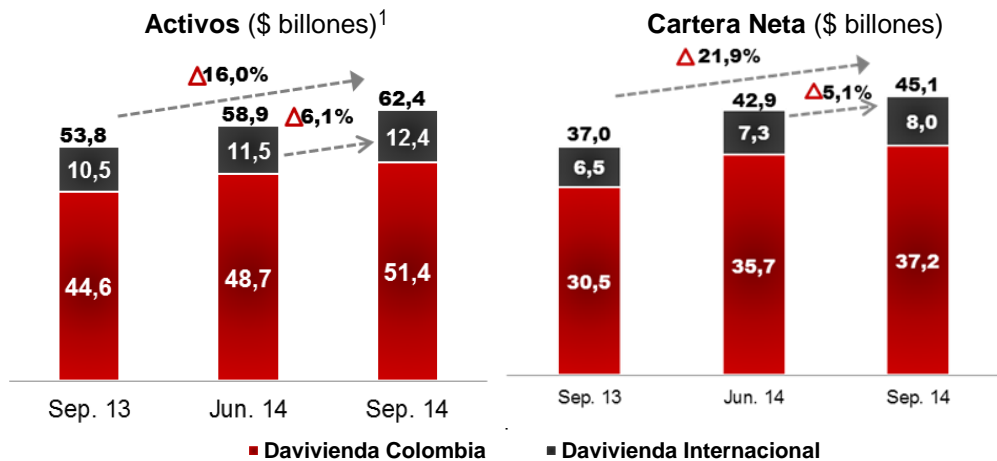




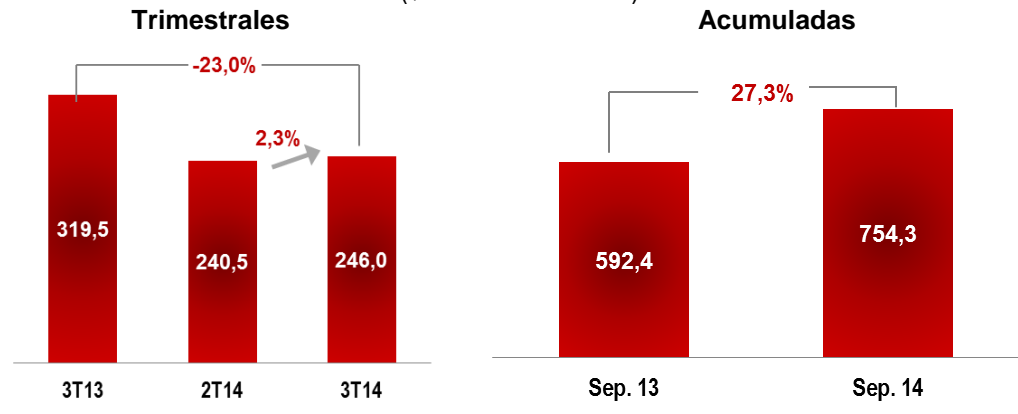
DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2014

Bogotá, 20 de noviembre de 2014 - 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 tercer trimestre (3T14) y acumulado a septiembre de 2014 (9M14), periodo terminado el 30 de septiembre de 2014. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados de acuerdo con los principios contables aceptados en Colombia.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



Utilidades Consolidadas (\$ miles de millones)



¹ El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones por \$1,3 billones para septiembre de 2013 y junio de 2014 y \$1,4 billones para septiembre de 2014.

RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

TERCER TRIMESTRE DE 2014 (3T14)

- La utilidad neta acumulada a septiembre de 2014 fue de \$754,3 mil millones, 27,3% más que el acumulado al mismo período del año anterior. Las filiales internacionales aportaron \$84,8 mil millones a los resultados acumulados a septiembre de 2014.
- La utilidad neta del 3T14 cerró en \$246,0 mil millones, 2,3% más que el 2T14, explicado principalmente por el incremento de 4,3% en el margen financiero bruto, principalmente en Colombia, y el crecimiento en 268,0% de los otros ingresos netos.
- Con relación al 3T13 la utilidad neta decreció en 23,0% principalmente por el mayor crecimiento en los egresos financieros (19,5%) frente a los ingresos financieros (2,0%) como consecuencia del crecimiento de 21,4% en el saldo de las cuentas de ahorro y de 19,6% de los depósitos a término, adicionalmente durante el período la tasa implícita de los depósitos a término en el segmento empresarial creció en 90 pbs.
- El NIM² cerró en 6,7%, 33 pbs por debajo del registrado en el trimestre anterior y 46 pbs menos que el registrado en el 3T13. El indicador de eficiencia se ubicó en 52,5%, 103 pbs por encima del registrado en el 2T14 y 223 pbs menos frente al 3T13 explicado por la mayor tasa de crecimiento de los gastos acumulados 12 meses (2,5%) frente a los ingresos acumulados (0,5%).
- La utilidad neta por acción³ fue de \$473,8 al cierre del 3T14, 2,5% más que el 2T14 y decreció 323,7% frente al 3T13.
- Los activos alcanzaron \$62,4 billones, 6,1% superior a los obtenidos en el 2T14 y 16,0% más frente al 3T13. De éstos, el disponible y las inversiones incrementan su participación sobre el total de activos a 9,0% y 11,7% respectivamente, la cartera neta⁴ por el contrario baja su participación a 72,3%.
- La cartera bruta cerró en \$47,0 billones, 5,0% más que en el 2T14 y un 21,3% adicional al registrado en el 3T13, donde la cartera comercial presenta los mayores incrementos en saldo con tasas de crecimiento del 5,1% trimestral y 21,9% anual. Adicionalmente, la cartera de consumo crece al 6,2% trimestral y 15,3% anual.
- El indicador de cartera por altura de mora⁵ se ubicó en 1,59%, 11 pbs por debajo del registro en el 2T14 y 5 pbs inferior al 3T13. Las provisiones de cartera por \$1,9 billones permitieron una cobertura de 249,3%.

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

³ Utilidad neta individual por acción del Banco Davivienda S.A.

⁴ Cartera neta: cartera bruta - provisiones.

⁵ Cartera improductiva > 90 días.

- El gasto de provisiones netas sobre cartera neta⁶ se incrementó 13 pbs al ubicarse en 1,8%. El gasto trimestral en provisiones netas fue de \$221,3 mil millones, lo que representa un incremento del 7,1% frente al 2T14, como consecuencia del aumento en provisiones netas de la cartera de consumo. Con relación al 3T13 el gasto trimestral en provisiones crece 1,2% como consecuencia del incremento en las provisiones de la cartera comercial y de consumo.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedio⁷ pasó de 1,52% en el 3T13 y 1,91% en el 2T14 a 1,75% en el 3T14.
- El patrimonio cerró en \$6,6 billones, 4,4% más que el 2T14 y 13,4% adicional frente al mismo trimestre del año anterior. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)⁸ alcanzó 16,4% al cierre del 3T14, frente al 16,5% registrado en el 2T14 y al 13,5% del 3T13.
- Las fuentes de fondeo⁹ fueron de \$53,2 billones, permitiendo que la razón de cartera sobre las fuentes de fondeo¹⁰ se ubicara en 84,8%, 212 pbs por debajo de la registrada en el 2T14, producto del vencimiento en julio de los bonos ordinarios IPC emitidos en el 2009 por \$215,0 mil millones. Con relación al 3T13 los bonos crecen 6,9%.
- Al cierre de septiembre de 2014 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 6,8 millones de clientes¹¹, 16,4 mil funcionarios, 726 oficinas, 2.065 cajeros automáticos y alrededor de 5,9 mil corresponsales bancarios a través de DaviPlata.

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

⁷ ROAA: utilidad neta (12 meses) / activos promedio. A partir de este trimestre se realizó un ajuste técnico en la metodología de cálculo.

⁸ ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio. A partir de este trimestre se realizó un ajuste técnico en la metodología de cálculo.

⁹ Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos + créditos con entidades.

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

¹¹ Incluye 2,1 millones de clientes de DaviPlata.

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

Davivienda, miembro del índice de sostenibilidad del Dow Jones

El pasado 11 de septiembre, el Banco entró a formar parte del índice de sostenibilidad más importante del mundo en su tipo, el Índice de Sostenibilidad Dow Jones en la categoría de mercados emergentes, logrando así sumarse a las 9 firmas colombianas que hacen parte del mismo y de las cuales para 2014, sólo 86 ingresaron de las 800 compañías que fueron invitadas.

El ingreso de Davivienda fue posible gracias a la consolidación de su estrategia de sostenibilidad, la cual se fundamenta en la generación de valor a los grupos de interés mediante acciones encaminadas a ser económicamente viables, ambientalmente correctos y socialmente justos.

En la Dimensión Económica fueron destacados los resultados en Política Anticrimen y Manejo del Riesgo. Por su parte, en la Dimensión Ambiental se destacan los resultados en Política Ambiental y en Reporte Ambiental. Entre tanto en la Dimensión Social, se destacaron los resultados en Filantropía Corporativa e Inclusión Financiera.

Cultivarte llega a Honduras

Durante el mes de septiembre se llevó a cabo la inauguración del primer Cultivarte en Honduras, específicamente en la ciudad de Tegucigalpa, con lo que se busca expandir el impacto del programa a los países de Centroamérica en los que Davivienda tiene presencia.

Emisión de Deuda

El 9 de octubre Davivienda realizó una emisión en Colombia de bonos ordinarios por \$600 mil millones, en cuatro series con plazos 24 meses, 36 meses, 60 meses y 120 meses con tasas de 5,89%, 1,25%, 3,25% y 3,96% respectivamente, logrando una demanda de 2,7 veces el monto de la emisión.

Titularización de Cartera

Se realizó la titularización de \$266 mil millones de cartera de vivienda con la Titularizadora Colombiana, generando una utilidad de \$2,9 mil millones y el reintegro de provisiones de cartera de \$5,3 mil millones.

Inicia el proceso de fusión de Corredores Asociados y Davivalores

La junta directiva del Banco aprobó el proyecto de fusión de Corredores Asociados y Davivalores y el pasado 20 de octubre se radicó ante la Superintendencia Financiera de Colombia la solicitud de la autorización. El proyecto ya se encuentra en su segunda fase y culminará durante el 2015.

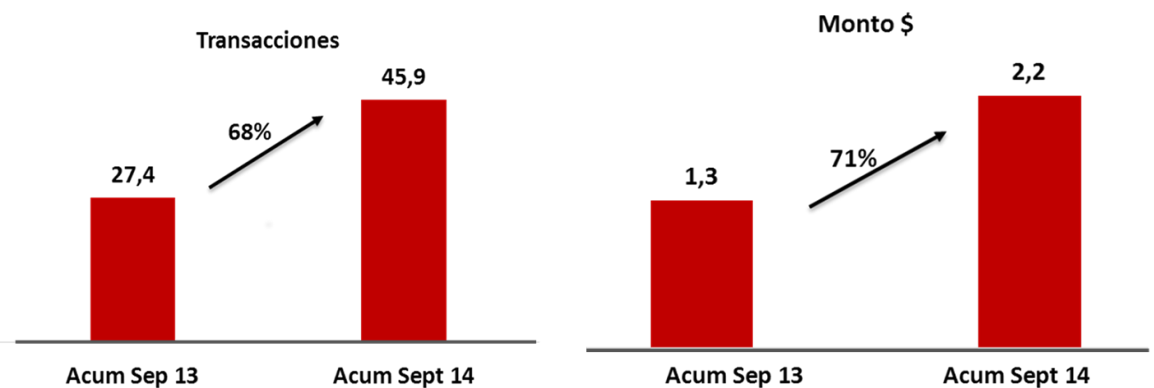
“Mis Finanzas en Casa” – Caso de éxito de FELABAN

El programa de Educación Financiera del Banco Davivienda “Mis Finanzas en Casa” fue seleccionado como un caso de éxito en Colombia por el Comité Latinoamericano de Educación Financiera, CLEF de FELABAN, gracias a sus altos estándares de calidad e impacto, y fue presentado ante las entidades financieras más importantes de Latinoamérica en el V Congreso Latinoamericano de Educación Financiera que se llevó a cabo en la ciudad de Asunción, Paraguay, el pasado mes de septiembre.

DaviPlata

Actualmente DaviPlata cuenta con más de 2 mil empresas realizando dispersiones y 5.9 mil corresponsales Bancarios. Los ingresos por dispersión de nómina y proveedores crecieron 87,7% con relación al mismo trimestre del año anterior.

El número de transacciones acumuladas a septiembre de 2014 fue de 45,9 millones, creciendo 68% con relación al mismo período del año anterior. El monto transado acumulado a septiembre fue de \$2,2 billones, 71% más que el acumulado a septiembre de 2013.



PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES EN COLOMBIA

Vivienda

Durante el trimestre los desembolsos de vivienda fueron de \$1.1 billones, 31,5% más que el 2T14 y 6,3% más que el 3T13. Los desembolsos acumulados a septiembre de 2014 fueron de \$2,8 billones, 21,6% más frente al mismo período del año anterior.

Se destaca la mayor dinámica de crecimiento en los desembolsos de vivienda mayor a VIS¹² alcanzando una tasa de crecimiento trimestral del 50,3% y 11,4% anual. Los desembolsos de vivienda VIS decrecen al 17,4% frente al 2T14 y 12,6% con relación al 3T13.

Comercial

Los desembolsos de la cartera constructor fueron de \$639 mil millones, 11,7% más que el 2T14, con lo cual el crecimiento en saldo fue de 12,7%. Con relación al 3T13 el saldo de cartera constructor creció 34,7%.

Los desembolsos de la cartera PYME totalizaron \$906 mil millones, creciendo 11,8% frente al 2T14 y 33,6% con relación al mismo trimestre del año anterior, logrando una dinámica de crecimiento de 5,8% trimestral y 17,2% anual.

El saldo de la cartera corporativa creció 2,6% frente al 2T14 y 20,9% con relación al 3T13, destacándose en ella los desembolsos en los sectores café, infraestructura y vehículos realizados durante el trimestre.

Consumo

Durante el trimestre los desembolsos de la cartera de consumo fueron de \$3,3 billones, 13,6% más que el registrado en el 2T14 destacándose los crecimientos en utilidades de tarjetas de crédito (5,1%), y los desembolsos de créditos de libranza (51,5%) y de vehículo (25,5%).

Con relación al 3T13 los desembolsos de la cartera de consumo se incrementaron en 19,2% explicados principalmente por los mayores desembolsos en libranza (43,5%) y las utilidades de tarjetas de crédito (6,5%).

¹² Vivienda de interés social

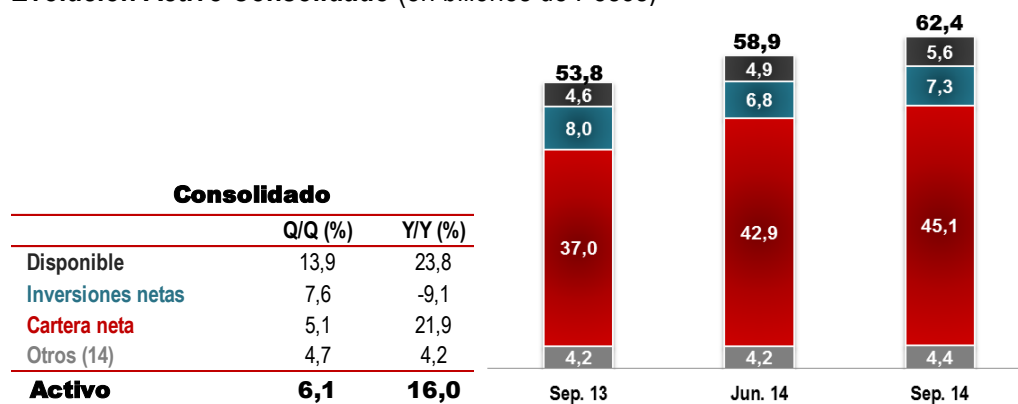
BALANCE GENERAL

Activos

Los activos a septiembre de 2014 totalizaron \$62,4 billones, crecen por el comportamiento de la cartera neta, la cual representó el 72,3% de los activos totales, y creció 5,1% frente al 2T14 y 21,9% comparado con el 3T13.

El ROAA¹³ consolidado al cierre del 3T14 fue 1,75%, frente al 1,91% registrado en el 2T14 y el 1,52% en el 3T13.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Sep. 13	Jun. 14	Sep. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	44,6	48,7	51,4	5,7	15,3
Internacional (15)	10,5	11,5	12,4	7,9	18,4

La cartera neta en las filiales internacionales cerró en \$8,0 billones, logrando una participación de 64,3% sobre el total de activos internacionales. Al descontar la depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólares)¹⁶ los activos de las filiales internacionales crecieron en 0,4% frente al 2T14 y 11,7% con relación al 3T13 principalmente por el crecimiento de cartera comercial y de consumo.

¹³ ROAA: utilidad (12 meses) / activos promedio.

¹⁴ Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

¹⁵ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras. Descontando la depreciación de dólar los activos en cifras locales homologadas en dólares crecen 0,7% con relación al 2T14 y 14,7% frente al 3T13.

¹⁶ Depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 7,5% trimestral y 6,0% anual.

Disponible e Interbancarios

A septiembre de 2014 el disponible cerró en \$5,6 billones, presentando un incremento trimestral del 13,9% explicado principalmente por el comportamiento del disponible en Colombia que creció 12,3%.

En las filiales internacionales el disponible fue de \$2.3 billones y creció 16,3% en el trimestre y 42,6% con relación al mismo período del año anterior, explicado este último por el incremento en El Salvador del 66,7% anual por un cambio normativo que implicó la constitución de una reserva de liquidez por US\$112 millones y en Costa Rica de 42,3% por mayores captaciones y fondeo institucional.

Portafolio de Inversiones Netas

Las inversiones netas cerraron en \$7,3 billones, creciendo trimestralmente principalmente en Colombia, con un incremento de 13,0% como consecuencia del aumento en el portafolio de inversiones de títulos de deuda negociables (30,7%) y disponibles para la venta (13,6%). Con relación al 3T13 las inversiones netas en Colombia decrecieron principalmente por la disminución en títulos de deuda negociables de 15,9% y disponibles para la venta de 5,2%.

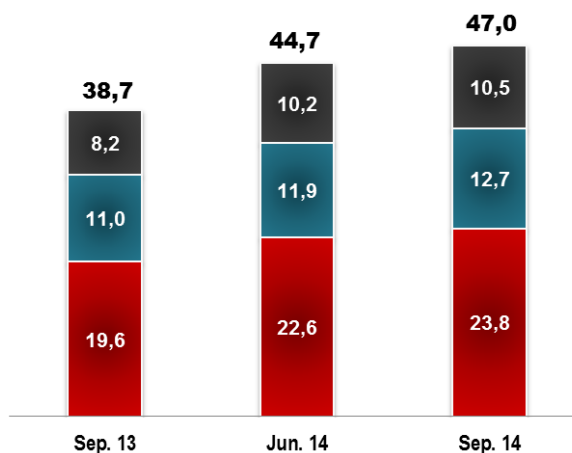
Las inversiones netas en las filiales internacionales totalizaron \$1,5 billones, decreciendo 11,0% frente al 2T14 y 16,0% con relación al mismo período del año anterior explicado principalmente por la reclasificación de inversiones a disponible en El Salvador por el cambio en normatividad.

El portafolio de inversiones consolidado está compuesto principalmente por títulos de deuda que representan el 96,8% del total de las inversiones, y tienen una participación del 11,3% sobre el total de activos, estos a su vez están compuestos en 40,0% por los títulos negociables, 36,8% por títulos disponibles para la venta y 23,2% por títulos hasta el vencimiento. El 3,2% restante del portafolio de inversiones se encuentra representado por las inversiones de renta variable, en su mayoría en títulos participativos disponibles para la venta.

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$47,0 billones, destacándose el crecimiento de la cartera comercial y de consumo, mientras que la dinámica de crecimiento de la cartera de vivienda pasó de una tasa del 36,6% anual en junio de 2014 a 24,9% anual en septiembre de 2014.

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



	Consolidado		Colombia		Internacional	
	Q/Q (%)	Y/Y (%)	Q/Q (%)	Y/Y (%)	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Vivienda (17)	3,3	28,6	2,1	31,2	11,0	14,3
Consumo	6,2	15,3	5,3	14,2	12,0	22,9
Comercial (18)	5,1	21,7	4,3	21,3	8,6	23,2
Cartera Bruta	5,0	21,3	4,1	21,3	9,8	21,4

Cartera bruta	Sep. 13	Jun. 14	Sep. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	32,0	37,3	38,8	4,1	21,3
Internacional (19)	6,7	7,5	8,2	9,8	21,4

En las filiales internacionales la cartera bruta alcanzó \$8,2 billones, sin tener en cuenta la depreciación de dólar durante el período, la cartera creció 2,2% trimestralmente y 19,1% frente al 3T13.

La cartera comercial mantiene su participación sobre la cartera bruta en 50,6%. El crecimiento anual es explicado principalmente en Colombia, por el incremento del 20,9% en la banca corporativa y de 34,7% en la cartera constructor. La cartera comercial en las filiales internacionales crece, principalmente en Costa Rica, Panamá y El Salvador con incrementos anuales del 43,2%, 19,8% y 13,8% respectivamente.

La cartera de consumo continúa acelerando su dinámica de crecimiento logrando una tasa anual del 15,3%, explicado principalmente por el incremento anual de los créditos de libranza en Colombia de 28,7%.

La cartera de vivienda crece principalmente en Colombia donde se registra 2,1% más que el 2T14 y 31,2% adicional con relación al 3T13. Adicionalmente, en septiembre se realizó una venta de cartera de vivienda a la Titularizadora Colombiana por \$266 mil millones, generando una utilidad de \$2,9 mil millones y el reintegro de \$5,3 mil millones de provisiones de cartera.

¹⁷ Vivienda incluye leasing habitacional.

¹⁸ Comercial incluye microcrédito.

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

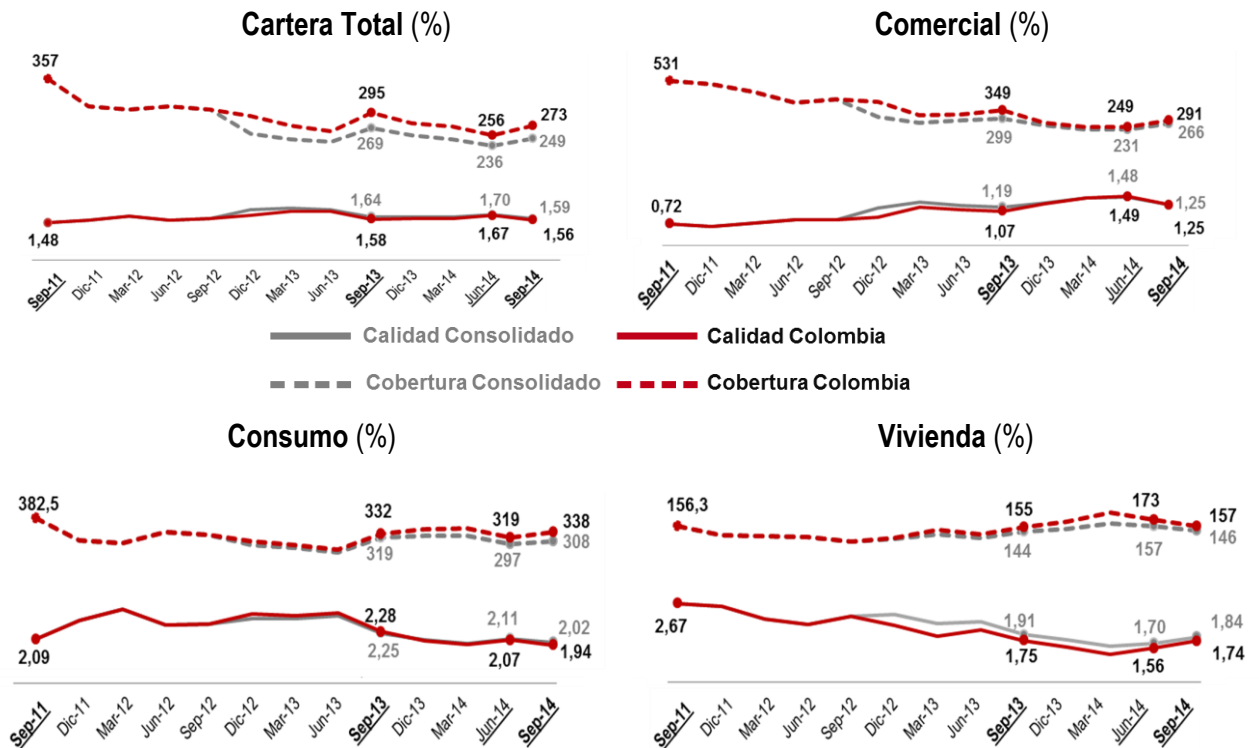
El crecimiento de la cartera de vivienda incluyendo el saldo de \$1,5 billones de cartera titularizada fue de 4,3% comparado con el 2T14 y 21,5% respecto al 3T13.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera²⁰ al cierre del 3T14 fue de 1,59%, 11 pbs menos que el registrado al cierre del 2T14, explicado principalmente por la mejora en los indicadores de la cartera de comercial y de consumo que bajan 24 pbs y 13 pbs respectivamente durante el trimestre.

El nivel de cobertura²¹ consolidada del 3T14 fue de 249,3%, superior al registrado en el 2T14, explicada principalmente por la mejora de cartera en Colombia, donde los niveles de cobertura total pasaron de 255,8% a 272,6%.

Por otra parte, la provisión de cartera de las filiales internacionales creció 7,0% frente al 2T14 y decrecieron en 1,7% con relación al 3T13 explicado este último por el cambio del modelo de provisiones liberando provisiones y la mejora en los indicadores de cartera a nivel internacional.



En el tercer trimestre del año se realizaron castigos de cartera netos por \$151,2 mil millones, 0,3% sobre la cartera bruta, creciendo 37,3% frente al 2T14 y decreciendo

²⁰ Calidad: cartera >90 días / total cartera.

²¹ Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

13,9% con relación al 3T13 explicado principalmente por el incremento de los castigos de la cartera comercial y la disminución anual de los castigos de la cartera de consumo.

Crédito Mercantil

El crédito mercantil al cierre del tercer trimestre del año fue de \$1,6 billones, 1,3% menos que el registrado en el 2T14 como consecuencia de la amortización de \$19,9 mil millones registrada en el trimestre. De esta amortización, 67,6% corresponde al crédito mercantil de Granbanco, 16,1% por las nuevas filiales en Centroamérica y el 16,3% restante por Corredores Asociados. Con relación al 3T13 el crédito mercantil decreció en 7,4%.

Otros Activos

Los bienes recibidos en dación de pago netos cerraron en \$70,4 mil millones en el 3T14, 5,0% más que el trimestre anterior, explicado por el incremento de los bienes recibidos en dación de pago en Colombia de 10,6% frente al 2T14.

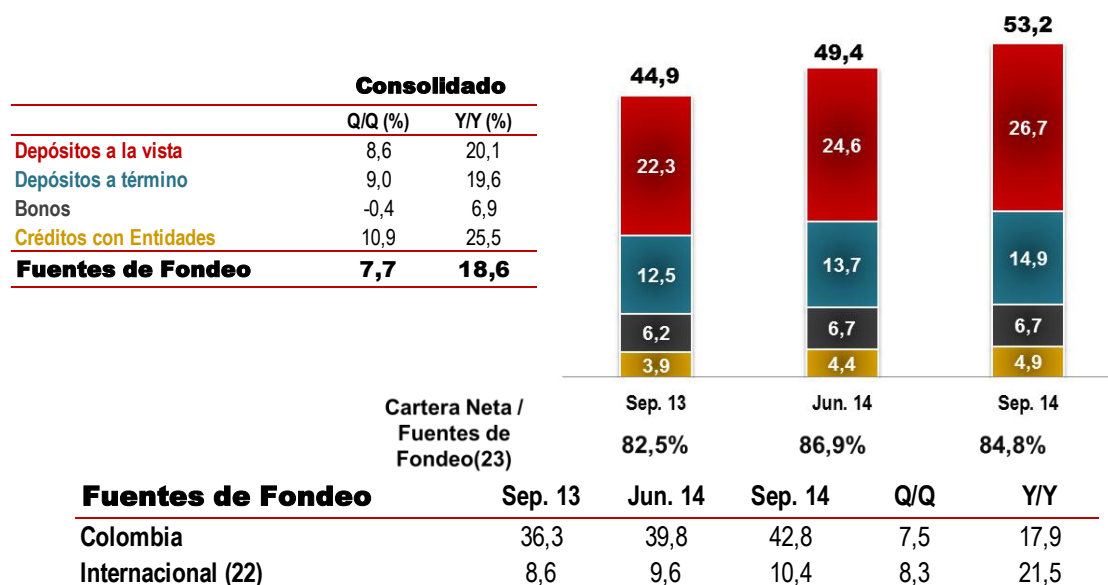
Con relación al 3T13 la disminución del 13,2% en bienes recibidos en dación de pagos es explicado por la disminución en bienes recibidos en dación de pago en Costa Rica por ventas.

Pasivos

Al cierre de septiembre de 2014 los pasivos cerraron en \$55,8 billones, creciendo 6,3% comparado con el 2T14, y 16,4% con relación al 3T13 explicado este último por el incremento en depósitos, los cuales representan el 74,5% del total de los pasivos y crecen 19,9% anual. Con relación al 2T14 los depósitos crecen 8,7% como consecuencia del aumento en 10,6% en cuentas de ahorro y 8,2% en CDTs en Colombia.

En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$10,9 billones, creciendo 7,7% con relación al 2T14 y 20,3% frente al 3T13, explicado por el incremento en depósitos en Costa Rica y Panamá principalmente, con tasas de crecimiento anual de 28,1% y 22,0% respectivamente. Adicionalmente los créditos al redescuento y créditos con corresponsales bancarios se incrementaron en 14,5% durante el trimestre y 80,7% con relación al 3T13, principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios alcanzaron \$53,2 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo²³ de 84,8%. Sin incluir bonos, esta relación se incrementa al 103,2%.

Los depósitos a la vista crecieron 20,1% frente al 3T13 explicado principalmente por las cuentas de ahorro en Colombia que crecen al 23,5% y las cuentas corrientes con un incremento de 19,6% frente al mismo período del año anterior.

Los depósitos a término crecen frente al trimestre anterior explicado principalmente por el incremento en CDT's en Colombia del 8,2% con relación al 2T14 y 19,6% frente al 3T13.

Los bonos totalizaron \$6,7 billones, de los cuales el 69,6% corresponden al saldo de bonos en Colombia, y presenta una disminución de 3,5% frente al 2T14 explicado por el vencimiento de los bonos locales IPC emitidos en el 2009 por \$215 mil millones. Con relación al 3T13 los bonos crecieron 6,9% por la emisión de \$600 mil millones en mayo de 2014. Los bonos en el exterior se ven afectados por la depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 6,0% en el trimestre y 7,5% en el año.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios cerraron en \$4,9 billones, creciendo 10,9% frente al 2T14 y 25,5% frente al 3T13, explicado por el

²²Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

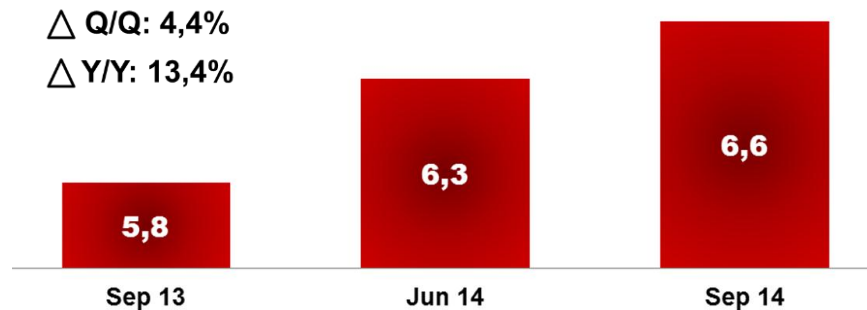
²³Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades.

desembolso del crédito subordinado con la IFC por US\$172,5 millones el 31 de julio de 2014.

Patrimonio

El patrimonio cerró en \$6,6 billones, 4,4% más que el trimestre anterior y 13,4% adicional frente al mismo período del año anterior.

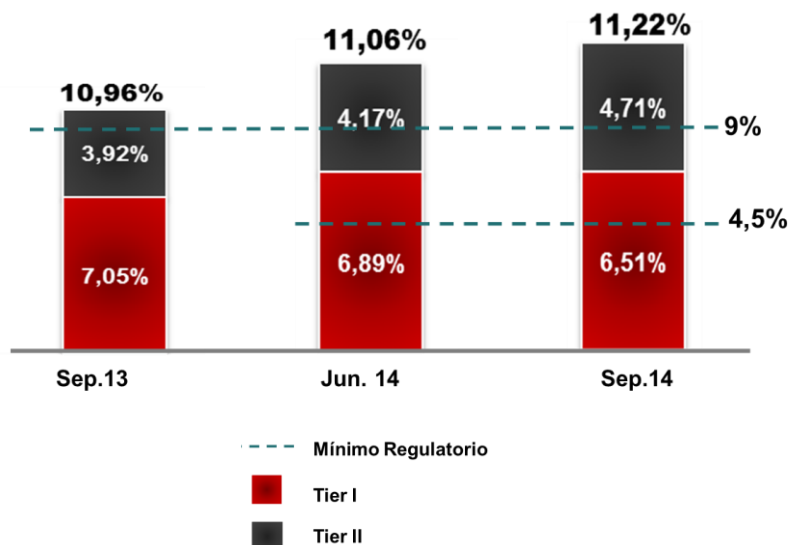
Evolución del patrimonio (en billones de Pesos)



La solvencia se ubica 222 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 11,2%. El incremento con relación al 2T14 es explicada por el crecimiento en 19,5% del patrimonio adicional como consecuencia del desembolso del crédito subordinado de la IFC por US\$172,5 millones el 31 de julio de 2014.

El patrimonio técnico cerró en \$6,2 billones, 7,5% más que el 2T14 y 17,1% adicional con relación al mismo período del año anterior. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 6,5%, 246 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

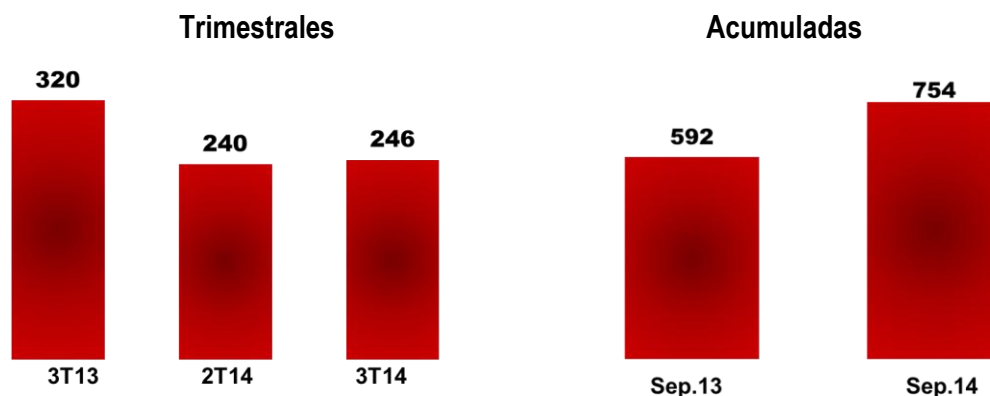
Solvencia (%)



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

Utilidades (miles de millones de Pesos)



ROAE(24)

Sep. 13 Jun. 14 Sep. 14
13,5% 16,5% 16,4%

3T14	3T14 / 2T14		Septiembre 2014	Sep. 14/ Sep. 13
\$	(%)		\$	(%)
664	3.5	Margen Financiero Neto	1,975	26.9
311	1.5	Ingresos Operacionales	931	11.3
-670	0.3	Gastos Operacionales	-1,950	11.5
30	-21.2	Otros (25)	55	-30.5
-89	14.4	Impuestos	-257	94.5
246	2.3	Utilidad (26)	754	27.3

Utilidades	3T13	2T14	3T14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	281,1	208,9	215,2	3,0	-23,4
Internacional	38,5	31,6	30,8	-2,3	-19,8

La utilidad del 3T14 creció frente al trimestre anterior explicado por el incremento de 4,3% en el margen financiero bruto, principalmente en Colombia, y el crecimiento en 268,0% de los otros ingresos netos por la reexpresión de activos y pasivos por diferencia en tasa de cambio.

Con relación al 3T13 la utilidad neta decreció, explicada principalmente por el mayor crecimiento en los egresos financieros (19,5%) frente a los ingresos financieros (2,0%)

²⁴ ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

²⁵ Otros incluye: otros ingresos y gastos netos, otras provisiones, no operacionales netos e interés minoritario.

²⁶ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

²⁷ Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

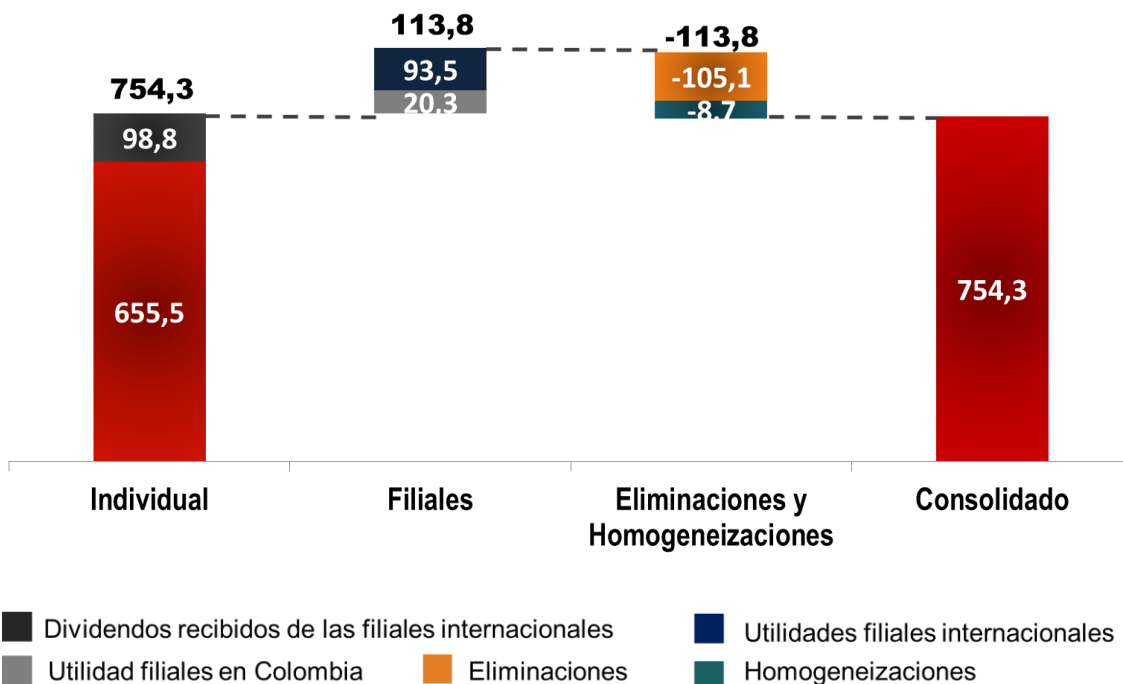
como consecuencia del incremento de 21,4% en el saldo de las cuentas de ahorro y de 19,6% de los depósitos a término. Adicionalmente, durante el período la tasa implícita de los depósitos a término del segmento empresarial pasó de 4,6% en el 3T13 a 5,5% en el 3T14.

Las filiales internacionales aportaron \$30,8 mil millones de utilidades durante el trimestre y decrecen 2,3% frente al 2T14 y 19,8% con relación al 3T13, explicados principalmente por el incremento del egreso financiero en 6,6% frente al 2T14. Con relación al 3T13 la disminución es explicada por el incremento en gastos laborales principalmente en el Salvador como consecuencia de la nueva norma de retiro voluntario que incrementa el gasto en \$1.2 mil millones y el aumento en \$1.7 millones en provisiones de bienes recibidos en dación de pago.

Por lo anterior la utilidad acumulada a septiembre de 2014 cerró en \$754,3 mil millones, 27,3% más frente el mismo período del año anterior, destacándose el crecimiento del 26,9% de crecimiento del margen financiero neto.

El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) fue de 16,4%, 17 pbs por debajo del registrado en el 2T14.

Detalle de utilidad acumulada (miles de millones de Pesos)²⁸



²⁸ Colombia incluye la utilidad de Davivienda individual y filiales nacionales; Internacional incluye Panamá, El Salvador, Costa Rica y Honduras en contabilidad colombiana. Homogeneizaciones incluye homogeneizaciones de las filiales internacionales a contabilidad colombiana y eliminaciones incluye eliminaciones de dividendos recibidos de las filiales y eliminaciones sobre la utilidad de operaciones comunes, interés minoritario e inversión a costo histórico.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecieron 5,9% frente al 2T14 y 17,8% comparado con el 3T13, explicado principalmente por el incremento de la cartera productiva promedio de 5,2% frente al 2T14 y 22,9% con relación al 3T13. La tasa promedio de la cartera productiva pasó de 11,1% en el 2T14 y 11,8% en el 3T13 a 10,9% en el 3T14.

Los intereses de la cartera comercial cerraron en \$440,8 mil millones, 7,5% más frente al 2T14 y 17,6% con relación al 3T13, explicados por el incremento en saldo de esta cartera en 5,1% con relación al 2T14 y 21,7% comparado con el 3T13. Las filiales internacionales generaron \$91,8 mil millones de ingresos de cartera comercial y crecieron 4,5% comparado con el 2T14 y 19,6% frente al 3T13, con crecimientos en saldo de esta cartera de 8,6% trimestral y 23,2% frente al 3T13.

Los ingresos de la cartera de consumo cerraron en \$485,9 mil millones, 4,5% más que los registrados en el trimestre anterior y 10,4% adicional comparado con el 3T13, como consecuencia del incremento en saldo de los créditos de libranza en Colombia principalmente.

Los ingresos de la cartera de vivienda cerraron en \$293,3 mil millones, creciendo 6,0% frente al 2T14 y 32,6% con relación al 3T13, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda.

Los ingresos acumulados de la cartera consolidada a septiembre de 2014 fueron de \$3,5 billones, 13,3% más que el acumulado a septiembre de 2013, explicado principalmente por el crecimiento en 33,5% de los intereses de la cartera de vivienda y 11,0% en los intereses de la cartera comercial.

Ingresos por Inversiones

Los ingresos del portafolio de inversiones totalizaron \$87,3 mil millones, un 4,2% adicional frente al 2T14 como consecuencia principalmente del incremento de 14,1% en el saldo del portafolio de inversiones de títulos de deuda negociables en Colombia.

Con relación al 3T13 los ingresos por inversiones decrecieron 64,1% como consecuencia del ingreso extraordinario registrados durante el 3T13 de \$135 mil millones por la valoración de derechos residuales en los procesos de titularización.

Los Ingresos acumulados del portafolio de inversiones fueron de \$270.8 mil millones, 30,9% adicional frente al acumulado a septiembre de 2013 explicado principalmente por el incremento en los ingresos de la cartera de vivienda y comercial.

Egresos Financieros

Los egresos financieros cerraron en \$421,7 mil millones, 8,8% más que el 2T14 y 19,5% adicional con relación al 3T13, explicado principalmente por el crecimiento en saldo de los depósitos a término y las cuentas de ahorro, las emisiones de bonos locales en Colombia en diciembre de 2013 y mayo de 2014, el crédito subordinado otorgado por la IFC a Davivienda Colombia y el crecimiento en créditos con corresponsales bancarios en El Salvador.

Los egresos financieros acumulados a septiembre de 2014 crecieron 10,6%, alcanzando \$1,2 billones, con importantes incrementos en los egresos por depósitos a término (16,3%) y cuentas de ahorro (15,8%).

Provisiones Netas

Los gastos de provisiones netas del trimestre alcanzaron \$221,3 mil millones, 7,1% más que el 2T14, explicado por el incremento de 8,7% en las provisiones de la cartera de consumo y la disminución del 33,7% en recuperaciones de esta cartera. Adicionalmente, producto de la titularización de la cartera de vivienda por \$266 mil millones se reintegró provisiones de vivienda por \$5,3 mil millones.

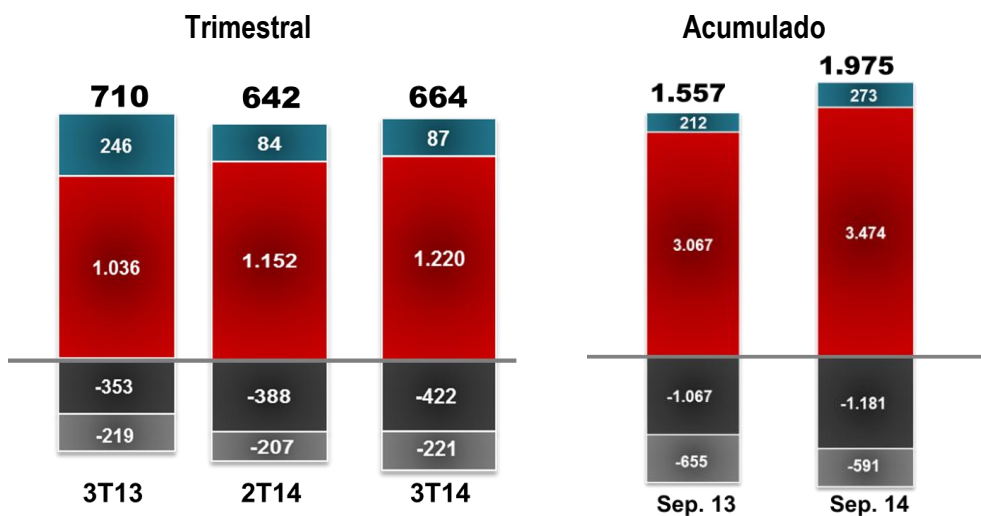
Con relación al 3T13 los gastos en provisiones netas crecieron 1,2%, explicado por el incremento en las provisiones de cartera comercial y de consumo en 21,3% y 6,4% respectivamente.

Por otra parte, en las filiales internacionales las provisiones netas crecieron 2,1% con relación al 2T14, explicado por la modificación de la provisión de cartera en Panamá registrando a partir de septiembre de 2014 en el activo a reserva dinámica y la disminución en las recuperaciones de 16,0% principalmente en la cartera comercial. Comparado con el 3T13 se observa un crecimiento de 939,2% como consecuencia de la modificación de provisiones en Panamá y las homogenizaciones principalmente en Panamá y Costa Rica.

El gasto acumulado de provisiones netas a septiembre de 2014 fue \$591,1 mil millones, 9,7% menos que el acumulado a septiembre de 2013, explicado principalmente por la disminución de 13,2% en las provisiones de la cartera en Colombia, principalmente en la cartera de consumo. Adicionalmente, las recuperaciones crecieron 13,5% principalmente en las recuperaciones de la cartera comercial y de bienes recibidos en dación de pago.

Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto (miles de millones de Pesos)



NIM(29)

Sep. 13 Jun. 14 Sep. 14
7,2% 7,1% 6,7%

3T14	3T14/2T14	3T14/3T13		Acum. Sep 14	Sep 14/ Sep 13.
\$	(%)	(%)		\$	(%)
1.220	5,9	17,8	Ingresos cartera	3.474	13,3
87	3,1	-64,5	Ingresos inversiones, interban.	273	28,6
1.307	5,7	2,0	Subtotal Ingresos Financieros	3.747	14,3
-422	8,8	19,5	Egresos financieros	-1.181	10,6
-221	7,1	1,2	Provisiones	-591	-9,7
664	3,5	-6,5	Margen Financiero Neto	1.975	26,9

El margen financiero neto cerró en \$664,1 mil millones, 3,5% más que el 2T14, como consecuencia del crecimiento en los ingresos de cartera en \$71,0 millones frente a incremento de los egresos financieros y gasto de provisiones de \$34,1 millones y \$14,7 millones respectivamente. Con relación al 3T13, el margen financiero decreció en 6,5% explicado por el mayor incremento en gastos financieros (19,5%) frente a los ingresos financieros (2,0%).

El NIM²⁹ fue del 6,7%, frente al 7,1% registrado en el 2T14 explicado por el ingreso extraordinario registrado en septiembre de 2013 por la valorización de los derechos residuales de la cartera titularizada y el incremento de 3,6% de los activos productivos promedio.

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

Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales cerraron el trimestre en \$310,6 mil millones, 1,5% más frente al 2T14 y 10,8% con relación al 3T13, explicado principalmente por el crecimiento de los ingresos por comisiones y honorarios en Colombia del 3,8% trimestral y 8,8% anual.

Los ingresos por comisiones y servicios crecen 2,6% con relación al trimestre anterior principalmente por la mayor colocación de tarjetas que generan un incremento en el ingreso por cuotas de manejo en 5,0%; adicionalmente, los ingresos por banca seguros crecen 5,3%. Con relación al 3T13 el aumento del 10,8% es explicado por los ingresos de comisiones de valores por la adquisición de Corredores Asociados y el aumento en transacciones empresariales en 30,0%.

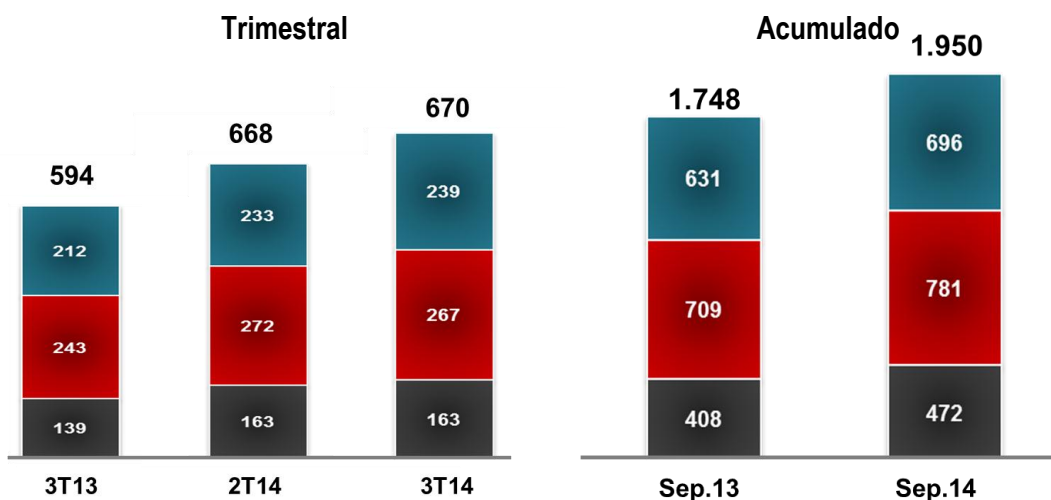
Por lo anterior los ingresos operacionales acumulados a septiembre de 2014 totalizaron \$931,0 mil millones, 11,3% más que el acumulado a septiembre de 2013.

El indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos³⁰ se ubicó en 20,8%, 94 pbs más que el 2T14 como consecuencia del mayor incremento de los otros ingresos y gastos netos.

³⁰ Ingreso por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (miles de millones de Pesos)



Eficiencia(31)

Sep. 13 Jun. 14 Sep. 14
54,8% 51,5% 52,5%

3T14	3T14/2T14	3T14/3T13		Acum. Sep 14	Sep 14/ Sep 13.
\$	(%)	(%)		\$	(%)
239	2,6	13,2	Gastos de personal	696	10,3
267	-1,8	9,9	Gastos de operación	781	10,2
163	0,4	17,1	Otros Gastos (32)	472	15,8
670	0,3	12,7	Total Gastos	1.950	11,5

El total de gastos para el 3T14 fue de \$669,8 mil millones, el incremento frente al 2T14 de 0,3% es explicado principalmente por el crecimiento de 2,6% de los gastos de personal, principalmente en Colombia por la inclusión de Corredores Asociados. En las filiales internacionales los gastos de personal se incrementan en 4.4% explicados principalmente por el aumento del gasto de personal en El Salvador por la nueva ley de retiro voluntario.

Por otra parte, los gastos por comisiones y honorarios crecen en 7,3% frente al 2T14, explicado principalmente por el incremento del 29,3% en los gastos por comisiones de Daviplata.

Con relación al 3T13 el total de gastos creció 12,7%, principalmente en Colombia, explicado por la amortización del crédito mercantil de Corredores Asociados, el aumento en 40,3% en gastos de publicidad y mercadeo por campaña mundialista y el incremento en 14,9% de los gastos de personal por la consolidación de Corredores Asociados.

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

³² Otros gastos incluye honorarios, crédito mercantil, depreciación, impuesto y seguros de depósito

El total de gastos en las filiales internacionales durante el 3T14 fue de \$139,9 mil millones, 1,9% menos que el 2T14 y 5,7% más que el 3T13.

El gasto total acumulado a septiembre de 2014 cerró en \$1,9 billones, 11,5% más que el acumulado a septiembre de 2013. El indicador de eficiencia a 12 meses pasó de 54,7% en el 3T13 y 51,5% en el 2T14 a 52,5% en el 3T14. El incremento frente al trimestre anterior es explicado principalmente por la mayor tasa de crecimiento de los gastos acumulados 12 meses (2,5%) frente a los ingresos (0,5%).

Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 3T14 se generaron otros ingresos netos por \$60,3 mil millones, un 268,0% frente al 2T14 y 455,9% con relación al 3T13, explicado por la reexpresión de los activos y pasivos en posición propia y el aumento del ajuste por diferencia en tasa de cambio. Adicionalmente, se registró un ingreso de \$2,9 mil millones durante el 3T14 producto de la utilidad por la titularización de cartera de vivienda realizada en septiembre.

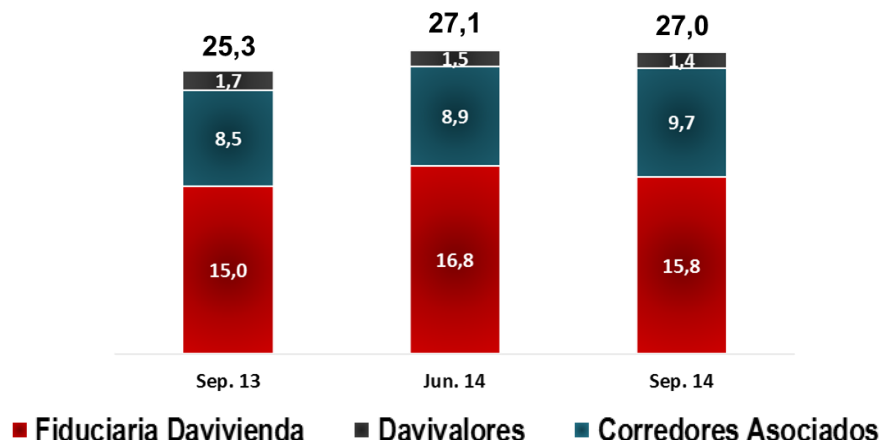
Impuestos

Durante el 3T14 Davivienda registró impuestos por \$89,1 mil millones, 14,4% más que el 2T14 principalmente en Colombia, como consecuencia incremento de la utilidad y el aumento en \$21,5 mil millones del impuesto diferido y gastos no deducibles. Con relación al 3T13 los impuestos decrecieron \$7,6 mil millones principalmente en Colombia explicado por la disminución en 20,5% de la utilidad.

RESULTADOS DE LAS FILIALES

Filiales Nacionales

Evolución de Activos Administrados de Terceros (billones de Pesos)



El portafolio de activos administrados de terceros se incrementó en 6,2% frente al mismo trimestre del año anterior explicado por el crecimiento de 31,0% en las carteras colectivas, principalmente en Corredores Asociados (19,2%) y la Fiduciaria Davivienda (36,8%). Adicionalmente los activos bajo administrados de las comisionistas de Bolsa crecieron 4,6% frente al 3T13

Con relación al 2T14, los activos administrados de terceros decrecen 0,6%, explicados principalmente por la disminución en 26,6% en Consorcios principalmente por la salida de un cliente que tenía alrededor de \$1,5 billones.

Principales cifras (miles de millones de Pesos)

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Sep. 14	Q/Q	Y/Y	Sep. 14	Q/Q	Y/Y	3T14	Q/Q	Y/Y
Fidudavivienda	146	6,8%	5,3%	125	4,6%	5,7%	5,5	-7,0%	4,0%
Davivalores	21	-1,7%	7,2%	19	3,8%	1,6%	0,6	-30,0%	952,6%
Corredores Asociados	193	35,6%	53,5%	46	2,9%	1,6%	1,1	2105,4%	106,2%
Total	359	19,9%	26,8%	190	4,1%	4,2%	7,2	6,8%	26,2%

La utilidad neta de la Fiduciaria Davivienda decreció frente al 2T14 explicado principalmente por el incremento en los gastos operacionales principalmente en gastos de honorarios en servicios profesionales y publicidad. Adicionalmente durante el trimestre se registró una disminución en los ingresos netos no operacionales por mayores provisiones de riesgo operativo y provisiones sobre litigios.

Con relación al 3T13, la utilidad de la Fiduciaria Davivienda creció por los mayores ingresos de la fiducia de inversión por el incremento en saldo de los activos administrados. Adicionalmente, los rendimientos netos del portafolio de inversiones se incrementaron vía valoración.

En Davivalores la utilidad decreció frente al 2T14 explicado principalmente por el mayor ingreso registrado en el 2T14 por las comisiones por la administración de las acciones de Ecopetrol y Davivienda.

En Corredores Asociados el crecimiento trimestral es explicado por el incremento en Otros ingresos netos. Con relación al 3T13, el incremento se explica porque en septiembre de 2013 consolidaba únicamente a partir del cierre de la operación que fue el 27 de septiembre.

Filiales internacionales

Principales Cifras (millones de US\$)³³

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Sep. 14	Q/Q	Y/Y	Sep. 14	Q/Q	Y/Y	3T14	Q/Q	Y/Y
El Salvador - Banco	2.086	-0,9%	7,6%	277	1,9%	-2,2%	4,9	-7,5%	-8,7%
El Salvador - Seguros	30	8,3%	-9,2%	14	5,4%	-17,3%	0,7	1,7%	14,5%
Costa Rica - Banco	1.664	5,0%	21,0%	171	2,9%	-4,2%	4,6	38,3%	25,9%
Panamá - Banco	1.291	-2,3%	11,9%	140	5,4%	20,0%	3,1	-14,2%	55,9%
Panamá - Corredores As	0,7	5,4%	-20,4%	0,8	22,7%	-9,6%	0,1	53,0%	70,1%
Honduras - Banco	941	0,4%	10,6%	101	0,4%	3,6%	1,7	28,0%	26,9%
Honduras - Seguros	73	0,0%	-7,5%	29	2,5%	-17,9%	1,1	-25,7%	8,3%
Total	6.086	5,8%	12,0%	733	2,7%	0,5%	16	2,6%	15,5%

Calidad de Cartera (%)³⁴

Internacional	Calidad %		Cobertura %	
	2Q14	3Q14	2Q14	3Q14
Comercial	1,41	1,25	159,3	170,98
Consumo	2,35	2,50	173,7	164,95
Vivienda	2,57	2,44	96,20	96,30
Total	1,82	1,74	147,3	150,1

La utilidad neta del Banco Davivienda El Salvadoreño cae principalmente por el incremento en gastos operaciones de 2,2% frente al 2T14 y 8,3% frente al mismo período del año anterior como consecuencia de incremento del gasto de personal por la nueva ley de compensación de retiro anticipado y el aumento de los gastos operaciones en 9,9% frente al 2T14 y 11,0% con relación al 3T13.

La utilidad neta del Banco Davivienda Costa Rica se incrementó con relación al 2T14 como consecuencia del crecimiento de los ingresos del portafolio de cartera de 6,6% trimestral y 106,9% anual, principalmente en la cartera comercial.

La utilidad neta del Banco Davivienda Panamá decreció con relación frente al 2T14 principalmente por la disminución de los ingresos por inversiones de 1,5%. Con relación al 3T13 creció principalmente por el incremento en el margen financiero neto de 20,9%.

³³ Cifras homologadas, resultados no consolidados, tasa de cambio: 1 US\$ por 539,77 Colones y 1 US\$ por 21,24 Lempiras para septiembre de 2014; 1 US\$ por 542,97 Colones y 1 US\$ por 20,97 Lempiras para junio de 2014; y 1 US\$ por 499,54 Colones y 1 US\$ por 20,54 Lempiras para septiembre de 2013.

³⁴ Calidad y cobertura sobre cartera >90 días.

La utilidad del Banco Davivienda Honduras se incrementó explicada por el incremento del margen financiero bruto de 2,0% frente al 2T14 y 9,2% frente al 3T13. Adicionalmente, los ingresos operacionales se incrementaron en 1,7% frente al 2T14 y 6,9% frente al 3T13.

Balance General Septiembre 2014

(Miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado					Colombia				
	Sep 13	Jun 14	Sep 14	Sep 14 / Jun 14	Sep 14 / Sep 13	Sep 13	Jun 14	Sep 14	Sep 14 / Jun 14	Sep 14 / Sep 13
Disponible	4.551	4.944	5.633	13,9%	23,8%	2.935	2.963	3.328	12,3%	13,4%
Inversiones	8.041	6.798	7.311	7,6%	-9,1%	7.573	6.409	7.241	13,0%	-4,4%
Cartera	37.013	42.945	45.114	5,1%	21,9%	30.496	35.694	37.151	4,1%	21,8%
Comercial+Microcrédito	19.558	22.631	23.793	5,1%	21,7%	15.560	18.098	18.869	4,3%	21,3%
Consumo	10.979	11.917	12.659	6,2%	15,3%	9.540	10.337	10.890	5,3%	14,2%
Vivienda+Leasing	8.187	10.191	10.525	3,3%	28,6%	6.889	8.854	9.041	2,1%	31,2%
Provisiones	-1.710	-1.794	-1.862	3,8%	8,9%	-1.493	-1.595	-1.649	3,4%	10,4%
Propiedades, Planta y equipo	493	492	497	0,9%	0,7%	388	389	388	-0,4%	-0,1%
Valorizaciones	666	733	745	1,6%	11,9%	505	564	563	-0,2%	11,5%
Otros activos	3.027	2.944	3.122	6,1%	3,1%	2.730	2.639	2.779	5,3%	1,8%
Total Activo	53.792	58.856	62.423	6,1%	16,0%	44.626	48.658	51.449	5,7%	15,3%
PASIVO										
Depósitos y exigibilidades	34.712	38.288	41.624	8,7%	19,9%	27.128	30.211	32.977	9,2%	21,6%
Cuenta de ahorros	16.572	18.421	20.124	9,2%	21,4%	14.430	16.123	17.827	10,6%	23,5%
Cuenta corriente	5.442	5.872	6.328	7,8%	16,3%	3.779	4.176	4.497	7,7%	19,0%
CDT+ CDAT	12.454	13.670	14.895	9,0%	19,6%	8.713	9.630	10.418	8,2%	19,6%
Otros	244	325	278	-14,6%	13,8%	206	283	235	-16,9%	14,1%
Bonos	6.220	6.678	6.650	-0,4%	6,9%	6.018	6.380	6.304	-1,2%	4,8%
Locales	3.997	4.797	4.628	-3,5%	15,8%	3.794	4.499	4.282	-4,8%	12,9%
Exterior	2.224	1.881	2.022	7,5%	-9,1%	2.224	1.881	2.022	7,5%	-9,1%
Crédito de entidades	3.919	4.436	4.920	10,9%	25,5%	3.132	3.193	3.496	9,5%	11,6%
Otros Pasivos	3.130	3.142	2.641	-16,0%	-15,6%	2.621	2.618	2.132	-18,6%	-18,7%
Total pasivo	47.981	52.545	55.835	6,3%	16,4%	38.898	42.403	44.909	5,9%	15,5%
PATRIMONIO										
Capital	62	62	62	0,0%	0,0%	62	62	62	0,0%	0,0%
Reservas	4.433	4.985	4.976	-0,2%	12,3%	4.279	4.792	4.791	0,0%	12,0%
Superávit	724	747	767	2,6%	5,9%	816	866	935	7,9%	14,6%
Resultados de ejercicios anteriores	0	10	28	196,4%	100%	70	0	0	N/A	-100,0%
Resultados del ejercicio	592	508	754	48,4%	27,3%	501	535	752	40,7%	50,2%
Total Patrimonio	5.811	6.312	6.588	4,4%	13,4%	5.727	6.255	6.540	4,6%	14,2%
Total Pasivo y patrimonio	53.792	58.856	62.423	6,1%	16,0%	44.626	48.658	51.449	5,7%	15,3%

Estado de Resultados Septiembre 2014

(Miles de millones de pesos)

	Trimestral						Acumulado			
	Consolidado			Colombia			Consolidado		Colombia	
	3T 13	2T 14	3T 14	3T 14 / 2T 14	3T 14 / 3T 13	3T 14* / 3T 13*	Acum Sep 13	Acum Sep 14	Sep 14/Sep 13	Sep 14*/Sep 13*
Total ingresos	1.281	1.236	1.307	5,7%	2,0%	0,3%	3.279	3.747	14,3%	13,2%
Cartera	1.036	1.152	1.220	5,9%	17,8%	17,6%	3.067	3.474	13,3%	11,9%
Cartera comercial + microcréditos	375	410	441	7,5%	17,6%	17,1%	1.124	1.248	11,0%	7,9%
Cartera consumo	440	465	486	4,5%	10,4%	9,1%	1.323	1.399	5,7%	4,1%
Cartera Vivienda + Leasing	221	277	293	6,0%	32,6%	37,1%	620	828	33,5%	37,5%
Vivienda	145	176	189	7,2%	30,3%	37,2%	404	528	30,7%	36,5%
Leasing	76	101	105	3,9%	37,0%	37,0%	215	299	38,9%	38,9%
Inversiones	243	84	87	4,2%	-64,1%	-68,6%	207	271	30,9%	36,5%
Fondos Interbancarios y Overnight	2	1	0	-142,6%	-111,9%	-146,9%	5	2	-65,3%	-72,3%
Total egresos	353	388	422	8,8%	19,5%	18,8%	1.067	1.181	10,6%	7,8%
Depósitos en cuenta corriente	6	7	7	6,3%	21,9%	21,9%	16	21	33,2%	33,2%
Depósitos de ahorro	77	89	98	9,7%	27,2%	28,4%	236	273	15,8%	15,4%
Certificados de depósito a término	133	153	164	7,8%	23,6%	26,8%	399	464	16,3%	13,8%
Créditos con entidades	41	42	45	8,4%	10,4%	-4,1%	132	127	-3,2%	-16,2%
Bonos	90	94	96	2,5%	6,6%	6,6%	272	277	2,0%	2,0%
Repos, simultáneos y otros	6	4	11	195,6%	84,2%	94,4%	13	17	37,5%	37,4%
Margen Financiero Bruto	929	849	885	4,3%	-4,7%	-6,4%	2.211	2.566	16,0%	15,7%
Provisiones Neto	219	207	221	7,1%	1,2%	-6,6%	655	591	-9,7%	-13,2%
Margen Financiero Neto	710	642	664	3,5%	-6,5%	-6,4%	1.557	1.975	26,9%	29,8%
Ingresos Operacionales	280	306	311	1,5%	10,8%	12,9%	837	931	11,3%	12,5%
Gastos Operacionales	594	668	670	0,3%	12,7%	14,8%	1.748	1.950	11,5%	10,9%
Otros Ingresos y Gastos Netos	11	16	60	268,0%	455,9%	385,3%	73	56	-22,9%	-35,9%
Utilidad Operacional	407	296	365	23,2%	-10,2%	-11,8%	718	1.012	41,0%	48,4%
Otras Provisiones	0	5	6	8,5%	-4674,2%	2850,2%	18	20	8,9%	6,1%
No operacionales Neto	10	29	-23	-179,6%	-330,5%	-399,2%	28	23	-16,3%	-2,4%
Utilidad antes de impuestos	417	320	337	5,2%	-19,3%	-20,5%	727	1.015	39,6%	48,2%
Interés minoritario	1	1	1	2,1%	92,6%	92,6%	3	4	52,2%	52,2%
Impuestos	97	78	89	14,4%	-7,8%	-12,2%	132	257	94,5%	115,4%
Utilidad del ejercicio	320	240	246	2,3%	-23,0%	-23,4%	592	754	27,3%	34,1%

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en septiembre 30 de 2014 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá