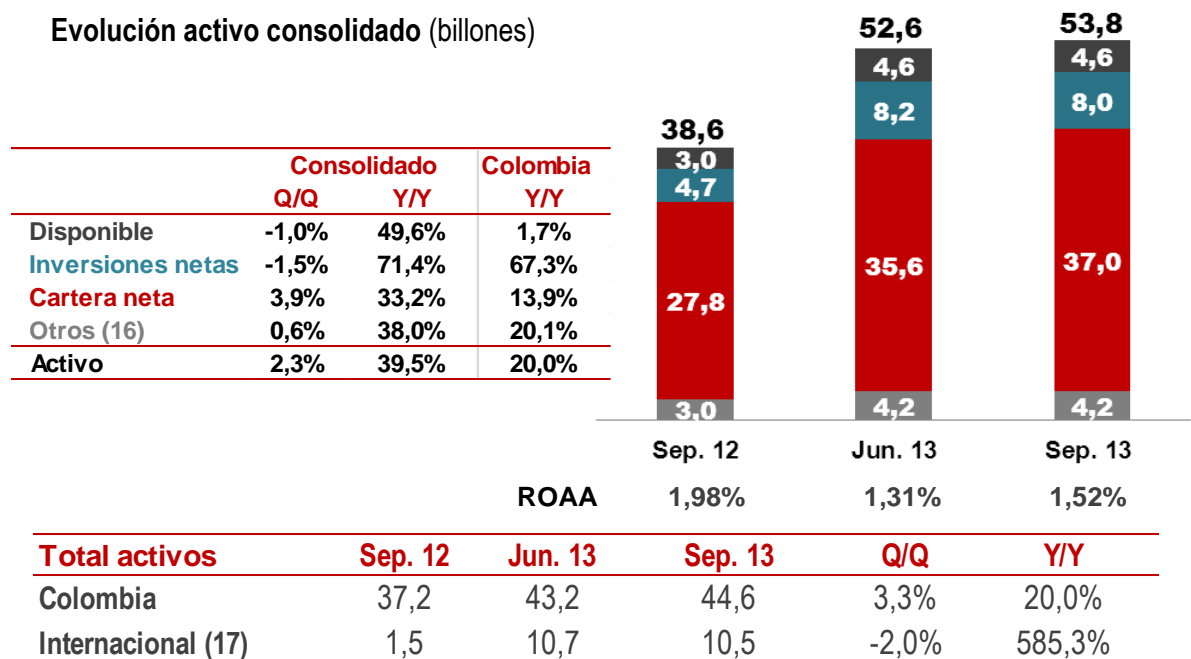
El ámbito político de los próximos períodos estará marcado por elecciones presidenciales: en el cuarto trimestre del año Honduras tendrá elecciones de presidente, mientras Costa Rica, El Salvador y Panamá las tendrán en el primer semestre de 2014. En este sentido, las posibles reformas fiscales, que buscarán aliviar el déficit del Gobierno, posiblemente tengan lugar una vez haya finalizado el proceso electoral de cada país.

BALANCE GENERAL

Activos

Los activos consolidados a septiembre de 2013 totalizaron \$53,8 billones, 2,3% más que el registrado en el 2T13 y 39,5% frente al 3T12, con crecimientos de cartera neta de 3,9% y 33,2% respectivamente. Al considerar sólo los activos en Colombia, estos crecieron en 3,3% frente al 2T13 y en 20,0% comparado con el 3T12, explicados principalmente por el incremento en la cartera neta de 4,2% frente al 2T13 y 13,9% con relación al 3T12; mientras que el portafolio de inversiones decreció en 0,5% frente al 2T13 y creció en 67,3% comparado con el 3T12. El ROAA¹⁵ consolidado al cierre del 3T13 fue de 1,52% y 1,66% en Colombia.

Evolución activo consolidado (billones)



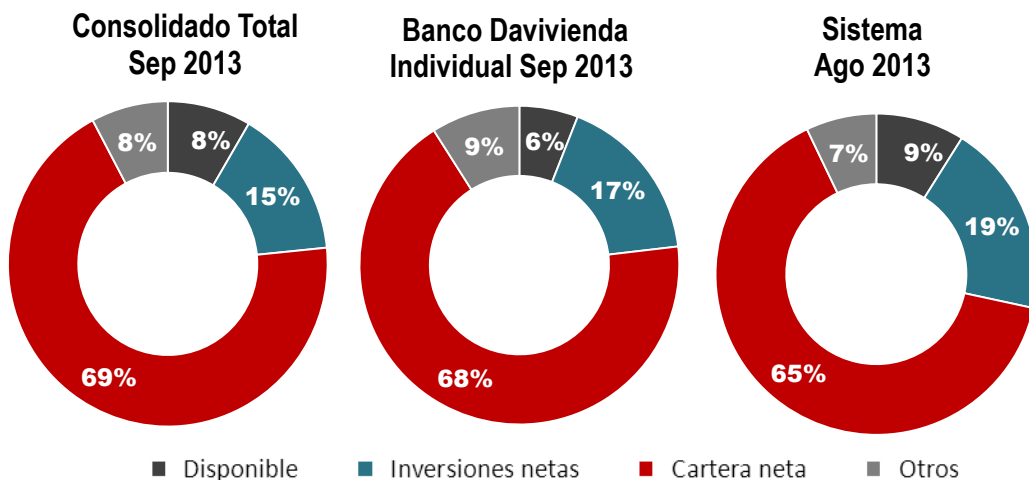
En Colombia, el incremento de los activos con relación al 2T13, es explicado principalmente por el dinamismo de la cartera de vivienda. Los activos de las filiales internacionales totalizaron \$10,5 billones, 2,0% menos que el saldo registrado al cierre de junio de 2013, como consecuencia de la disminución en 14,2% del disponible .

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

¹⁶ Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, Bienes recibidos en pago netos, Gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

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

Composición del activo (%)



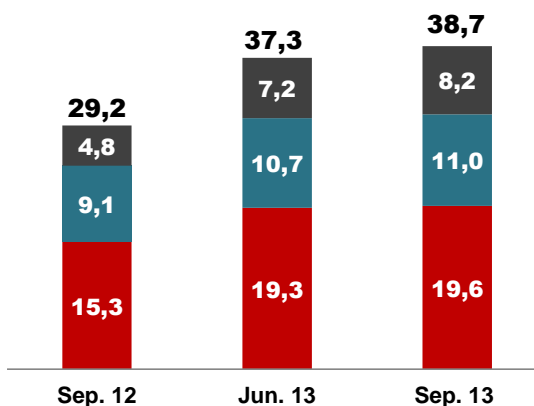
Disponible e interbancarios

El disponible consolidado al cierre de septiembre de 2013 alcanzó \$4,6 billones, presentando una disminución de 1,0% frente al 2T13 explicado principalmente por la disminución en las filiales internaciones y específicamente Davivienda Panamá por la cancelación de depósitos interbancarios. Con relación al 3T12 el disponible creció en 49,6%, explicado principalmente por el ingreso de las nuevas filiales con un disponible de \$1,6 billones.

El disponible en Colombia totalizó \$2,9 billones, presentando un incremento de 8,2% frente al 2T13 y de 1,7% frente al 3T12.

Cartera bruta

Al cierre de septiembre de 2013 la cartera consolidada cerró en \$38,7 billones, 3,8% más que el 2T13, explicado principalmente por la dinámica de crecimiento de las carteras de vivienda.

Evolución de la cartera bruta consolidada (billones)


	Consolidado		Colombia		Internacional
	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y	Q/Q
Vivienda (18)	13,2%	70,8%	15,6%	43,7%	1,7%
Consumo	2,2%	20,4%	2,1%	5,0%	2,5%
Comercial (19)	1,2%	28,1%	1,0%	9,1%	1,8%
Total	3,8%	32,7%	4,2%	13,7%	1,9%

Cartera bruta	Sep. 12	Jun. 13	Sep. 13	Q/Q	Y/Y
Colombia	28,1	30,7	32,0	4,2%	13,7%
Internacional (20)	1,0	6,6	6,7	1,9%	547,3%

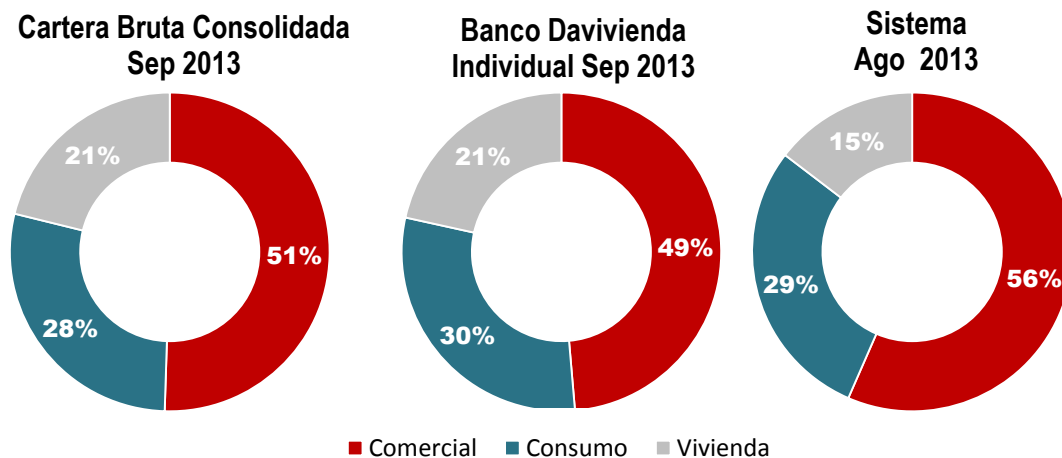
La cartera bruta en Colombia fue de \$32,0 billones, un 4,2% más que el 2T13 y un 13,7% más con relación al 3T12, destacándose en ambos periodos los crecimientos de la cartera de vivienda la cual presentó una variación positiva de 15,6% comparado con el 2T13 y de 43,7% con relación al mismo período de 2012. En las filiales internacionales la cartera bruta cerró en \$6,7 billones, presentando un incremento de 1,9% frente al 2T13, explicado principalmente por el crecimiento en 1,8% en la banca comercial.

¹⁸ Vivienda incluye leasing habitacional.

¹⁹ Comercial incluye microcrédito.

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

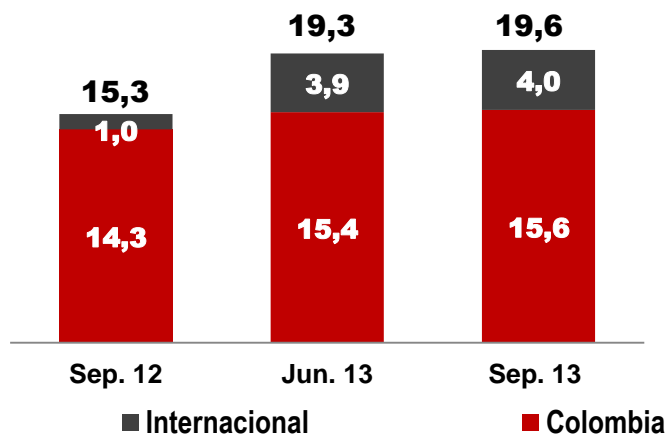
Composición de la cartera bruta (%)



Cartera comercial

La cartera comercial se ubicó en \$19,6 billones, con un incremento de 1,2% frente al 2T13 y 28,1% con relación al 3T12. A nivel internacional la cartera comercial fue de \$4,0 billones y creció en 1,8% frente al trimestre anterior; en Colombia, ésta cartera cerró en \$15,6 billones, creciendo 1,0% comparado con el trimestre anterior y 9,1% frente al mismo período del año anterior.

Cartera comercial (billones)



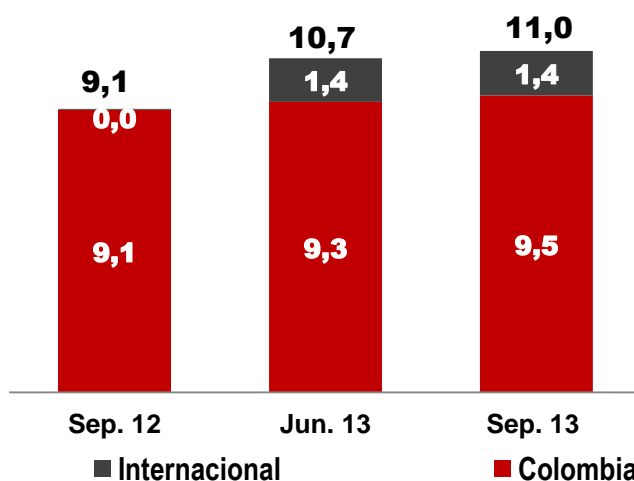
	Consolidado		Colombia		Internacional
	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y	
Comercial	1,2%	28,1%	1,0%	9,1%	1,8%

Cartera de consumo

La cartera de consumo consolidada totalizó \$11,0 billones, un 2,2% más frente al 2T13 y un 20,4% adicional con relación al 3T12. La cartera de consumo en el ámbito internacional fue de \$1,4 billones y creció en 2,5% frente al segundo trimestre del año.

En Colombia, la cartera de consumo alcanzó \$9,5 billones, creciendo en 2,1% frente al 2T13 y en 5,0% con relación al 3T12, explicado principalmente por el incremento en créditos de libre inversión en 7,7% frente al trimestre anterior y 6,1% con relación al 3T12.

Cartera de consumo (billones)



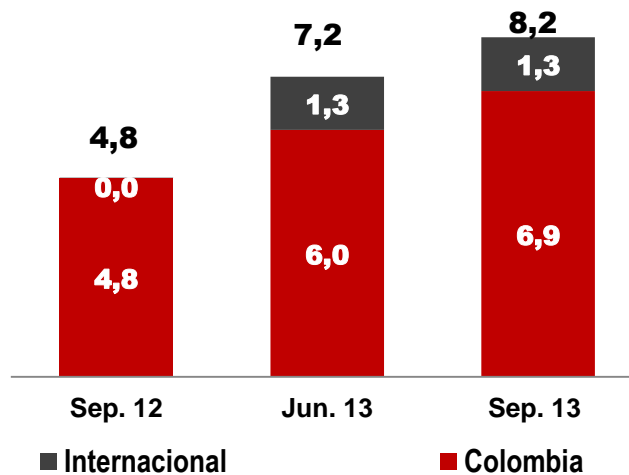
	Consolidado		Colombia		Internacional
	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y	Q/Q
Consumo	2,2%	20,4%	2,1%	5,0%	2,5%

Cartera de vivienda

La cartera de vivienda consolidada cerró en \$8,2 billones, registrando un incremento de 13,2% frente al 2T13 y 70,8% frente al 3T12. La cartera de vivienda en las filiales internacionales alcanzó \$1,3 billones y creció en 1,7% frente al trimestre anterior.

La cartera de vivienda en Colombia fue de \$6,9 billones, un 15,6% superior al saldo registrado en el trimestre anterior y un 43,7% más con relación al 3T12.

Cartera de vivienda (billones)



	Consolidado		Colombia		Internacional
	Q/Q	Y/Y	Q/Q	Y/Y	Q/Q
Vivienda	13,2%	70,8%	15,6%	43,7%	1,7%

Calidad de cartera por tipo y cobertura

El indicador de cartera²¹ consolidado al cierre del 3T13 totalizó 1,64%, 20 pbs menos que el registrado al cierre de junio de 2013, con reducciones de 44 pbs en el indicador de la cartera de consumo, 30 pbs en el indicador de la cartera de vivienda y 4 pbs en el indicador de la cartera comercial.

El indicador de cartera²² en Colombia se ubicó en 1,58%, 21 pbs por debajo del registrado al cierre del trimestre anterior, durante el período la calidad de la cartera de consumo mejoró en 47 pbs al pasar de 2,75% en el 2T13 a 2,28% al cierre del 3T13, de igual manera se comportaron las carteras de vivienda y comercial las cuales se mejoraron en 27 pbs y 5 pbs respectivamente con relación al trimestre anterior.

El nivel de cobertura²³ consolidada en septiembre de 2013 fue de 268,8%, 2.532 pbs superior al registrado en el 2T13, explicada por el incremento de 4.831 pbs en la cobertura en la cartera de consumo como consecuencia de la reducción en 14,6% del saldo de la cartera improductiva mayor a 90 días.

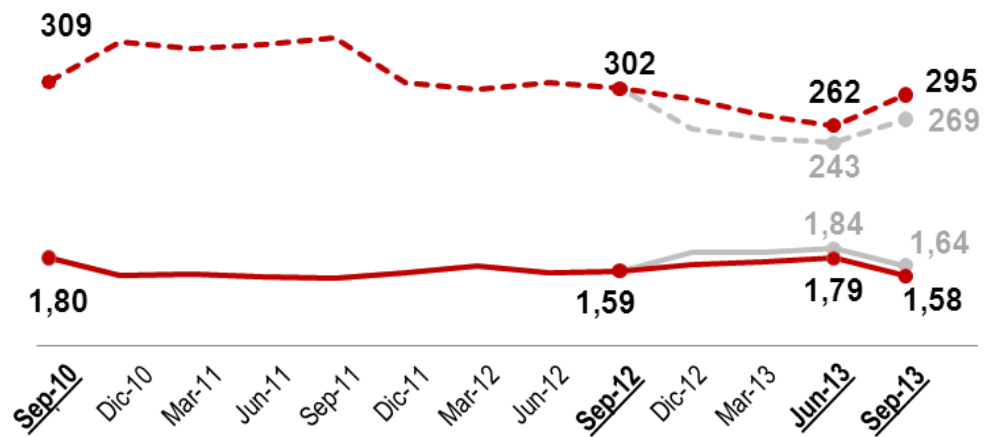
Los indicadores de calidad de cartera internacional, mejoraron principalmente por el crecimiento que presentaron en las carteras durante el trimestre y la disminución en el saldo improductivo en la cartera de vivienda y comercial.

²¹ Calidad: cartera >90 días / total cartera.

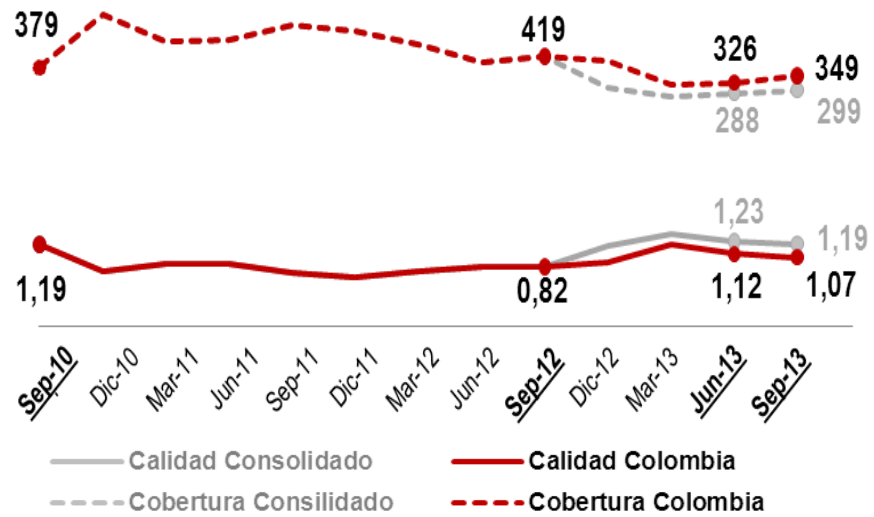
²² Calidad: cartera >90 días / total cartera.

²³ Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

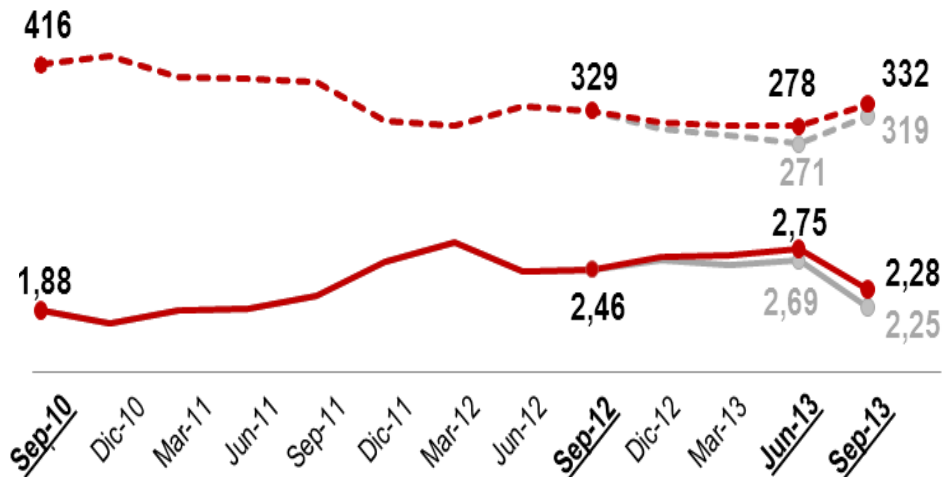
Cartera total (%)



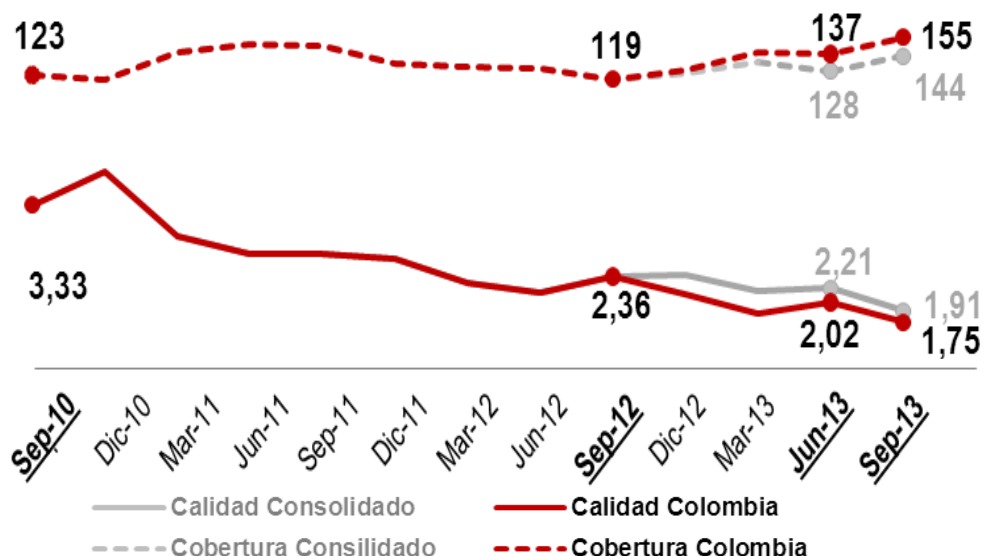
Comercial (%)



Consumo (%)



Vivienda (%)



Calidad y cobertura Internacional (%)

Internacional	Calidad		Cobertura	
	2T13	3T13	2T13	3T13
Comercial	1,68%	1,65%	190,7%	171,9%
Consumo	2,27%	2,06%	210,7%	223,0%
Vivienda	3,08%	2,72%	98,3%	106,9%
Total	2,07%	1,94%	168,8%	165,9%

En el tercer trimestre del año se realizaron castigos de cartera²⁴ por \$223,5 mil millones, se efectuaron recuperaciones por \$45,9 mil millones, para un neto de \$175,6 mil millones, equivalente al 0,5% de la cartera bruta al cierre de septiembre²⁵, presentando una disminución en castigos de 11,2% frente al 2T13 y un incremento de 17,7% con relación al 3T12.

Portafolio de inversiones netas

Al cierre de septiembre el portafolio de inversiones netas cerró en \$8,0 billones, 1,5% menos que el trimestre anterior, debido a ventas en el portafolio de inversiones. Por otra parte, durante el trimestre se clasificaron \$1,2 billones de inversiones como títulos de deuda disponibles para la venta, con el fin de reducir la exposición del Estado de Resultados a las variaciones del mercado, de igual manera, en Colombia se disminuyó la duración en 0,07 años al pasar de 2,86 al cierre del 2T13 al 2,79 en el 3T13. El portafolio de inversiones en las filiales internacionales cerró en \$1,8 billones,

²⁴ Los castigos de cartera incluyen castigos extraordinarios por \$7,5 mil millones.

²⁵ Indicador de castigos netos del tercer trimestre del 2013 sobre la cartera bruta.

un 5,0% menos frente a trimestre anterior, explicado principalmente por la disminución en los títulos de deuda en Davivienda Costa Rica y El Salvador.

Si sólo se tiene en cuenta el portafolio de inversiones en Colombia, de \$7,6 billones, la disminución frente al 2T13 fue de 0,5%, con relación al 3T12 las inversiones netas crecieron en 67,3%, explicadas principalmente por el incremento en títulos de deuda disponibles para la venta por 154,9% y el incremento en 604,5% en inversiones en títulos participativos producto de la compra de las nuevas filiales en Centroamérica y Corredores Asociados.

Crédito mercantil

Al cierre del tercer trimestre de 2013 el crédito mercantil fue de \$1,7 billones, 3,6% más que el 2T13, como resultado de la compra de Corredores Asociados que generó un crédito mercantil de \$74,5 mil millones, además de la amortización durante el tercer trimestre del crédito mercantil de Granbanco en \$12,6 mil millones y de Centroamérica en \$3,3 mil millones.

Con relación al 3T12 el crédito mercantil se incrementó en 47,9% producto de la adquisición de las nuevas filiales internacionales principalmente.

Otros activos

Los bienes recibidos en dación de pago netos cerraron en \$81,2 mil millones, decreciendo en 1,4% frente al 2T13 y creciendo en 66,6% con relación al 3T12, explicado por el ingreso de las operaciones de las filiales internacionales que representan el 57,8% del saldo consolidado.

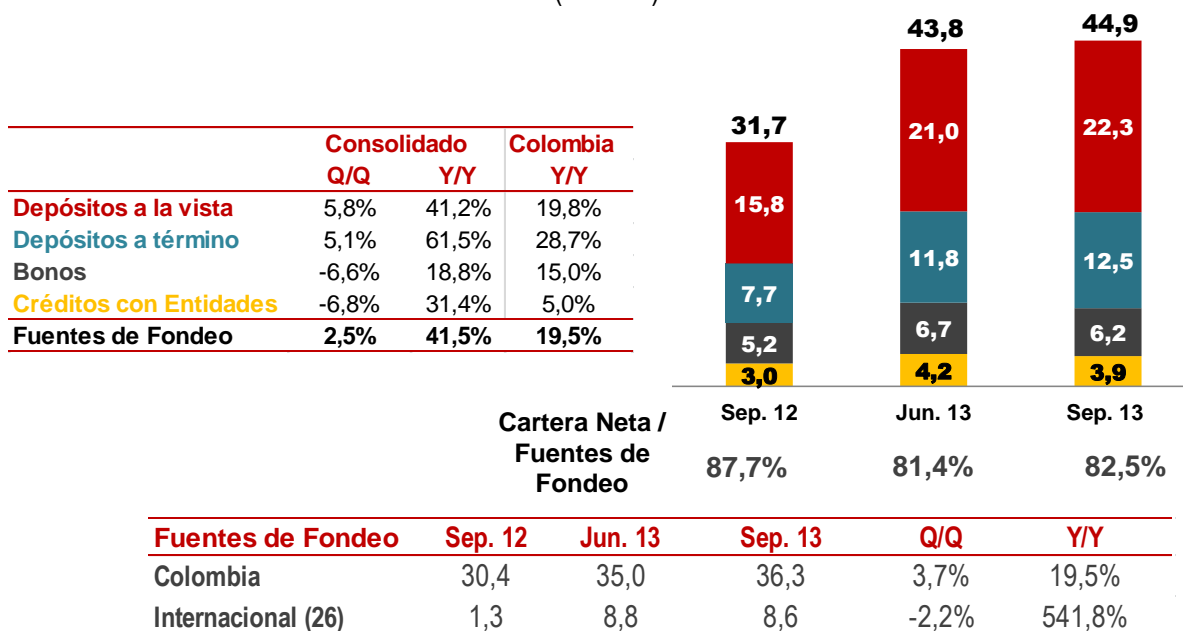
En Colombia los bienes recibidos en dación de pagos netos cerraron en \$34,3 mil millones, creciendo en 13,2% frente al 2T13 y decreciendo en 29,7% con relación al 3T12. En las filiales internacionales los bienes recibidos en dación de pagos netos fueron de \$46,9 mil millones, un 9,8% menor que el saldo registrado al cierre del trimestre anterior.

Pasivos

Al cierre de septiembre de 2013 los pasivos consolidados ascendieron a \$48,0 billones, creciendo en 2,2% comparado con el segundo trimestre del año, y 43,7% frente a septiembre de 2012. En las filiales internacionales, los pasivos fueron de \$9,0 billones, un 2,6% menos que el 2T13 explicado principalmente por la reducción de 31,0% en los depósitos en las cuentas de ahorro en Davivienda Panamá.

En Colombia los pasivos cerraron en \$38,9 billones, 3,4% más que el trimestre anterior y 21,4% con relación al 3T12, como consecuencia de la emisión de bonos internacionales realizada a principios del año y el crecimiento de depósitos en cuentas de ahorro y a término.

Evolución de fuentes de fondeo (billones)



Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios alcanzaron \$44,9 billones, incluyendo \$8,6 billones de las filiales internacionales, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo²⁷ de 82,5%. Los depósitos a término crecieron en 5,1% frente al trimestre anterior y en 61,5% con relación al 3T12, los depósitos a la vista se incrementaron en 5,8% frente al 2T13 y en 41,2% con relación al 3T12.

En Colombia los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios fueron de \$36,3 billones, logrando una razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo²⁸ de 84,1%, 44 pbs por encima del registrado al cierre de junio de 2013. De los depósitos a la vista en Colombia, las cuentas de ahorro crecen al 10,5% frente al trimestre anterior y 19,7% con relación a septiembre de 2012, mientras las cuentas corrientes crecieron en 3,5% frente al 2T13 y 19,8% con relación al 3T12. Los depósitos a término en Colombia cerraron en \$8,7 billones, creciendo al 6,8% frente al 2T13 y 28,7% con relación al 3T12.

En las filiales internacionales la razón de cartera sobre las fuentes de fondeo cerró en 76,0%, 325 pbs más que el trimestre anterior. Los depósitos a términos de éstas filiales cerraron en \$3,7 billones, creciendo un 1,5% frente al 2T13, mientras que los depósitos a la vista decrecen al 7,2% al cerrar en \$3,8 billones.

El saldo consolidado en bonos fue de \$6,2 billones, de los cuales el 96,7% corresponden al saldo de bonos en Colombia, con una reducción de 6,8% frente al 2T13 por la redención en bonos locales ordinarios por \$414,8 mil millones. Con relación al 3T12 los bonos consolidados se incrementaron en 18,8% debido a las

²⁶ Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

²⁷ Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades.

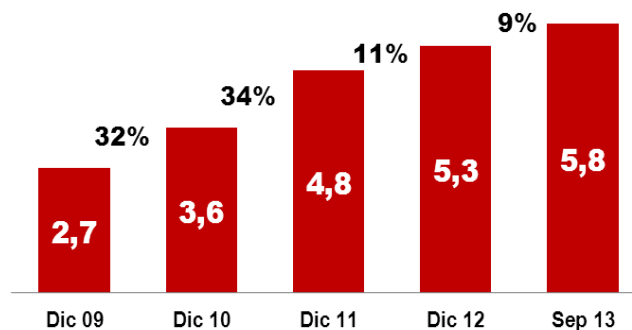
²⁸ Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades.

emisiones realizadas durante el primer trimestre del año y la emisión internacional de julio de 2012.

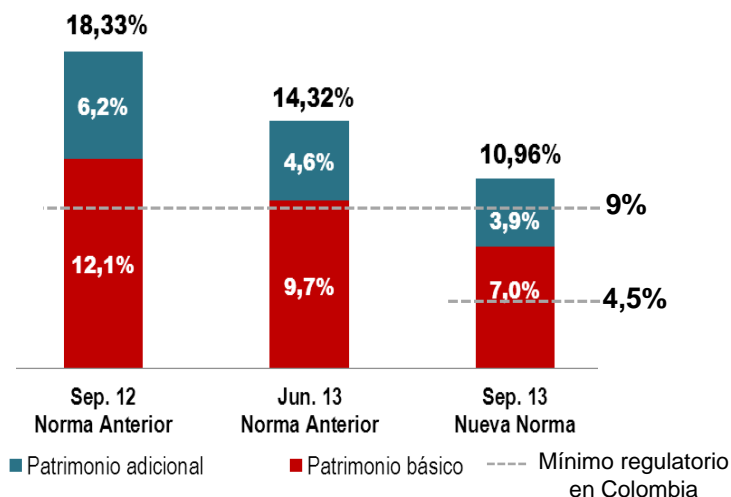
Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios totalizaron \$3,9 billones, registrando una disminución de 6,8% frente al 2T13 explicado por la reducción en 9,8% de los créditos en Colombia. Con relación al 3T12 los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios se incrementaron en 31,4%.

Patrimonio

Evolución del patrimonio (billones)



El patrimonio al cierre del tercer trimestre de 2013 fue de \$5,8 billones, 3,4% más que el registrado al cierre de junio de 2013 y 12,4% frente al 3T12 explicado por la generación interna de resultados principalmente.

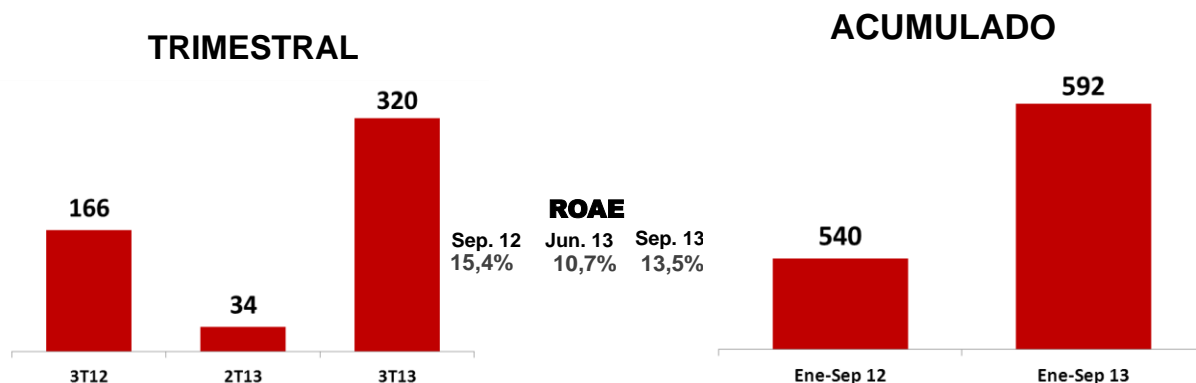


Luego de la entrada en vigencia en el mes de agosto de la nueva norma de solvencia establecida mediante el Decreto 1771, que sigue los lineamientos de Basilea III, Davivienda se ubica 196 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 10,96%. A septiembre de 2013, el patrimonio técnico cerró en \$5,3 billones y la relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,05%, 255 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

Utilidades (miles de millones)

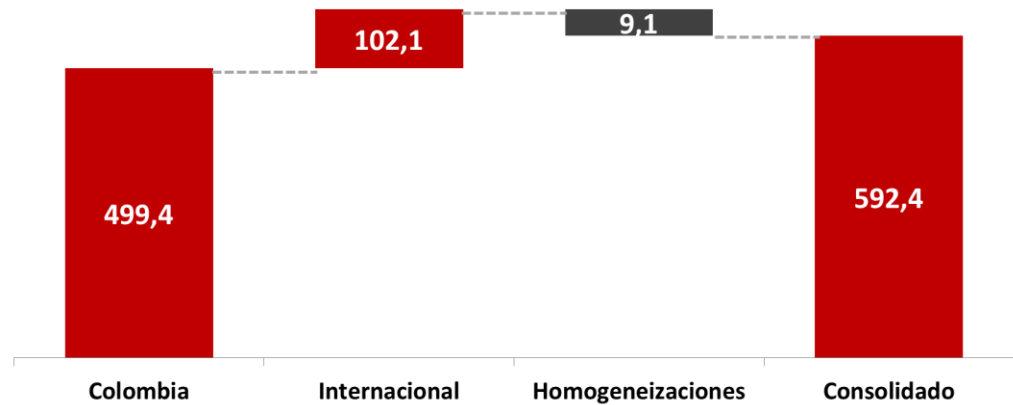


Consolidado			Consolidado		Colombia
3T13	3T13/2T13 (%)		Acum 13	Acum 13/Acum 12 (%)	Acum 13/Acum 12 (%)
716	172,8	Margen Financiero Neto	1.567	16,8	-2,9
280	0,7	Ingresos por Servicios	837	35,3	4,4
-594	0,4	Gastos Operacionales	-1.748	34,0	5,9
14	-74,6	Ing. No Oper. Netos	69	34,2	33,5
-97	-	Impuestos	-132	-20,4	-35,9
320	846,5	Utilidades	592	9,6	-3,2

Las utilidades consolidadas del trimestre fueron de \$319,5 mil millones, creciendo en 846,5% frente al 2T13 y en 92,1% frente al 3T12, explicado por el incremento del margen financiero neto en 172,8% frente al 2T13, trimestre afectado por los resultados negativos en el portafolio de inversiones, y en 60,0% con relación al 3T12. Por otra parte, los gastos operacionales se mantienen al mismo nivel frente al 2T13 y crecen en 31,0% frente al 3T12, explicado este último por el ingreso de las nuevas Filiales.

El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE), a septiembre de 2013 consolidado fue de 13,5%, 281 pbs por encima del registrado en el trimestre anterior. En Colombia alcanzó el 12,9%, creciendo en 251 pbs con relación al trimestre anterior.

Detalle de utilidad acumulada (miles de millones)



Utilidades Acum.	Sep 12	Sep 13	Sep 13/ Sep 12
Colombia	516,0	499,4	-3,2%
Internacional	21,7	102,1	371,5%
Homogeneizaciones	2,7	-9,1	-
Subtotal Internacional	24,4	93,0	281,3%
Total	540,4	592,4	9,6%

Ingresos por intereses de cartera

Los ingresos consolidados por intereses de cartera alcanzaron \$1,0 billón, creciendo en 1,7% frente al 2T13, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de la cartera de vivienda. Con relación al 3T12, los intereses de la cartera crecieron en 17,1%.

La cartera productiva promedio consolidada creció en 6,0% frente al 2T13 y en 29,2% comparado con el 3T12, mientras que la tasa promedio de la cartera productiva fue de 11,8%, 61 pbs por debajo del 2T13 y 104 pbs comparado con el 3T12.

Los intereses de la cartera comercial consolidada crecieron en 1,0% al pasar de \$370,5 mil millones al cierre del 2T13 a \$374,1 mil millones en el tercer trimestre, explicados por el incremento en el saldo de la cartera comercial en 1,2% y el aumento en 10 pbs en la tasa implícita de la banca corporativa en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos generados por la cartera comercial fueron de \$76,7 mil millones, un 8,8% adicional a los registrados en el 2T13, mientras que en Colombia los ingresos de la cartera comercial fueron de \$297,4 mil millones, 0,9% menos que los ingresos del 2T13 explicado principalmente por la disminución en la tasa implícita de la cartera total en 6 pbs frente al trimestre anterior. Con relación al 3T12 los intereses consolidados de la cartera comercial crecieron en 15,5%, explicado por el incremento en saldo de ésta cartera en 28,1%.

Los ingresos de la cartera de consumo consolidados cerraron en \$440,7 mil millones, decreciendo en 0,5% frente al trimestre anterior, como consecuencia de la

disminución en los ingresos generados por las tarjetas de crédito y los créditos de vehículo en Colombia, explicados por la disminución en saldo de tarjetas de crédito en 1,3% y vehículo en 0,1% para el mismo período, por su parte, de igual manera la tasa implícita de la cartera de consumo pasó de 18,4% al cierre del 2T13 a 18,2% en septiembre de 2013. Por otra parte, los ingresos de la cartera de consumo en las filiales internacionales presentaron una reducción de 3,1% con relación al 2T13. Con relación al 3T12 los ingresos de la cartera de consumo consolidados se incrementaron en 6,0%, siendo los ingresos de las tarjetas de crédito los que más crecieron (11,8%).

Los ingresos de la cartera de vivienda consolidados cerraron en \$223,1 mil millones, creciendo en 7,6% frente al 2T13 y 52,3% con relación al 3T12, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda y leasing habitacional. En Colombia los ingresos de esta cartera de vivienda fueron de \$187,4 mil millones, crecen al 7,8% frente al 2T13 y en 27,9% con relación al 3T12 como consecuencia del incremento en saldo de 15,6% frente al 2T13 y 43,7% comparado con el 3T12, mientras que la tasa implícita baja 22 pbs al pasar de 11,47% en el 2T13 a 11,25% al cierre del 3T13. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de vivienda fueron de \$35,8 mil millones y crecen al 6,4% comparado con el trimestre anterior.

Los ingresos acumulados de la cartera consolidada a septiembre de 2013 fueron de \$3,1 billones, 18,7% más que los ingresos acumulados del tercer trimestre del 2012, explicado principalmente por el incremento de 47,6% en los ingresos de la cartera de vivienda y 20,2% en los ingresos de la cartera comercial.

Ingresos por inversiones

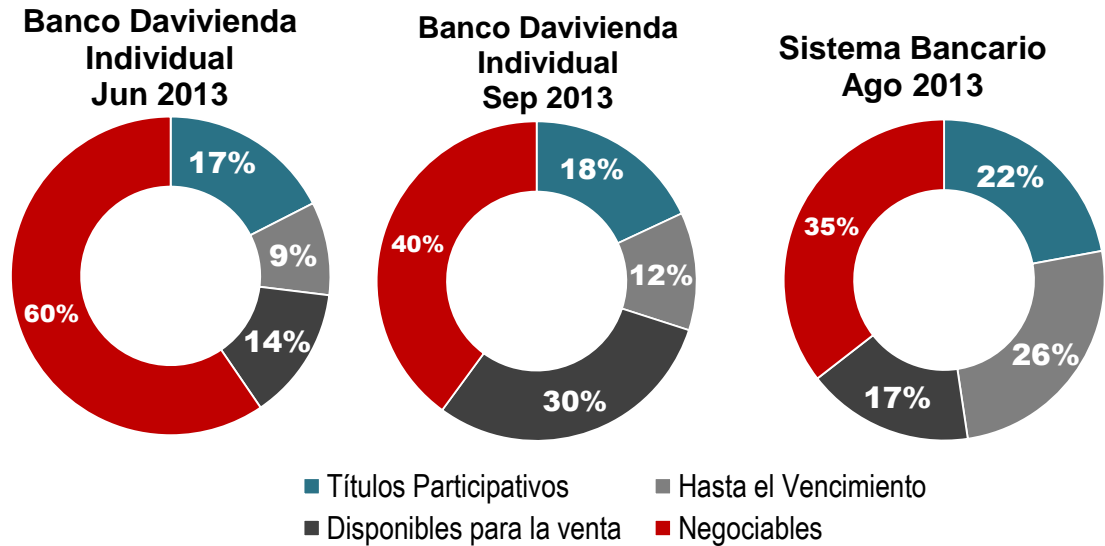
Los ingresos del portafolio de inversiones alcanzaron \$244,7 mil millones, creciendo en \$441,7 mil millones frente al trimestre anterior y en \$137,9 mil millones con relación al 3T12, como consecuencia de la recuperación de los precios de los títulos de renta fija y del ingreso neto extraordinario de \$89 mil millones²⁹ de los derechos residuales por las titularizaciones de cartera de vivienda vigentes en Colombia.

En las filiales internacionales los ingresos de inversiones totalizaron \$24,4 mil millones, 150,3% más que los ingresos registrados en el 2T13, debido al incremento en los ingresos de las inversiones de renta fija, principalmente en Panamá por la homologación a contabilidad colombiana. En Colombia los ingresos por inversiones cerraron en \$220,3 mil millones, creciendo en \$427,0 mil millones frente al 2T13 y \$121,5 mil millones con relación al 3T12.

Los ingresos del portafolio de inversiones acumulados decrecieron 20,0%, al cerrar en \$208,3 mil millones, como consecuencia de los resultados negativos del 2T13 por la valoración a precios de mercado.

²⁹ Los derechos residuales fueron de \$89 mil millones después de impuestos.

Composición del portafolio de inversiones brutas (%)



Egresos financieros

Los egresos financieros cerraron en \$352,6 mil millones, presentando una reducción de 0,4% frente al 2T13, explicado principalmente por la reducción en los intereses pagados por los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios producto de la disminución en saldo de 6,8% y la reducción de 54 pbs en la tasa promedio; adicionalmente, los intereses generados por los bonos nacionales disminuyeron por la redención de los bonos locales ordinarios durante el trimestre de \$414,8 mil millones.

Con relación al 3T12 los egresos financieros crecieron en 8,4%, explicados principalmente por el aporte de las operaciones de las nuevas filiales en Centroamérica con egresos financieros de \$56,4 mil millones. Los rubros que más crecieron fueron los gastos por depósitos a término, en 31,8%, donde la tasa promedio se incrementó en 15 pbs, y los intereses de bonos por concepto de las emisiones internacionales realizadas durante el segundo trimestre de 2012 y primer trimestre de 2013; durante el trimestre se realizó el pago de US\$22 millones de los intereses de las emisiones internacionales.

Los egresos financieros acumulados a septiembre de 2013 crecieron en 14,4% al totalizar \$1,1 billones. Los gastos de los depósitos a término fueron los que más se incrementaron, 37,1%, como consecuencia del incremento en saldo.

Provisiones netas

Los gastos de provisiones netas consolidados alcanzaron \$218,6 mil millones, 3,2% más que los gastos generados en el segundo trimestre del 2013, explicado por el incremento en 9,7% en las provisiones netas en Colombia como consecuencia de la reducción en las recuperaciones. Las provisiones netas de las filiales internacionales

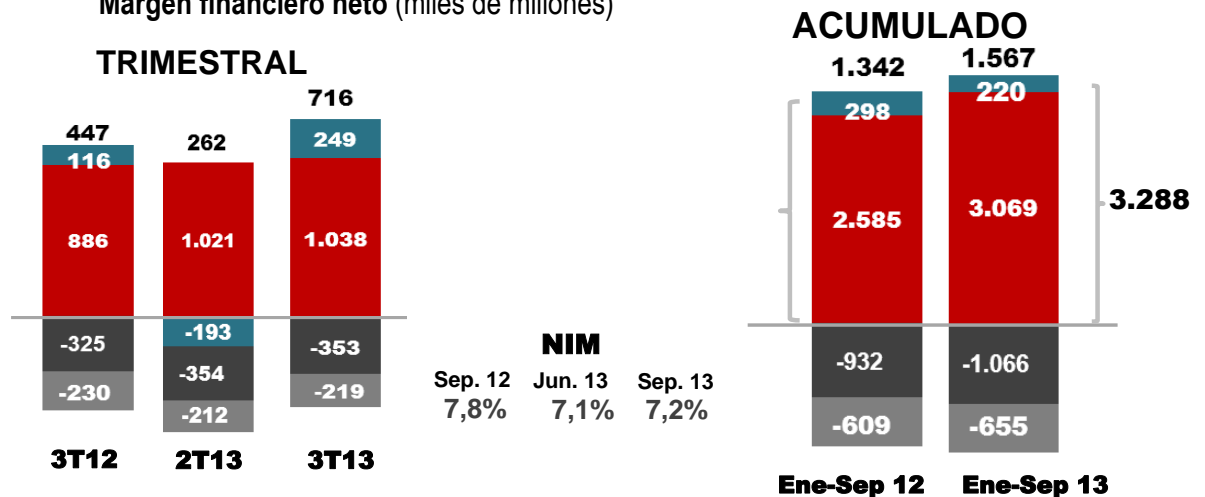
fueron de \$1,8 mil millones, decrecieron en 87,2% frente al trimestre anterior como consecuencia del incremento en 41,3% en las recuperaciones de cartera y otras cuentas por cobrar. Con relación al 3T12, las provisiones netas consolidadas decrecieron en 4,8%, en Colombia decrecieron 5,0%. La relación de gasto de provisiones sobre cartera neta³⁰ disminuyó al pasar del 2,5% registrado en el 2T13 y 2,6% en septiembre de 2012 a 2,4% en el 3T13.

Las recuperaciones totales durante el tercer trimestre del año fueron de \$156,4 mil millones, 28,5% menos que el 2T13 y 62,6% con relación al 3T12, como consecuencia de la reducción en 45,3% de las recuperaciones de cartera en Colombia frente al 2T13 y en 77,6% frente al 3T12, como consecuencia del cambio de los cierres contables de semestral a anual en Davivienda y las recuperaciones extraordinarias realizadas durante el segundo trimestre de 2013.

El gasto de provisiones neto acumulado a septiembre de 2013 cerró en \$654,9 mil millones, 7,5% más que el acumulado a septiembre de 2012, explicado principalmente por la el incremento de las provisiones de la cartera comercial en \$43,8 mil millones.

Margen financiero neto

Margen financiero neto (miles de millones)



Consolidado		Consolidado		Colombia	
3T13/2T13		Acum 13/Acum 12		Acum 13/Acum 12	
(%)		(%)		(%)	
1,7	Ingresos cartera	18,7		4,2	
N/A	Ingresos inversiones, interban.	-26,3		-44,1	
55,4	Subtotal Ingresos Financieros	14,1		-0,6	
-0,4	Egresos financieros	14,4		-0,2	
3,2	Provisiones	7,5		3,6	
172,8	Margen Financiero Neto	16,8		-2,9	

El margen financiero neto cerró en \$715,7 mil millones, 172,8% más frente al 2T13 y 60,0% más con relación al 3T12, como consecuencia del buen comportamiento registrado en los ingresos del portafolio de inversiones y de cartera, acompañados con

³⁰ Gasto de provisiones netas (12 meses) / cartera neta.

la reducción de los egresos financieros. El margen financiero acumulado totalizó \$1,6 billones, creciendo en 16,8% comparado con el acumulado de septiembre de 2012. El NIM consolidado fue de 7,2%, frente al 7,1% registrado en el 2T13. En Colombia alcanzó el NIM alcanzó 7,1%, 19 pbs más que el trimestre anterior.

Comisiones e ingresos por servicios

Las comisiones e ingresos por servicios cerraron en \$280,2 mil millones en el tercer trimestre, creciendo en 0,7% frente al 2T13, explicado por el incremento en los ingresos transaccionales en \$3,9 mil millones, y de tesorería e internacional en \$1,6 mil millones. Con relación al 3T12 las comisiones e ingresos se incrementaron en 38,1% debido al ingreso de las nuevas filiales en Centroamérica.

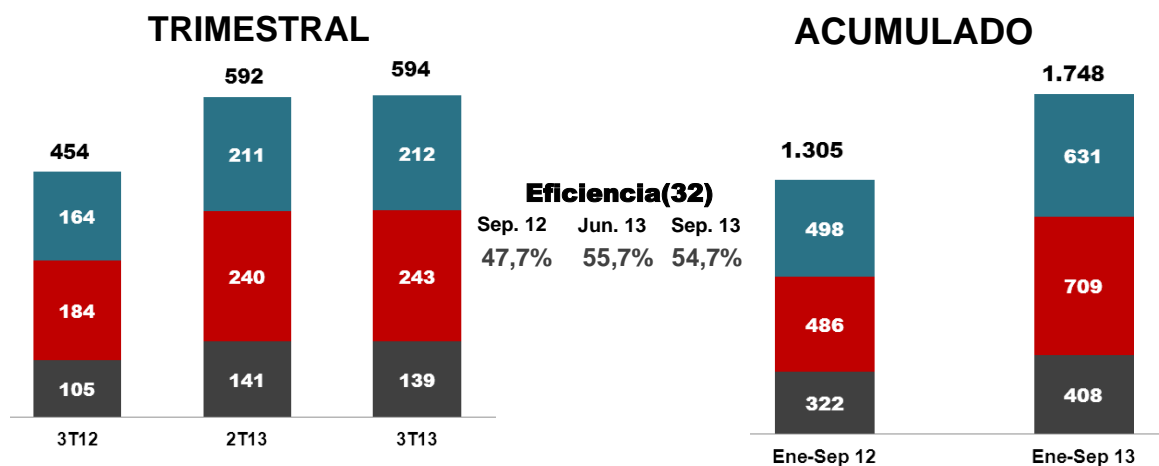
Los ingresos y comisiones por servicios de las filiales Internacionales fueron de \$66,1 mil millones, un 2,4% menos que el registrado en el 2T13 como consecuencia de la disminución en las comisiones de seguros en 7,3% al pasar de \$38,5 mil millones a \$35,7 mil millones, especialmente en la compañía de seguros de Honduras y El Salvador.

El indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos³¹ fue de 20,9%. 45 pbs menos que el registrado en el 2T13 y 88 pbs más que el 3T12. Los ingresos y comisiones por servicios acumulados cerraron en \$836,7 mil millones, creciendo 35,3% frente al acumulado al tercer trimestre del año anterior.

³¹ Ingreso por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

Gastos operacionales

Gastos operacionales (miles de millones)



Consolidado		Consolidado	Colombia
3T13/2T13		Acum 13/Acum 12	Acum 13/Acum 12
(%)		(%)	(%)
0,5	Gastos de personal	26,9	2,2
1,3	Gastos de operación	46,1	7,7
-1,0	Otros Gastos	26,7	8,8
0,4	Total Gastos	34,0	5,9

El total de gastos para el tercer trimestre de 2013 fue de \$594,1 mil millones, presentando un incremento de 0,4% frente al 2T13, explicado principalmente por el incremento en los gastos por comisiones y honorarios de 8,7% en Colombia y 20,5% en las filiales internacionales. Sin incluir los gastos no recurrentes del trimestre por concepto de las operaciones de DaviPlata y la unidad regional los gastos consolidados totalizaron \$592,7 mil millones³³. Con relación al 3T12, los gastos operacionales consolidados se incrementaron en 31,0%.

En Colombia los gastos operacionales totalizaron en \$461,8 mil millones, un 0,3% menor que el 2T13, como consecuencia del menor crecimiento en los gastos en personal; con relación al 3T12 los gastos en Colombia crecieron en 2,7%. En las filiales internacionales los gastos operacionales cerraron en \$132,3 mil millones, un 3.1% más que el 2T13 como consecuencia del incremento en 8,9% de los gastos de personal, debido al incremento en 13,7% en gastos de beneficios laborales y de 5,0% en los gastos salariales.

Los gastos de personal consolidados totalizaron \$211,5 mil millones, 0,5% más que el 2T13, debido al incremento en los gastos por incentivos, bonificaciones y salarios. Con relación al 3T12 los gastos de personal crecieron en 28,8%, explicado

³² Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

³³ Los gastos no recurrentes en el trimestre incluyen gastos operativos por \$0,8 mil millones, gastos administrativos por \$0,6 mil millones y otros gastos por \$46 millones.

principalmente por el incremento en el gasto salarial en 45,6% por la inclusión de las nuevas filiales.

En las filiales internacionales los gastos de personal fueron de \$45,5 mil millones, 8,9% más que el 2T13 como consecuencia del incremento en gastos salariales por 5,0% y otros beneficios laborales en 13,7%. En Colombia los gastos de personal fueron de \$166,1 mil millones, 1,6% menos que el 2T13, y 2,2% más frente al 3T12, explicado este último por el crecimiento de 8,3% en los gastos de salarios.

Los gastos administrativos consolidados fueron de \$144,3 mil millones, 1,2% más que el trimestre anterior, explicados por los incrementos en gastos de publicidad y propaganda de 12,6% en Colombia, y el incremento en el gasto de mantenimiento y reparaciones en Colombia y Centroamérica. Los gastos administrativos por concepto de la operación de DaviPlata y la unidad regional fueron de \$0,6 mil millones.

Con relación al 3T12, los gastos administrativos consolidados crecieron en 13,0%, explicado por el incremento en los gastos de mantenimiento y reparaciones de 124,4%, y el incremento en el gasto de servicios públicos de 24,9%, como consecuencia del ingreso de las filiales internacionales. Los gastos administrativos de las filiales internacionales cerraron en \$26,8 mil millones, 2,6% menos que el 2T13 debido a la disminución del gasto en publicidad y propaganda en 10,3% y gastos por honorarios en 14,0%.

En Colombia, los gastos administrativos fueron de \$117,5 mil millones, 2,1% más que el trimestre anterior y 7,3% menos con relación al 3T12, explicado por los gastos en publicidad y propaganda que se incrementaron en 12,6% frente al 2T13 y decrecieron en 17,5% con relación al 3T12.

Los gastos operativos al cierre 3T13 fueron de \$98,7 mil millones, 1,3% más que el registrado en el 2T13, como consecuencia del incremento de 13,8% en los gastos de procesamiento electrónico y tecnología en Colombia explicado por la implementación de proyectos estratégicos en sistemas durante el trimestre. Los gastos por la operación de la regional y DaviPlata fueron de \$0,8 mil millones, sin los cuales los gastos operativos totalizan en \$98,0 mil millones.

Con relación al 3T12, los gastos operativos crecieron en \$42,3 mil millones, explicados principalmente por el ingreso de los gastos de las nuevas filiales en Centroamérica. Los gastos operativos de las filiales Internacionales cerraron en \$38,6 mil millones, 0,4% menos que el registrado durante el trimestre anterior, producto de la disminución en los gastos de las compañías de seguros. En Colombia los gastos operativos alcanzaron \$60,1 mil millones, creciendo en 2,4% frente al 2T13 y en 6,7% con relación al 3T12.

Los gastos por comisiones y honorarios del trimestre cerraron en \$42,5 mil millones, creciendo en 11,3% frente al 2T13 y 82,6% comparado con el mismo período del trimestre anterior. En Colombia los gastos por comisiones y honorarios que representan el 75,9% del consolidado, crecen al 8,7% con relación al 2T13 y 39,9% frente al 3T12 como consecuencia del incremento en comisiones de Redeban por la

operación de DaviPlata y las comisiones generadas por la colocación de créditos de vehículo a través de las ferias realizadas por Davivienda durante el trimestre.

El gasto de amortizaciones y depreciaciones del trimestre fue de \$25,1 mil millones, 0,5% más que el 2T13 y 27,0% frente al 3T12, explicado la inclusión de las amortizaciones y depreciaciones de las nuevas filiales en Centroamérica. Los gastos de amortizaciones y depreciaciones en las filiales internacionales totalizaron \$6,3 mil millones, 17,8% menos que el trimestre anterior. En Colombia estos gastos cerraron en \$18,8 mil millones y crecen al 8,6% frente al 2T13. Con relación al 3T12 los gastos de amortizaciones y depreciaciones en Colombia decrecen en 3,9% .

El gasto total acumulado a septiembre de 2013 cerró en \$1,7 billones, 34,0% más que el mismo trimestre del año anterior. Los gastos extraordinarios acumulados de la operación de DaviPlata y la Unidad Regional fueron de \$11,7 mil millones sin los cuales los gastos acumulados crecen al 33,1%. En consecuencia de lo anterior, el indicador de eficiencia a 12 meses³⁴ pasó de 55,7% en el 2T13 y 47,7% en el 3T12 a 54,7% en el 3T13. En Colombia el indicador de eficiencia cerró en 50,6%.

Otros ingresos y gastos netos

Para el tercer trimestre del año los otros ingresos y gastos netos fueron de \$5,1 mil millones, decreciendo en 89,4% frente al 2T13 y 86,5% frente al 3T12 como consecuencia de la disminución en la utilidad en valoración de derivados en 50,0% y 16,6% respectivamente.

Los otros ingresos y gastos netos acumulados del tercer trimestre del 2013 totalizaron \$62,1 mil millones, 44,1% menos que el mismo período del año anterior explicado por el mayor ritmo de crecimiento de los gastos en derivados.

Impuestos

Durante el 3T13 Davivienda registró impuestos por \$96,6 mil millones, incrementándose en \$124,7 mil millones frente al 2T13, debido a que en el trimestre anterior los impuestos se disminuyeron como consecuencia de los resultados del período. Con relación al 3T12 los impuestos se incrementaron en \$48,3 mil millones, explicado por el incremento en la utilidad.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios del tercer trimestre del 2013 cerraron en \$770,4 millones, presentando un incremento de 12,1% explicado por los resultados de las filiales nacionales; con relación al 3T12 los intereses minoritarios se reducen en 64,1% frente al 3T12. De igual manera los intereses minoritarios acumulados decrecieron en 59,0% al pasar de \$6,6 mil millones en el tercer trimestre del 2012 a \$2,7 mil millones en el

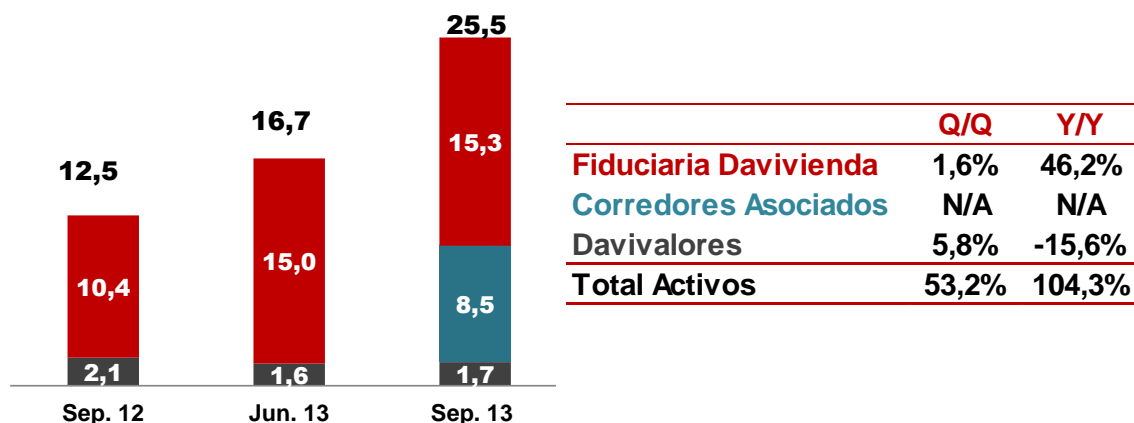
³⁴ Eficiencia: gastos operativos sin crédito mercantil / (margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

tercer trimestre del 2013, como consecuencia de la disminución del porcentaje minoritario luego de la fusión de la Fiduciarias.

RESULTADOS DE LAS FILIALES

Filiales nacionales

Evolución activos administrados de terceros (\$ billones)



A septiembre de 2013, el total de activos administrados de terceros fue de \$25,5 billones, un 104,3% superior frente al mismo período del año anterior y un 53,2% con relación a junio de 2013, explicado principalmente por el incremento en participación de consorcios en el portafolio de inversión de la Fiduciaria Davivienda y la consolidación con Corredores Asociados, que cerró el trimestre con \$8,5 billones en activos administrados de terceros.

Principales cifras (\$ miles de millones)

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Sep. 13	3T 13/2T 13	3T 13/3T 12	Sep. 13	3T 13/2T 13	3T 13/3T 12	Sep. 13	3T 13/2T 13	3T 13/3T 12
Fidudavivienda (35)	138	6,2%	-7,3%	118	4,6%	-8,6%	5,2	39,0%	-30,8%
Davivalores	19	-0,2%	9,0%	18	-0,2%	12,8%	-0,1	-84,5%	-105,8%
Corredores Asociados (36)	125	N/A	N/A	45	N/A	N/A	0,5	N/A	N/A
Total	283	89,2%	69,6%	182	38,6%	25,0%	5,7	73,3%	-35,8%

Fiduciaria Davivienda

Los activos fueron de \$138,4 mil millones, creciendo en 6,2% frente al 2T13, explicado principalmente por el incremento en el portafolio de inversiones donde los títulos de deuda se incrementan en 6,5% durante el tercer trimestre del año con relación al 2T13.

³⁵ Para efectos comparativos en septiembre de 2012 se incluye la Fiduciaria Cafetera.

³⁶ La utilidad de Corredores Asociados incluye únicamente las utilidades generadas desde el cierre de la operación y hasta el corte del trimestre.

El patrimonio cerró en \$118,2 mil millones, 4,6% más con respecto al 2T13 y 8,6% menos frente al 3T12³⁷, este último como consecuencia de la disminución del capital social y reservas producto de la escisión efectuada en diciembre de 2012.

La utilidad durante el tercer trimestre del año fue de \$5,2 mil millones, creciendo en 39% frente al trimestre anterior como consecuencia del incremento en los rendimientos netos del portafolio vía valoración y la recuperación de las provisiones establecidas para cubrir procesos legales; el ingreso por comisiones cerró en \$16,6 mil millones, 14,1% menos que el 2T13 y 15,3% con relación al 3T12. La utilidad acumulada a septiembre de 2013 cerró en \$15 mil millones.

Davivalores

Al cierre de septiembre de 2013, los activos de la comisionista fueron de \$19,4 mil millones, 0,2% menos que los registrados el trimestre anterior y 9,0% menos frente al 3T12, principalmente por la disminución en el portafolio de inversiones, de acuerdo con la estrategia establecida para el portafolio propio de la sociedad, al permitirse un manejo alterno entre los títulos de renta fija y el saldo disponible en cuentas de ahorro, conforme a la remuneración pactada.

El patrimonio fue de \$18,4 mil millones a septiembre de 2013, 0,2% menos que el cierre del 2T13, como consecuencia de los resultados del trimestre.

La utilidad del 3T13 fue de \$75,6 millones negativa, explicada principalmente por la disminución de los ingresos operacionales en 12,3% con relación al 2T13 y 25,1% con relación al 3T12. La utilidad acumulada a septiembre de 2013 cerró en \$2,0 mil millones.

Filiales internacionales

Principales cifras (millones de US\$)³⁸

	Activos				Patrimonio				Utilidades			
	Mar. 13	Jun. 13	Sep. 13	3T13/2T13	Mar. 13	Jun. 13	Sep. 13	3T13/2T13	Mar. 13	Jun. 13	Sep. 13	3T13/2T13
El Salvador - Banco	1.824	1.883	1.939	3,0%	272	278	284	1,9%	5,9	6,1	5,3	-13,1%
El Salvador - Seguros	29	30	33	8,3%	16	17	17	3,8%	1,0	1,0	0,6	-32,9%
Costa Rica - Banco	1.336	1.379	1.376	-0,3%	172	176	179	1,5%	5,7	4,3	3,7	-14,4%
Davivienda - Panamá	949	1.283	1.154	-10,1%	115	114	117	2,1%	4,1	6,8	2,0	-70,5%
Corredores Asociados - Panamá			1	N/A			1	N/A			0,0	N/A
Honduras - Banco	794	839	859	2,4%	96	97	99	1,4%	0,4	1,2	1,3	11,7%
Honduras - Seguros	75	77	79	3,6%	33	34	35	2,9%	0,8	1,1	1,0	-9,1%
Total	5.008	5.492	5.441	-0,9%	704	717	731	2,0%	18,0	20,5	13,9	-31,9%

³⁷ Para efectos comparativos en septiembre de 2012 se incluye la Fiduciaria Cafetera.

³⁸ Cifras en contabilidad local de cada país, resultados no consolidados, tasa de cambio utilizada para los 3 periodos: USD 1 por 499,54 Colones y USD 1 por 20,54 Lempiras.

Detalle de consolidación de la Utilidad

Filial	Contabilidad local US\$ millones	Contabilidad local \$ mil millones	Homogenizaciones a Contabilidad Colombiana	Resultados Contabilidad Colombiana
El Salvador - Banco	17,4	33,1	2,5	35,6
El Salvador - Seguros	2,6	4,9	2,2	7,1
El Salvador - Otros	0,3	0,5	(1,2)	(0,7)
Subtotal El Salvador	20,2	38,6	3,5	42,1
Costa Rica - Banco	13,6	26,0	(0,9)	25,1
Costa Rica - Otros	0,9	1,6	-	1,6
Subtotal Costa Rica	14,4	27,6	(0,9)	26,7
Panamá	13,0	24,8	(11,6)	13,2
Corredores Asociados - Panamá	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)
Honduras - Banco	2,9	5,6	(0,6)	5,0
Honduras - Seguros	2,9	5,5	0,5	6,0
Total Filiales Internacionales	53,3	102,1	(9,1)	93,0

Davivienda El Salvador

Los activos del Banco Davivienda El Salvador totalizaron US\$1.9 mil millones, creciendo en 3,0% frente al 2T13 como consecuencia del aumento de la cartera neta en 3,6% para el mismo período, en el que la cartera comercial fue la que mayor dinamismo presentó con un incremento de 3,0% frente al 2T13. Por otra parte, el portafolio de inversiones decreció en 6,2% debido principalmente a la disminución en los títulos de deuda por US\$15 millones emitidos por gobiernos extranjeros, por el vencimiento de títulos durante el trimestre.

La calidad de cartera³⁹ cerró en 3,44%, inferior al 3,58%, registrado en el 2T13. Se realizaron provisiones por US\$40,5 millones, logrando un indicador de cobertura del 127,6%.

La utilidad neta del Banco para el tercer trimestre de 2013 cerró en US\$5,3 millones, fue menor en 13,1%, con relación al 2T13; esto como consecuencia de la reducción en 38,2% de los ingresos operacionales causada por la disminución en comisiones por US\$1 millón, como consecuencia de la suspensión del cobro de la comisión de crédito acorde a la prohibición establecida en la Ley de Defensor del Consumidor que entró en vigencia desde mayo de 2013. Los ingresos de cartera que representan el 95,6% de los ingresos financieros, crecieron un 7,7% al cerrar en US\$28,5 millones. La utilidad neta acumulada a septiembre de 2013 cerró en US\$17,4 millones y crece en 39,6% frente al acumulado al mismo período de 2012.

Con relación a la compañía de seguros, la utilidad neta en el tercer trimestre del 2013 fue de US\$0,6 millones. Las primas de seguros cerraron en \$4,4 millones, 14,6%

³⁹ Cartera improductiva > 90 días.

menos que el trimestre anterior, producto de la disminución en 14,1% de las primas emitidas frente al trimestre anterior.

Davivienda Costa Rica⁴⁰

Los activos de Davivienda Costa Rica fueron de US\$1.376 millones al cierre de septiembre de 2013, 0,3% menos que el 2T13, explicado principalmente por la disminución del portafolio de inversiones en un 15,3%, especialmente en las inversiones disponibles para la venta por US\$27 millones y negociables por US\$12 millones.

El indicador de calidad de cartera⁴¹ cerró en 1,69%, 10 pbs más que el registrado en el 2T13. Se realizaron provisiones por US\$16,8 millones, logrando una cobertura de 175,8%.

La utilidad neta del trimestre fue de US\$3,7 millones, presentando una disminución de US\$0,6 millones. Este resultado se debió principalmente a la reducción de US\$1,7 millones en los ingresos no operaciones por el reintegro de la provisión de bienes realizables generada por la venta de bienes recibidos en pago durante el segundo trimestre del año. La utilidad acumulada a septiembre de 2013 totalizó US\$13,6 millones y crece en 14,5% frente al acumulado de septiembre de 2012.

Davivienda Panamá

Los activos de Davivienda Panamá disminuyeron en 10,1% frente al 2T13, explicados principalmente por la reducción del disponible en US\$150 millones. La cartera neta, por su parte, creció en US\$14,7 millones, principalmente por el crecimiento en 1,8% de la cartera comercial. La calidad de cartera⁴² mantiene su nivel bajo, cerrando en 0,04%. Durante el trimestre se realizaron provisiones por US\$6,1 millones.

La utilidad neta del tercer trimestre de 2013 fue de US\$2,0 millones producto de los ingresos generados por el portafolio de cartera correspondientes a US\$8,6 millones. Con relación a los resultados en el portafolio de inversiones, los ingresos decrecieron en US\$1,2 millones frente al 2T13, producto de la pérdida en inversiones disponibles para la venta por la caída de precios de mercado. La utilidad neta acumulada del tercer trimestre de 2013 fue de US\$13,0 millones y crecen en 7,3% frente al mismo período del año anterior.

Davivienda Honduras⁴³

Los activos del Banco Davivienda en Honduras a septiembre de 2013 fueron de US\$859 millones, creciendo en 2,4% frente el 2T13, lo cual se explica principalmente por el crecimiento de la cartera neta en 3,3%, y específicamente la cartera comercial que se incrementó en 3,5%.

⁴⁰ La TRM es 499,54 Colones por US\$1.

⁴¹ Cartera improductiva > 90 días.

⁴² Cartera improductiva > 90 días.

⁴³ La TRM es 20,54 Lempiras por US\$1.

El indicador de calidad de cartera⁴⁴ cerró en 1,29%, 66 pbs menos que el registrado en el 2T13. Se realizaron provisiones por US\$16,1 millones, logrando una cobertura de 205,6%.

La utilidad neta del tercer trimestre del 2013 fue de US\$1,3 millones, creciendo en 11,7% frente al 2T13, debido al incremento en los ingresos de cartera de 6,3%. La utilidad neta acumulada a septiembre de 2013 fue de US\$2,9 millones.

Con relación a la compañía de seguros, la utilidad neta del tercer trimestre fue de US\$1,0 millón, 9,3% menos que el 2T13, explicado principalmente por la disminución en el margen financiero en 6,1%. Las primas de seguros durante el trimestre cerraron en US\$6,3 millones, 0,4% menor a las primas registradas en el 2T13 como consecuencia de la disminución en las primas de vehículos e incendios durante el trimestre.

⁴⁴ Cartera improductiva > 90 días.

Balance General Septiembre 2013

(Miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado					Colombia				
	Sep 12	Jun 13	Sep 13	Sep 13 / Jun 13	Sep 13 / Sep 12	Sep 12	Jun 13	Sep 13	Sep 13 / Jun 13	Sep 13 / Sep 12
Disponible	3.043	4.597	4.551	-1,0%	49,6%	2.885	2.712	2.935	8,2%	1,7%
Inversiones	4.692	8.168	8.041	-1,5%	71,4%	4.526	7.608	7.573	-0,5%	67,3%
Cartera	27.786	35.636	37.013	3,9%	33,2%	26.770	29.260	30.496	4,2%	13,9%
Comercial+Microcrédito	15.272	19.331	19.558	1,2%	28,1%	14.266	15.405	15.560	1,0%	9,1%
Consumo	9.120	10.745	10.979	2,2%	20,4%	9.085	9.341	9.540	2,1%	5,0%
Vivienda+Leasing	4.794	7.233	8.187	13,2%	70,8%	4.793	5.957	6.889	15,6%	43,7%
Provisiones	-1.399	-1.673	-1.710	2,2%	22,2%	-1.375	-1.442	-1.493	3,6%	8,6%
Propiedades, Planta y equipo	405	502	493	-1,8%	21,9%	402	395	388	-1,7%	-3,5%
Valorizaciones	490	663	666	0,5%	35,9%	490	501	505	0,7%	3,0%
Otros activos	2.140	2.996	3.027	1,0%	41,5%	2.125	2.705	2.730	0,9%	28,5%
Total Activo	38.555	52.561	53.792	2,3%	39,5%	37.199	43.180	44.626	3,3%	20,0%
PASIVO										
Depósitos y exigibilidades	23.475	32.889	34.712	5,5%	47,9%	22.139	25.063	27.128	8,2%	22,5%
Cuenta de ahorros	12.275	15.407	16.572	7,6%	35,0%	12.060	13.056	14.430	10,5%	19,7%
Cuenta corriente	3.325	5.396	5.442	0,8%	63,6%	3.154	3.651	3.779	3,5%	19,8%
CDT+ CDAT	7.711	11.847	12.454	5,1%	61,5%	6.773	8.160	8.713	6,8%	28,7%
Otros	164	239	244	2,0%	49,1%	152	195	206	5,6%	35,2%
Bonos	5.235	6.660	6.220	-6,6%	18,8%	5.235	6.455	6.018	-6,8%	15,0%
Locales	4.037	4.412	3.997	-9,4%	-1,0%	4.037	4.207	3.794	-9,8%	-6,0%
Exterior	1.198	2.248	2.224	-1,1%	85,6%	1.198	2.248	2.224	-1,1%	85,6%
Crédito de entidades	2.982	4.204	3.919	-6,8%	31,4%	2.982	3.473	3.132	-9,8%	5,0%
Otros Pasivos	1.694	3.187	3.130	-1,8%	84,7%	1.674	2.628	2.621	-0,3%	56,6%
Total pasivo	33.386	46.940	47.981	2,2%	43,7%	32.029	37.619	38.898	3,4%	21,4%
PATRIMONIO										
Capital	56	56	62	12,0%	12,0%	56	56	62	12,0%	12,0%
Reservas	4.301	4.568	4.433	-3,0%	3,1%	4.277	4.486	4.279	-4,6%	0,0%
Superávit	565	725	724	-0,2%	28,1%	681	803	816	1,5%	19,8%
Resultados de ejercicios anteriores	82	0	0	-	-100,0%	0	18	70	291,5%	100%
Resultados del ejercicio	166	273	592	117,1%	256,1%	155	199	501	151,9%	222,4%
Total Patrimonio	5.169	5.621	5.811	3,4%	12,4%	5.169	5.561	5.727	3,0%	10,8%
Total Pasivo y patrimonio	38.555	52.561	53.792	2,3%	39,5%	37.199	43.180	44.626	3,3%	20,0%

Estado de Resultados Septiembre 2013

(miles de millones de pesos)

	Trimestral						Acumulado				
	Consolidado					Colombia	Consolidado			Colombia	
	3T 12	2T 13	3T 13	3T13 / 3T12	3T13 / 2T13	3T13* / 3T12*	Acum Sep 12	Acum Sep 13	Sep 13/Sep 12	Sep 13*/Sep 12*	
Total ingresos	1.002	828	1.287	28,4%	55,4%	13,7%	2.883	3.288	14,1%	-0,6%	
Cartera	886	1.021	1.038	17,1%	1,7%	2,2%	2.585	3.069	18,7%	4,2%	
Cartera comercial + microcréditos	324	370	374	15,5%	1,0%	-4,9%	930	1.118	20,2%	0,7%	
Cartera consumo	416	443	441	6,0%	-0,5%	-1,5%	1.231	1.325	7,7%	0,0%	
Cartera Vivienda + Leasing	147	207	223	52,3%	7,6%	27,9%	424	626	47,6%	23,6%	
Vivienda	90	136	147	63,0%	8,2%	23,3%	263	410	56,1%	17,5%	
Leasing	56	72	76	35,2%	6,4%	35,2%	161	215	33,6%	33,6%	
Inversiones	107	-197	245	129,2%	-224,2%	123,0%	260	208	-20,0%	-39,4%	
Fondos Interbancarios y Overnight	9	4	4	-52,7%	0,1%	-64,0%	38	11	-69,9%	-75,2%	
Total egresos	325	354	353	8,4%	-0,4%	-6,7%	932	1.066	14,4%	-0,2%	
Depósitos en cuenta corriente	5	5	6	16,4%	11,6%	16,4%	16	16	0,9%	0,9%	
Depósitos de ahorro	82	78	77	-6,2%	-1,6%	-15,2%	274	236	-13,8%	-21,4%	
Certificados de depósito a término	101	133	133	31,8%	0,4%	0,0%	291	399	37,1%	7,6%	
Créditos con entidades	37	44	41	10,7%	-5,9%	-13,1%	106	132	24,2%	-1,1%	
Bonos	86	92	90	5,0%	-2,3%	5,0%	226	272	20,3%	20,3%	
Repos	14	2	5	-62,3%	141,1%	-67,5%	17	10	-42,7%	-53,7%	
Fondos Interbancarios	1	0	1	-25,5%	99,7%	-25,5%	2	2	-5,4%	-5,4%	
Margen Financiero Bruto	677	474	934	38,0%	97,1%	23,5%	1.951	2.222	13,9%	-0,8%	
Provisiones Neto	230	212	219	-4,8%	3,2%	-5,0%	609	655	7,5%	3,6%	
Margen Financiero Neto	447	262	716	60,0%	172,8%	38,4%	1.342	1.567	16,8%	-2,9%	
Ingresos Operacionales	203	278	280	38,1%	0,7%	5,9%	618	837	35,3%	4,4%	
Gastos Operacionales	454	592	594	31,0%	0,4%	2,7%	1.305	1.748	34,0%	5,9%	
Otros Ingresos y Gastos Netos	38	48	5	-86,5%	-89,4%	-79,5%	111	62	-44,1%	-50,5%	
Utilidad Operacional	234	-3	407	73,5%	-15461,8%	63,1%	766	718	-6,3%	-18,5%	
Otras Provisiones	1	8	0	-117,3%	-101,7%	-81,1%	3	18	438,3%	326,6%	
No operacionales Neto	-17	17	10	-158,7%	-40,7%	-143,0%	-50	28	-156,1%	-125,9%	
Utilidad antes de impuestos	217	6	417	92,3%	6394,8%	80,7%	713	727	2,0%	-11,5%	
Interés minoritario	2	1	1	-64,1%	12,1%	-64,1%	7	3	-59,0%	-59,0%	
Impuestos	48	-28	97	99,8%	-444,8%	86,7%	166	132	-20,4%	-35,9%	
Utilidad del ejercicio	166	34	320	92,1%	846,5%	80,9%	540	592	9,6%	-3,2%	

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en septiembre 30 de 2013 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá