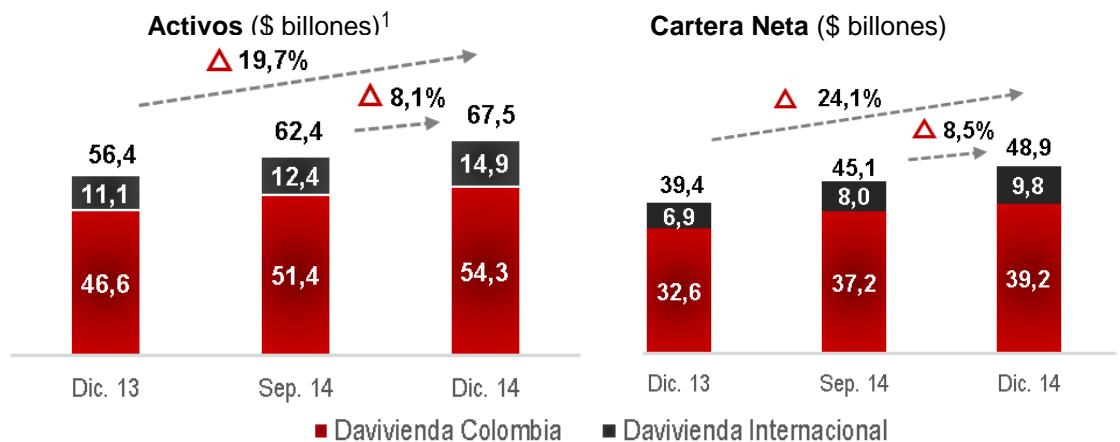




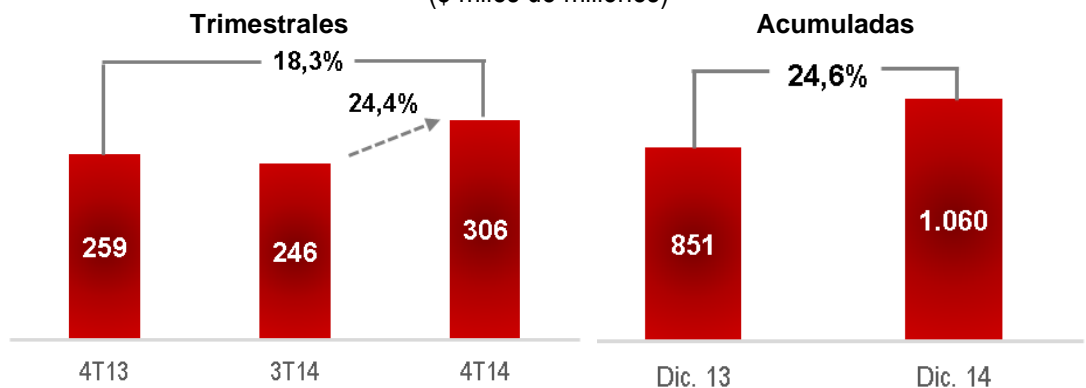
## DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2014

Bogotá, 24 de marzo de 2015 - Banco Davivienda (BVC: PFDAVVNDA), (“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 cuarto trimestre (4T14) y doce meses (12M14), periodo terminado el 31 de diciembre 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)



<sup>1</sup> El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones sobre las filiales internacionales por \$1,4 billones para diciembre de 2013 y septiembre de 2014 y \$1,7 billones para diciembre de 2014.

## RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### CUARTO TRIMESTRE DE 2014 (4T14)

- La utilidad neta acumulada a diciembre de 2014 fue de \$1.1 billones, 24,6% más que los 2M13, explicado principalmente por los resultados individuales del Banco Davivienda con utilidades por \$1,0 billones, 37,2% más que en el 12M13. Las filiales internacionales aportaron \$140,7 mil millones a los resultados del acumulado 12M14.
- La utilidad neta del 4T14 cerró en \$306,1 mil millones, 24,4% más que el 3T14, explicado principalmente por el incremento en 8,5% de los ingresos de cartera, principalmente en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos por cartera lograron una dinámica de crecimiento trimestral del 19,2% al cierre del 4T14, lo que representa 1.531 pbs más que la tasa de crecimiento trimestral registrada en el 3T14.
- Con relación al 4T13 la utilidad neta creció 18,3%, explicado por el comportamiento del margen financiero bruto que creció 9,5%. Adicionalmente, durante el período se registró un incremento de \$70,1 mil millones en los otros ingresos netos en Colombia frente al 4T13, principalmente producto de la devaluación de la tasa de cambio (TRM pesos/dólares) de 24,2%.
- El NIM<sup>2</sup> cerró en 6,8% en el 4T14, 8 pbs por encima del registrado en el 3T14 y 14 pbs menos que el registrado en el 4T13. El indicador de eficiencia<sup>3</sup> se ubicó en 51,0%, 128 pbs por debajo del registrado en el 3T14 y 254 pbs menos frente al 4T13 explicado por un menor ritmo de crecimiento de los gastos operacionales acumulados 12M14 frente al acumulado 12 meses en septiembre de 2014.
- La utilidad neta por acción<sup>4</sup> fue de \$555,7 al cierre del 4T14, 17,3% más que el 3T14 y 13,8% frente al 4T13.
- Al cierre del 4T14 los activos alcanzaron \$67,5 billones, 8,1% superior a los obtenidos en el 3T14 y 19,7% más frente el 4T13. De éstos, las inversiones netas y cartera neta incrementaron su participación frente al 3T14 sobre el total de activos a 12,1% y 72,5% respectivamente, mientras que el disponible disminuye su participación en 45 pbs.
- En diciembre de 2014 la cartera bruta cerró en \$50,9 billones, 8,4% más que en el registrado al cierre del 3T14 y 23,8% adicional frente al cierre del 4T13, donde la cartera comercial presenta los mayores incrementos en saldo con tasas de crecimiento trimestral del 10,6% y 26,2% anual.

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

<sup>3</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

<sup>4</sup> Utilidad neta individual por acción del Banco Davivienda S.A.

- El indicador de cartera por altura de mora<sup>5</sup> se ubicó en 1,57%, 2 pbs por debajo del registrado en el 3T14 y 6 pbs inferior al 4T13. Las provisiones de cartera por \$2,0 billones permitieron una cobertura de 247,0% al cierre del 4T14.
- El gasto trimestral en provisiones netas fue de \$217,9 mil millones, 1,5% menos frente al 3T14, como consecuencia de la disminución del 4,5% en las provisiones de la cartera de consumo. Con relación al 4T13, el gasto trimestral en provisiones creció 61,3% como consecuencia del incremento en las provisiones de la cartera comercial principalmente por efecto de un mayor nivel de recuperaciones durante el 4T13. El gasto de provisiones netas sobre cartera neta<sup>6</sup> cerró en 1,7%, 35 pbs menos que el registrado en el 4T13.
- La rentabilidad medida sobre los activos promedio<sup>7</sup> pasó de 1,65% al cierre de 2013 y 1,75% durante el 3T14 a 1,76% al cierre de 2014.
- El patrimonio cerró el 2014 en \$7,0 billones, 5,9% más que el 3T14 y 15,2% adicional frente al 4T13. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>8</sup> alcanzó 16,6% al cierre de 2014, frente al 16,4% registrado durante el 3T14 y al 15,1% al cierre de 2013.
- Las fuentes de fondeo<sup>9</sup> fueron de \$56,7 billones, 6,6% más que el 3T14. La razón de cartera sobre las fuentes de fondeo<sup>10</sup> se ubicó en 86,3%, 147 pbs más que el 3T14 y 245 pbs con relación al 4T13 como consecuencia del mayor crecimiento de la cartera neta.
- Al cierre de diciembre de 2014 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 7,3 millones de clientes<sup>11</sup>, 16.470 funcionarios, 738 oficinas, 2.095 cajeros automáticos y alrededor de 6.300 mil corresponsales bancarios a través de DaviPlata.

---

<sup>5</sup> Cartera improductiva > 90 días.

<sup>6</sup> Gasto de provisiones netas acumulado 12 meses sobre cartera neta.

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

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

<sup>9</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos + créditos con entidades.

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

<sup>11</sup> Incluye 2,2 millones de clientes de DaviPlata y 1,1 millones de las filiales.

## ASPECTOS MÁS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

### Nacimiento Davivienda Corredores

En octubre de 2014 Davivienda anunció la fusión de sus comisionistas de bolsa Davivalores y Corredores Asociados, con lo cual a comienzos del presente año se dio origen a Davivienda Corredores S.A. compañía con más de 125 mil clientes y \$10,9 billones de activos bajo administración, con la cual se ampliará la oferta de valor para nuestros clientes.

### Banca Patrimonial

Durante el trimestre Davivienda realizó el lanzamiento de una nueva división estratégica llamada Banca Patrimonial, con el fin de contribuir a la construcción y mantenimiento del patrimonio de los clientes a través de los productos y servicios de las filiales del Banco: Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Corredores Davivienda Panamá y Davivienda International. Esta división contaba a diciembre de 2014 con más de \$27,7 billones de activos administrados y más de 327 mil clientes.

### 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 1,8 veces el monto de la emisión.

### Titularización de Cartera

Durante el trimestre se realizó una titularización de cartera de vivienda por \$353 mil millones con la Titularizadora Colombiana, generando una utilidad de \$5,3 mil millones y el reintegro de provisiones de cartera por \$7,0 mil millones.

### DaviPlata

Al cierre del 2014 DaviPlata contaba con más de 2,2 millones de clientes activos, superando los 50 millones de transacciones, a través de 6.300 corresponsales bancarios en 932 municipios de Colombia y, adicionalmente, más de 3.200 empresas realizaron dispersiones a través de DaviPlata, con lo cual se incrementaron los niveles de transacciones monetarias en un 20%, con un monto transado de \$2,7 billones, 36% más que el 2013.

Debido a la experiencia, eficiencia y participación en el mercado, el gobierno nacional adjudicó a Davivienda la “Licitación de Víctimas” para el pago de subsidios, convocada por la Unidad para la Atención y Reparación Integral a las Víctimas<sup>12</sup>. Este proyecto traerá consigo el pago de más de 1,2 millones de familias y nos permitirá llegar, a través de DaviPlata, a más de 1.100 municipios durante 2015.

## XIV Salón Internacional del Automóvil

En Noviembre Davivienda participó en la XIV Salón Internacional del Automóvil donde se pre aprobaron más de \$430 mil millones para vehículos particulares y más de \$95 mil millones en vehículos productivos.

Adicionalmente, el Banco organizó durante el mismo mes una feria de vehículo en 6 de las principales ciudades de Colombia (Barranquilla, Bucaramanga, Medellín, Cali, Cartagena y Santa Marta) con el fin de llevar las mismas ofertas del Salón Internacional a las principales ciudades del país.

## Celebración del mes del ahorro

Por primera vez en Colombia las entidades financieras se unieron para institucionalizar el mes de octubre como Mes Universal del Ahorro. El Banco Davivienda a través de su portal [www.misfinanzasencasa.com](http://www.misfinanzasencasa.com) resaltó la importancia del ahorro en la vida personal y familiar para apoyar la construcción de patrimonio, y adicionalmente se dio a conocer la historia y el sentido de dicha celebración.

Adicionalmente, el 25 de octubre en las sedes de Cultivarte a nivel nacional se realizó actividades de reflexión y concientización sobre la importancia de entender e incorporar la disciplina del ahorro desde la niñez. Para esto los niños y niñas asistentes tuvieron la oportunidad de realizar una exposición dedicada al ahorro, en donde pudieron reflejar sus habilidades artísticas. De igual forma, los padres de familia de Cultivarte Subachoque recibieron la conferencia de Mis Finanzas en Casa a través de Voluntarios de la Fundación Bolívar Davivienda.

---

<sup>12</sup> Entidad adscrita al Departamento Administrativo para la Prosperidad Social del Gobierno Nacional, que encabeza el Sector de Inclusión Social y Reconciliación.

## PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES EN COLOMBIA

### Consumo

Durante el 2014 Davivienda desembolsó \$12,4 billones, 16,8% más que el acumulado 12M13, destacándose la dinámica de crecimiento de los créditos de libranza (33,2%) y los créditos fijos de libre inversión (113,9%) como consecuencia este último del cambio de las políticas de otorgamiento en este producto.

Los desembolsos del 4T14 fueron de \$3,5 billones, 6,1% más que los desembolsos realizados durante el 3T14, destacándose los crecimientos en utilidades de tarjetas de crédito (11,9%), y los desembolsos trimestrales en créditos de vehículos que crecen 42,3%, este último impulsado por la realización de la feria de vehículo en noviembre, en 6 de las principales ciudades del de Colombia, y la participación de Davivienda en el XIV Salón Internacional del Automóvil.

Con relación al 4T13 los desembolsos trimestrales de la cartera de consumo se incrementaron en 22,4% explicados principalmente por los mayores desembolsos en libranza (54,7%) y el incremento en utilidades de tarjetas de crédito (11,6%).

### Vivienda

En los resultados acumulados 12M14 Davivienda logró el primer puesto en el mercado en desembolsos de créditos de vivienda, con un valor de \$3,3 billones y una participación del 27,1%. Cerca de 13 mil clientes de Davivienda compraron su vivienda en el rango VIS<sup>13</sup> y se beneficiaron de la cobertura de tasa de interés otorgada por el Gobierno.

Adicionalmente, Davivienda logró unos excelentes resultados en Crédito Constructor: a diciembre de 2014 cerró con \$2,2 billones en saldos de cartera, con una participación de 24,4%. Se aprobaron \$566 mil millones en Crédito Constructor para el programa de 100 Mil Viviendas Gratis, con una participación en el sistema de 24%, y para el programa VIPA<sup>14</sup> \$702 mil millones, alcanzando una participación de 29%.

Los desembolsos trimestrales totalizaron \$778 mil millones, 0,8% inferior al 3T14 y 26,9% con relación al 4T13.

---

<sup>13</sup> Vivienda de interés social

<sup>14</sup> Vivienda de interés prioritario para ahorradores

## Comercial

La cartera comercial cerró en \$26,3 billones, 26,2% más que el 4T13. Al cierre del 4T14 se destaca el comportamiento de la cartera corporativa que cerró en \$13,9 billones, 7,8% más que el 3T14 y 21,2% adicional frente al 4T13, destacándose los desembolsos en los sectores de café, telecomunicaciones y vehículos. El saldo de la cartera constructor fue de \$2,1 billones, 5,1% más con relación al saldo registrado al cierre del 3T14 y 27,5% adicional al 4T13.

Por otra parte, durante el 2014 Davivienda consolidó la alianza con los empresarios del agro desembolsando \$387 mil millones en créditos agroindustriales y contribuyendo de manera importante a la creación de infraestructura con desembolsos por \$1,3 billones para proyectos portuarios, aeroportuarios, obras civiles y sistemas de transporte masivo.

Por último, la cartera PYME cerró en \$3,3 billones, creciendo 8,3% frente al 3T14 y 22,3% con relación al 4T13. Los desembolsos trimestrales fueron de \$1,2 mil millones, lo que representan un incremento del 27,1% frente al 3T14 y 52,3% más frente al 4T13.

## BALANCE GENERAL

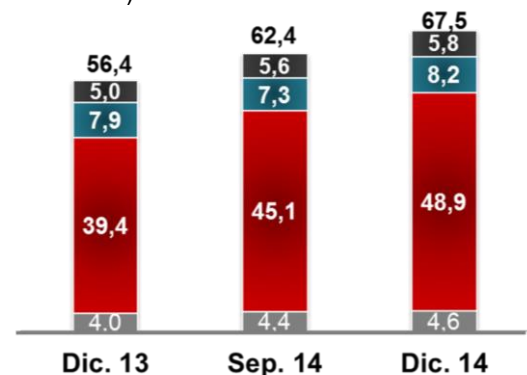
### Activos

Los activos a diciembre de 2014 totalizaron \$67,5 billones, crecen por el comportamiento de la cartera neta, la cual representó el 72,5% de los activos totales, y creció 8,5% frente al 3T14 y 24,1% comparado con el 4T13. Adicionalmente las inversiones netas crecieron en 11,6% frente al trimestre anterior y 3,0% con relación al mismo período del año anterior logrando una participación de 12,1% sobre el total de activos.

El ROAA<sup>15</sup> consolidado para los 12M14 cerró en 1,76%, frente al 1,75% registrado durante el 3T14 y el 1,65% en el acumulado del 12M13.

### Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)

	Q/Q (%)	Y/Y (%)
<b>Disponible</b>	2,4	15,4
<b>Inversiones netas</b>	11,6	3,0
<b>Cartera neta</b>	8,5	24,1
<b>Otros (16)</b>	5,3	14,2
<b>Activo</b>	8,1	19,7



Activo	Dic. 13	Sep. 14	Dic. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
<b>Colombia</b>	46,6	51,4	54,3	5,5	16,5
<b>Internacional (17)</b>	11,1	12,4	14,9	20,5	34,0
<b>Internacional USD\$</b>	5,5	6,0	6,1	1,7	11,1

La cartera neta en las filiales internacionales cerró en \$9,8 billones, logrando una participación de 65,5% sobre el total de activos internacionales. Al descontar la depreciación de las tasa de cambio (TRM pesos/dólares)<sup>18</sup> los activos en cifras locales homologadas en dólares crecieron en 1,7% frente al 3T14 y 11,1% con relación al 4T13 principalmente por el crecimiento de cartera comercial y de consumo.

<sup>15</sup> ROAA: utilidad (12 meses) / activos promedio.

<sup>16</sup> Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

<sup>17</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras. Descontando la depreciación de dólar los activos en cifras locales homologadas en dólares crecen 2,1% con relación al 3T14 y 7,9% frente al 4T13.

<sup>18</sup> Depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 17,9% trimestral y 24,2% anual.



## Disponible e Interbancarios

A diciembre de 2014 el disponible cerró en \$5,8 billones, 2,4% más que el cierre del 3T14 principalmente por el crecimiento de este en la compañía de seguros de El Salvador (15,4%) y Davivienda Costa Rica (18,2%), mientras que el disponible en Colombia decreció 5,2% frente al 3T14.

Con relación al 4T13 el disponible se incrementó 15,4%, por el crecimiento de 44,6% en las filiales internacionales, en Colombia sin embargo decrece 1,1% al cerrar en \$3,2 billones.

## Portafolio de Inversiones

Las inversiones netas cerraron en \$8,2 billones, 11,6% adicional al cierre del 3T14, principalmente en Colombia, donde las inversiones en títulos de deuda disponibles para la venta y negociables crecen al 16,1% y 10,7% respectivamente. Adicionalmente, las inversiones netas en las filiales internacionales crecen 20,9% al cerrar en \$1,8 billones, principalmente por el incremento en títulos de deuda hasta el vencimiento en El Salvador y Panamá.

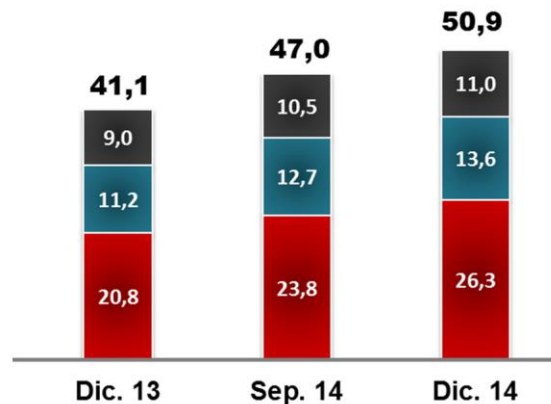
Con relación al 4T13, las inversiones netas crecen a un menor ritmo (3,0%), explicado por la disminución en 5,0% en el portafolio de títulos de deuda en las filiales internacionales, aun cuando el portafolio de inversiones neto en Colombia logra un crecimiento del 9,4%.

El portafolio de inversiones consolidado está compuesto principalmente por títulos de deuda que representan el 97,3% del total de las inversiones, y tienen una participación del 11,7% sobre el total de activos, estos a su vez están compuestos en 39,6% por los títulos negociables, 36,8% por títulos disponibles para la venta y 23,7% por títulos hasta el vencimiento. El 2,7% 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 \$50,9 billones, destacándose el crecimiento anual de la cartera comercial (26,2%) y de consumo (21,3%), mientras que la dinámica de crecimiento de la cartera de vivienda pasó de una tasa de crecimiento anual del 28,6% en septiembre de 2014 a 21,2% en diciembre 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 (19)	4,2	21,2	1,0	18,6	23,7	36,3
Consumo	7,8	21,3	5,3	17,9	23,2	43,5
Comercial (20)	10,6	26,2	7,5	22,0	22,2	43,1
<b>Total</b>	<b>8,4</b>	<b>23,8</b>	<b>5,4</b>	<b>20,0</b>	<b>22,7</b>	<b>41,9</b>

<b>Cartera bruta</b>	Dic. 13	Sep. 14	Dic. 14	Q/Q (%)	Y/Y (%)
Colombia	34,1	38,8	40,9	5,4	20,0
Internacional	7,1	8,2	10,0	22,7	41,9
Internacional USD\$ (21)	3,6	4,1	4,2	3,6	17,7

En las filiales internacionales la cartera bruta alcanzó \$10,0 billones, al descontar la depreciación del dólar durante el período la cartera en cifras locales homologadas se incrementó en 3,6% con relación al 3T14 y 17,7% frente al 4T13.

La cartera comercial incrementó su participación sobre las cartera bruta a 51,7%. El crecimiento es explicado principalmente en Colombia, por el comportamiento de la banca corporativa que crece 7,8% frente al 3T14 y 21,2% con relación al 4T13. La cartera comercial en las filiales internacionales crece, principalmente en Panamá y Costa Rica con incrementos anuales de 34,6% y 40,2% respectivamente.

La cartera de consumo continúa incrementando su dinamismo de crecimiento, principalmente en Colombia por el comportamiento de los créditos de libranza que crecen al 7,8% frente al 3T14 y 33,6% con relación al 4T13. Adicionalmente, gracias a la participación de Davivienda en XIV Salón Internacional del Automóvil y la realización de la feria de vehículo en las 6 principales ciudades de Colombia durante noviembre de 2014, el saldo en créditos de vehículos se incrementó en 8,0% frente al 3T14 y 12,2% frente al cierre de 2013.

<sup>19</sup> Vivienda incluye leasing habitacional.

<sup>20</sup> Comercial incluye microcrédito.

<sup>21</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

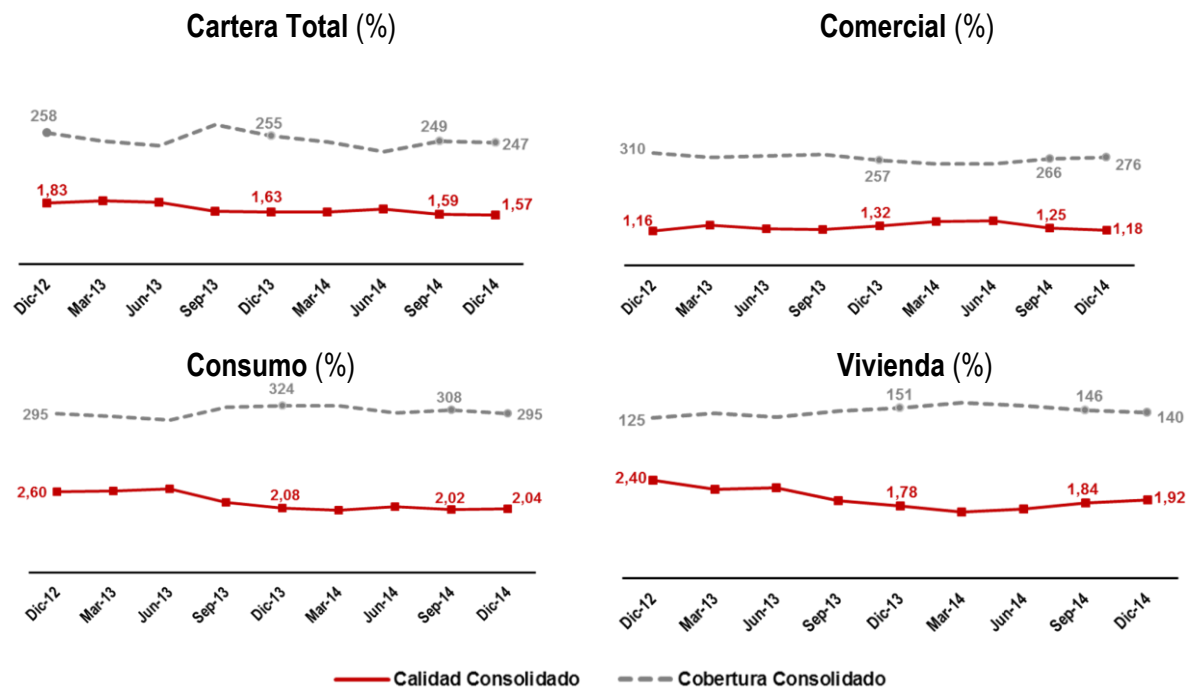
La cartera de vivienda crece principalmente en Colombia donde registra 1,0% más que el 3T14 y 18,6% adicional con relación al 4T13, aun cuando en diciembre se realizó una venta de cartera de vivienda a la Titularizadora Colombiana por \$353 mil millones, generando una utilidad de \$5,3 mil millones y el reintegro de \$7,0 mil millones de provisiones de cartera. El crecimiento de la cartera de vivienda incluyendo el saldo de \$1,7 billones de cartera titularizada fue de 5,8% comparado con el 3T14 y 20,0% respecto al 4T13.

## Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera<sup>22</sup> al cierre del 4T14 fue de 1,57%, 2 pbs menos que el registrado al cierre del 3T14, explicado principalmente por la mejora en los indicadores de la cartera de comercial en 7 pbs durante el trimestre.

El nivel de cobertura<sup>23</sup> consolidado a diciembre de 2014 fue de 247,0%, inferior al registrado en el 3T14, explicada principalmente por el leve deterioro del indicador de calidad en la cartera de vivienda en 8 pbs como consecuencia de la titularización de cartera efectuada durante el 4T14.

Por otra parte, la provisión de cartera de las filiales internacionales creció 24,5% frente al 3T14 y 25,6% con relación al 4T13. Al descontar la depreciación de las tasa de cambio (TRM peso/dólares)<sup>24</sup> la provisión neta de las filiales internacionales crecieron en 4,8% frente al 3T14 y decrecieron 1,7% con relación al 4T13.



<sup>22</sup> Calidad: cartera >90 días / total cartera.

<sup>23</sup> Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

<sup>24</sup> Depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 17,9% trimestral y 24,2% anual.

Durante el 4T14 se realizaron castigos de cartera netos por \$227,5 mil millones, 0,4% sobre la cartera bruta, creciendo 13,6% frente al 3T14 y 17,6% con relación al 4T13 explicado principalmente por el incremento en los castigos de la cartera de consumo de 30,0% frente al 3T14 y 18,6% con relación al 4T13.

## Crédito Mercantil

El crédito mercantil al cierre 4T14 fue de \$1,5 billones, 1,3% menos que el registrado en el 3T14 como consecuencia de la amortización de \$20,2 mil millones durante el trimestre, de esta amortización, 66,7% corresponde al crédito mercantil de Granbanco, 16,2% por las filiales en Centroamérica y el 17,1% restante corresponde a Corredores Asociados. Con relación al 4T13 el saldo del crédito mercantil decreció en 4,8%.

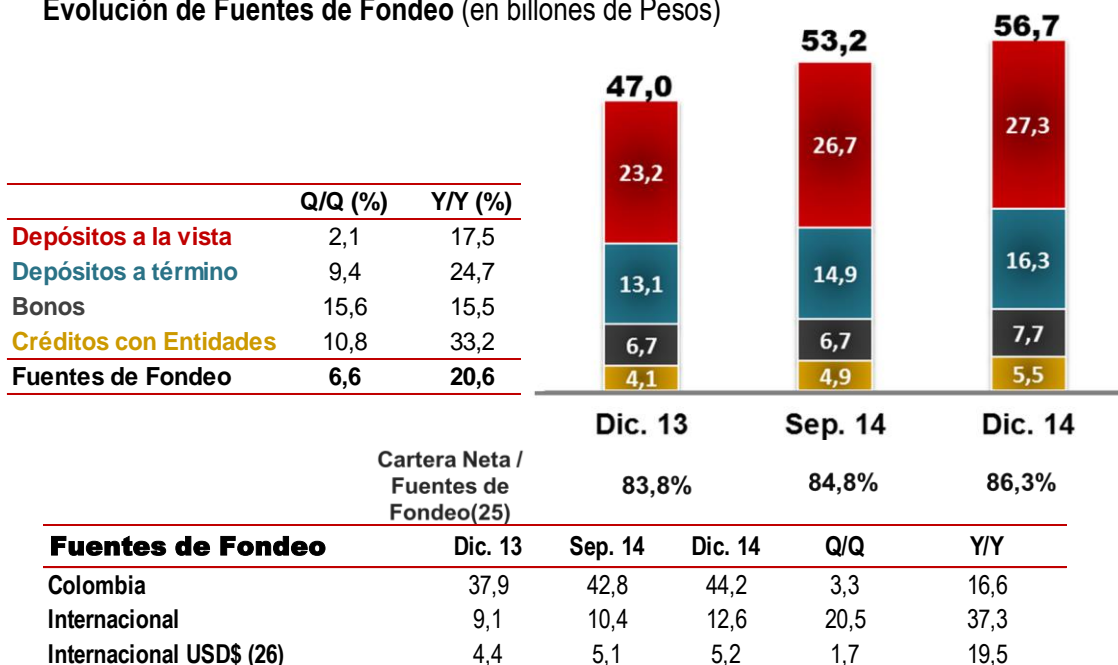
## Otros Activos

Los bienes recibidos en dación de pago netos cerraron en \$76,0 el 2014, 8,0% más que en el 3T14, explicado por el incremento de 2,8% en Colombia. Con relación al 4T13 la disminución de 16,3% en bienes recibidos en dación de pagos es explicado porque gran parte de estos bienes alcanzaron una provisión del 100% en Costa Rica y las ventas realizadas durante el período en Honduras.

## Pasivos

Al cierre de 2014 los pasivos totalizaron \$60,5 billones, 8,3% más comparado con el 3T14, y 20,2% con relación al 4T13 explicado por el incremento en depósitos, los cuales representan el 72,0% del total de los pasivos y crecen 4,7% frente al 3T14 y 20,1% con relación al 4T13. Adicionalmente, durante el 4T14 se realizó una emisión de bonos ordinarios locales en Colombia por \$600 mil millones, con plazos 2, 3, 5 y 10 años.

En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$13,1 billones, creciendo 20,5% con relación al 3T14 y 35,7% frente al 4T13, explicado por el incremento en depósitos en El Salvador principalmente, con tasas de crecimiento de 18,4% frente al 3T14 y 29,0% con relación al 4T13. Al descontar la depreciación del dólar durante el período las fuentes de fondeo en cifras locales homologadas en dólares crecieron 1,7% con relación al 3T14 y 19,5% frente al 4T13.

**Evolución de Fuentes de Fondo (en billones de Pesos)**


Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior alcanzaron \$56,7 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo<sup>26</sup> de 86,3%. Sin incluir bonos, esta relación se incrementa a 99,8%.

Los depósitos a la vista crecieron principalmente por el incremento en las cuentas corrientes en Colombia de 8,8% frente al 3T14 y 11,9% 4T13. En las filiales internacionales los depósitos a la vista crecen 16,0% comparado con el 3T14 y 26,9% frente al 4T13.

Los depósitos a término crecen frente al 3T14 explicado principalmente por el incremento en CDT's en las filiales internacionales de 18,8%. Con relación al 4T13, lo depósitos a terminose incremento 21,3%, principalmente en el segmento corporativo y empresarial que representa el 73,3% del saldo registrado en Colombia.

Los bonos totalizaron \$7,3 billones, de los cuales el 68,9% corresponden al saldo de bonos en Colombia, y presenta un incremento de 14,4% frente al 3T14 y de 20,1% con relación al 4T13 explicado por la emisión de bonos ordinarios efectuada en octubre de \$600 mil millones. Los bonos en el exterior se ven afectados por la depreciación de la tasa de cambio (TRM peso/dólar) de 17,9% en el trimestre y 24,2% en el año, al descontar el efecto de la depreciación los bonos crecen al 2,4% durante el trimestre y 9,7% con relación al 4T14.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios cerraron en \$5,5 billones, creciendo 10,8% frente al 3T14 y 33,2% frente al 4T13, explicado por el

<sup>25</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades

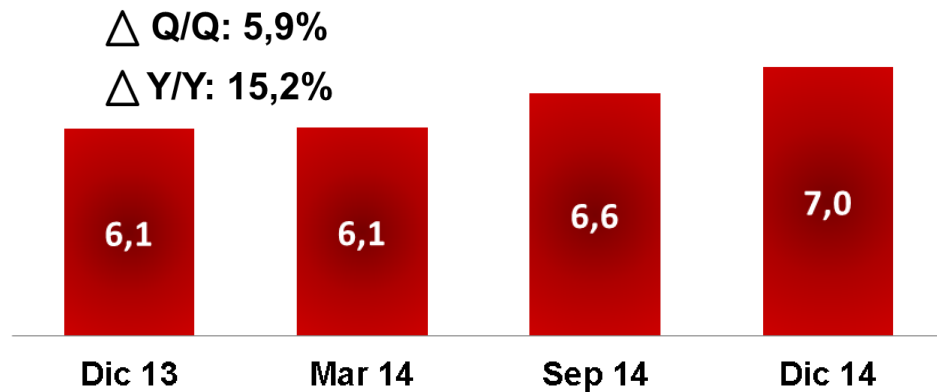
<sup>26</sup> Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

incremento de los créditos con corresponsales bancarios en El Salvador y Costa Rica principalmente.

## Patrimonio

El patrimonio cerró en \$7,0 billones, 5,9% más que el trimestre anterior y 15,2% adicional frente al mismo período del año anterior.

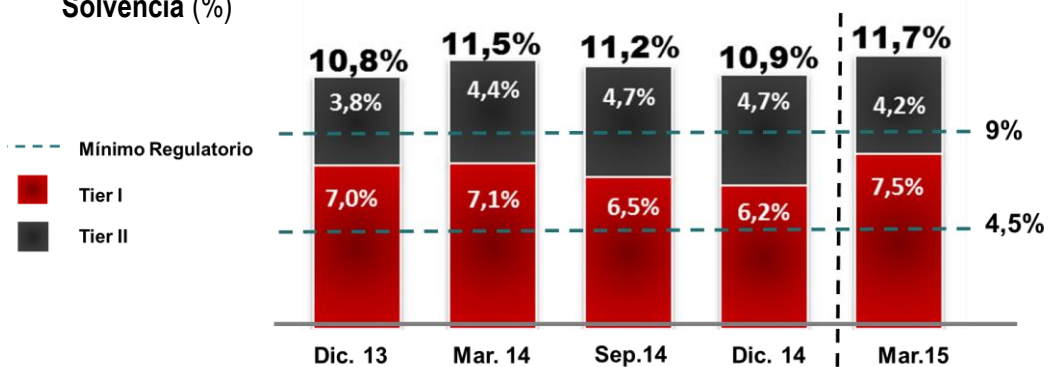
Evolución del patrimonio (en billones de Pesos)



La solvencia se ubica 189 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 10,9%. El incremento con relación al 3T14 es explicada por el crecimiento en 9,9% del patrimonio adicional principalmente por el aumento en deuda subordinada.

El patrimonio técnico cerró en \$6,6 billones, 5,9% más que el 3T14 y 22,7% 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 6,2%, 165 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

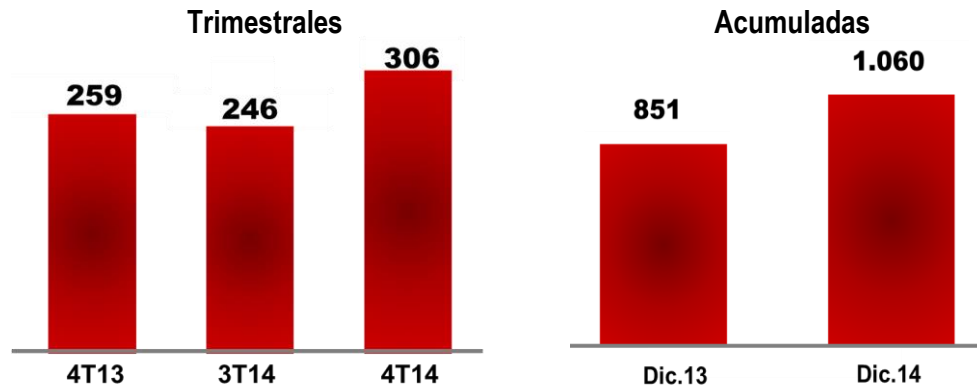
Solvencia (%)



## ESTADO DE RESULTADOS

### Utilidades

Utilidades (miles de millones de Pesos)



### ROAE (27)

4T14	Q/Q	Y/Y		Acum. Dic. 2014	Y/Y
\$	(%)	(%)		\$	(%)
728	9,7	-0,1	Margen Financiero Neto	2.703	18,2
330	8,3	9,4	Ingresos Operacionales	1.245	11,0
-761	14,6	9,6	Gastos Operacionales	-2.695	11,1
125	315,8	444,1	Otros <sup>(28)</sup>	181	76,2
-117	31,2	15,7	Impuestos	-374	60,4
<b>306</b>	<b>24,4</b>	<b>18,3</b>	<b>Utilidad (29)</b>	<b>1.060</b>	<b>24,6</b>

La utilidad neta del 4T14 creció frente al 3T14 explicado por el incremento en los ingresos de cartera en 8,5%, principalmente en Colombia (6,7%). Adicionalmente, las filiales internacionales que aportaron \$55,9 mil millones a las utilidades consolidadas del 4T14, crecieron 81,4% con relación al 3T14.

Con relación al 4T13 la utilidad neta creció 18,3% principalmente por el incremento en los ingresos de cartera en Colombia de 21,9% y el incremento del 16,3% en el margen financiero bruto de las filiales internacionales.

Por lo anterior la utilidad consolidada acumulada de 12M14 cerró en \$1,06 billones, 14,6% mayor que la utilidad consolidada acumulada de 12M13, destacándose el

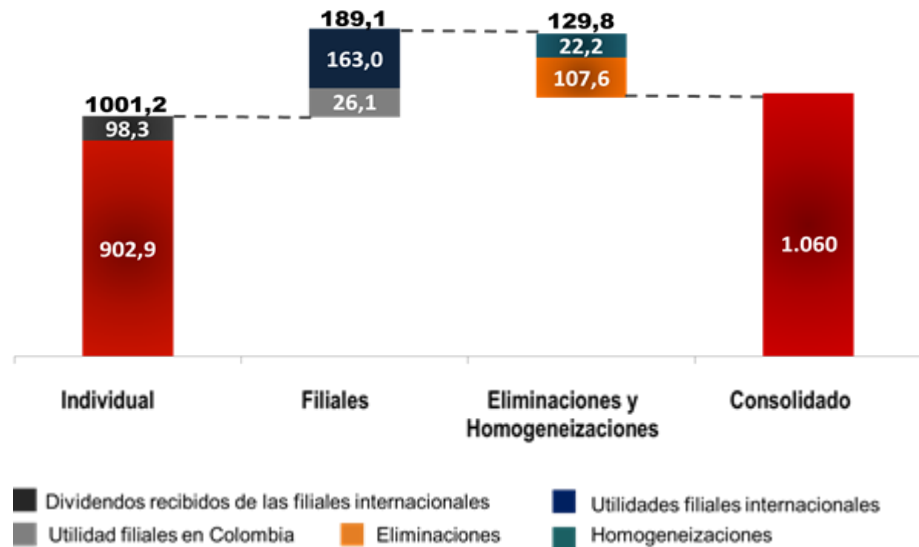
<sup>27</sup> ROAE: utilidad neta (12 meses) / patrimonio promedio.

<sup>28</sup> Otros incluye: otros ingresos y gastos netos, otras provisiones, no operacionales netos e interés minoritario.

<sup>29</sup> Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

incremento de 14,2% del margen financiero bruto. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) al cierre del 2014 fue de 16,6%, 20 pbs adicionales al registrado durante el 3T14.

### Detalle de utilidad acumulada (miles de millones de Pesos)<sup>30</sup>



## Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecieron, explicado principalmente por el incremento de 3,6% de la cartera productiva promedio frente al 3T14 y 23,0% con relación al 4T13. La tasa promedio de la cartera productiva cerró el 4T14 en 14,7%, 388 pbs más que el 3T14.

Los intereses de la cartera comercial cerraron el 4T14 en \$482,1 mil millones, 9,4% más frente al 3T14 y 24,7% con relación al 4T13, explicados por el incremento en saldo de esta cartera en 10,6% con relación al 3T14 y 26,2% comparado con el 4T13. Las filiales internacionales generaron \$108,9 mil millones de ingresos en cartera comercial durante el trimestre, 18,6% más comparado con el 3T14 y 32,2% frente al 4T13, con crecimientos en saldo de esta cartera de 22,2% frente al 3T14 y 43,1% comparado con el 4T13.

Los ingresos de la cartera de consumo en el 4T14 cerraron en \$510,8 mil millones, 5,1% más que los registrados en el 3T14 y 13,0% adicional comparado con el 4T13, como consecuencia del incremento en saldo de los créditos de libranza en Colombia principalmente.

<sup>30</sup> 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.



Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$330,4 mil millones, creciendo 12,7% frente al 3T14 y 40,2% con relación al 4T13, como consecuencia de la mayor colocación de créditos de vivienda.

Los ingresos acumulados de 12M14 de la cartera consolidada fueron de \$4,8 billones, 15,8% más que el acumulado de 12M13. El incremento se debe principalmente al crecimiento en 35,4% de los intereses de la cartera de vivienda y 14,5% en los intereses de la cartera comercial.

## Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones totalizaron \$90,1 mil millones, un 2,2% adicional frente al 3T14 como consecuencia principalmente del incremento en saldo de los títulos de deuda (9,7%), particularmente en títulos negociables y disponibles para la venta en Colombia. Con relación al 4T13 los ingresos trimestrales por inversiones decrecieron 40,3% por efecto de la menor valoración de títulos de deuda y la menor ganancia realizada en inversiones de renta fija en títulos disponibles para la venta.

Los Ingresos acumulados de 12M14 del portafolio de inversiones fueron de \$360,9 mil millones, 0,8% adicional frente al acumulado de 12M13 por el incremento de 2,6% en los ingresos del portafolio de títulos de deuda.

## Egresos Financieros

Los egresos financieros del 4T14 cerraron en \$469,4 mil millones, 11,3% más que el 3T14 y 29,7% adicional con relación al 4T13, explicado principalmente por el crecimiento en saldo de los depósitos a término y las emisiones de bonos locales en Colombia realizadas durante el 2014.

Los egresos financieros acumulados 12M14 crecieron 11,3%, alcanzando \$1,7 billones, con importantes incrementos en los egresos por depósitos a término (19,7%) y bonos (8,5%).

## Provisiones Netas

Los gastos de provisiones netas durante el trimestre alcanzaron \$217,9 mil millones, 1,5% menos que el 3T14, explicado por la disminución del 4,5% en las provisiones de la cartera de consumo. Adicionalmente, producto de la titularización de la cartera de vivienda por \$353 mil millones se reintegró provisiones por \$7,0 mil millones.

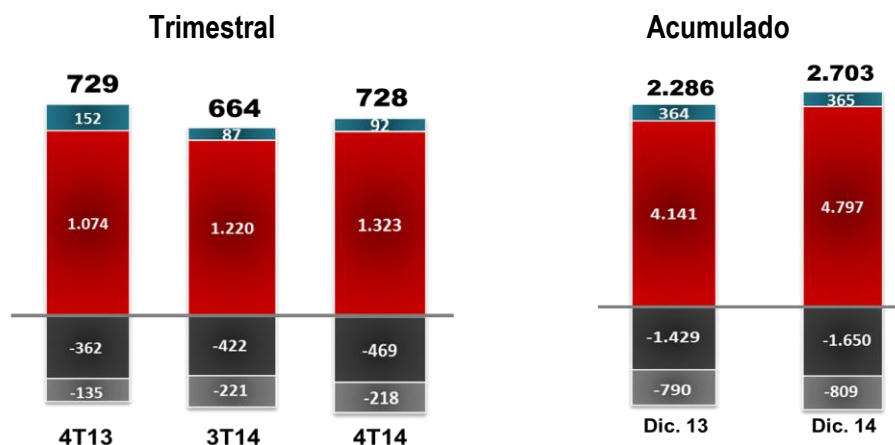
Con relación al 4T13 los gastos en provisiones netas crecieron 61,3%, explicado por el incremento en las provisiones netas de cartera comercial y de consumo de 979% y 39% respectivamente, por efecto del menor nivel de recuperaciones registrado durante el trimestre en estas carteras.

Por otra parte, durante 4T14 las provisiones netas en las filiales internacionales crecieron 91,5% con relación al 3T14, explicado por la modificación de la provisión de cartera en Costa Rica en 76,5% y Panamá en un 24,3% por el incremento en el saldo de la cartera. Comparado con el 4T13 se observa un crecimiento de 381,0% como consecuencia de las provisiones de cartera en Panamá (62,5%) y El Salvador (33,3%).

El gasto acumulado de 12M14 de provisiones netas fue \$809,0 mil millones, 2,4% más que el gasto acumulado 12M13, explicado por incremento de 121,4% en las provisiones de la cartera en las filiales internacionales, principalmente en Panamá y El Salvador donde el gasto de provisiones en cifras locales homologadas en dólares crece 420,2% y 30,6% respectivamente.

## Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto (miles de millones de Pesos)



NIM(31)

Dic 13 7,0%    Sep 14 6,7%    Dic 14 6,8%

4T14	4T14 / 3T14	4T14 / 4T13		Acum. Dic 2014	Y/Y
\$	(%)	(%)		\$	(%)
1.323	8,5	23,2	Ingresos cartera	4.797	15,8
92	5,8	-39,3	Ingresos inversiones + Interban.	365	0,2
<b>1.416</b>	<b>8,3</b>	<b>15,4</b>	<b>Subtotal Ingresos Financieros</b>	<b>5.162</b>	<b>14,6</b>
-469	11,3	29,7	Egresos financieros	-1.650	15,5
-218	-1,5	61,3	Provisiones	-809	2,4
<b>728</b>	<b>9,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>2.703</b>	<b>18,2</b>

El margen financiero neto del 4T14 cerró en \$728,2 mil millones, 9,7% más que el 3T14, como consecuencia del crecimiento en los ingresos de cartera de consumo (9,4%) y de vivienda (12,7%). Con relación al 4T13, el margen financiero decreció en 0,1% explicado por el incremento de los gastos en provisiones netas en 61,3%, principalmente en Colombia.

<sup>31</sup> NIM: Margen financiero bruto acumulado (12 meses) / activos productivos promedio.

El margen financiero acumulado de 12M14 cerró en \$2,7 billones, 18,2% más que el acumulado 12M13 como consecuencia del crecimiento en 15,8% de los ingresos de cartera acumulados 12M14. El NIM de 4T14 fue 6,8%, frente al 6,7% registrado durante el 3T14.

## Ingresos Operacionales

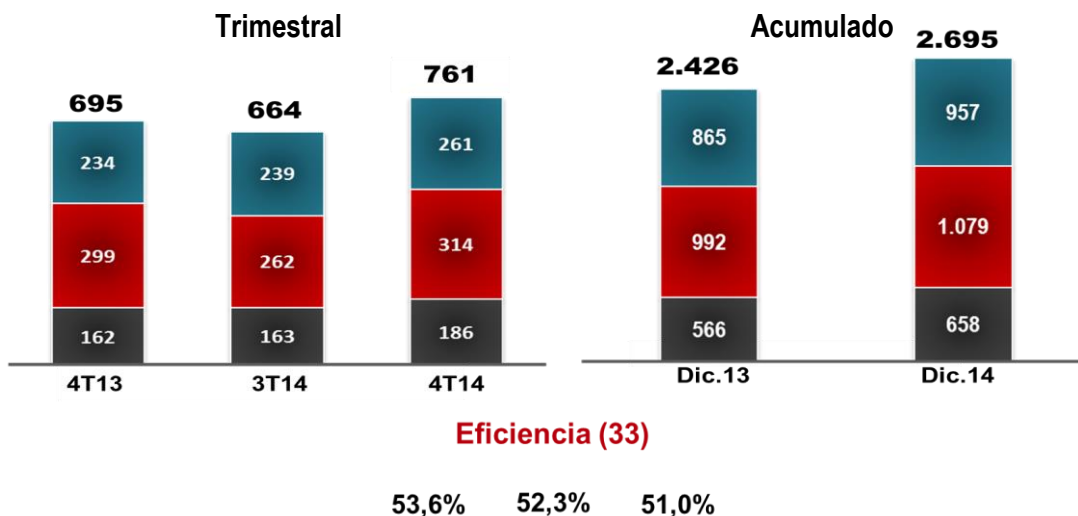
Los ingresos operacionales de 4T14 fueron \$330,4 mil millones, 8,3% más frente al 3T14, explicado por el comportamiento de los ingresos por comisiones, honorarios y servicios, que representan el 99% de los ingresos operacionales, principalmente por el incremento de los ingresos por establecimientos afiliados a tarjetas de crédito y las comisiones recibidas de las compañías de seguros en Centroamérica.

Durante el 4T14 los ingresos por comisiones, honorarios y servicios crecieron 9,8% con relación al 4T13, principalmente por el incremento de los ingresos transaccionales y las comisiones de establecimientos.

Por lo anterior, los ingresos operacionales acumulados de 12M14 totalizaron \$1,2 billones, 11,0% más que el acumulado de 12M13, con lo cual el indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos<sup>32</sup> se ubicó en 21,7%, 118 pbs más que el registrado durante el 3T14.

## Gastos Operacionales

**Gastos Operacionales** (miles de millones de Pesos)



<sup>32</sup> Ingreso por comisiones y servicios 12 meses sobre el total de ingresos.

<sup>33</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos sin CM / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

<sup>34</sup> Otros gastos incluye honorarios, crédito mercantil, depreciación, impuesto y seguros de depósito.

4T14	4T14 / 3T14	4T14 / 4T13		Acum. Dic 14	Y/Y
\$	(%)	(%)		\$	(%)
261	9,0	11,5	Gastos de personal	957	10,6
314	20,1	5,1	Gastos de operación	1.079	8,9
186	13,9	15,0	Otros Gastos <sup>(34)</sup>	658	16,3
<b>761</b>	<b>14,6</b>	<b>9,6</b>	<b>Total Gastos</b>	<b>2.695</b>	<b>11,1</b>

Los gastos de personal en el 4T14 totalizaron \$260,9 mil millones, 9,0% más que el 3T14 y 11,5% adicional frente el 4T13, explicado principalmente Colombia por el crecimiento en compensación variable y otros beneficios durante el 4T14. Adicionalmente, en las filiales internacionales el gasto de personal creció 8,7%, principalmente por el mayor gasto en El Salvador por la nueva norma de retiro voluntario y el incremento en gastos de personal en Costa Rica.

Los gastos de operación durante el trimestre cerraron en \$314,1 mil millones, 20,1% más que el 3T14 y 5,1% adicional frente al 4T13, destacándose el incremento del gasto de honorarios en Colombia por el desarrollo de proyectos de eficiencia tecnológica y operativa

Adicionalmente, durante el 4T14 los gastos de operación en las filiales internacionales cerraron en \$81,7 mil millones, 14,7% por encima de los gastos de operación del 3T14, principalmente por el incremento en el gasto de proyectos de tecnología, pago de siniestros y constitución de reservas en las compañías de seguros. Con relación al 4T13 los gastos de operación en las filiales internacionales decrecieron 0,5%.

Por último, los otros gastos consolidados se incrementaron en 13,9% frente al 3T14 y 15,0% comparado con el 4T13, el incremento es explicado principalmente por el comportamiento de las comisiones de servicios bancarios, productos derivados y comisiones de créditos banca personas en Colombia.

El gasto total acumulado de 12M14 cerró en \$2,7 billones, 11,1% más que el gasto acumulado de 12M13, explicado por la consolidación con Corredores Asociados, aumento del gasto de publicidad por campaña mundialista en Colombia y mayor gasto de publicidad en Honduras por el programa de lealtad, el mayor gasto por proyectos en tecnología y procesamiento de datos y el incremento en gastos por honorarios en Costa Rica por el proyecto Arenal. Como consecuencia de lo anterior y gracias al dinamismo de los ingresos acumulados, el indicador de eficiencia<sup>35</sup> se ubicó en 51.0%, 128 pbs menos que el registrado durante el 3T14 y 254 pbs inferior al registrado durante el 4T13.

<sup>35</sup> Eficiencia: gastos operacionales sin crédito mercantil acumulados 12 meses / (margen financiero bruto + ingresos operacionales netos sin incluir dividendos + otros ingresos y gastos netos).

## Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 4T14 se generaron otros ingresos netos por \$130,5 mil millones, un 116,4% más frente al 3T14 y 971,8% con relación al 4T13, principalmente por el aumento del ajuste por diferencia en tasa de cambio. Adicionalmente, se registró un ingreso de \$5,3 mil millones durante el 4T14 producto de la utilidad por la titularización de cartera de vivienda realizada en diciembre de 2014.

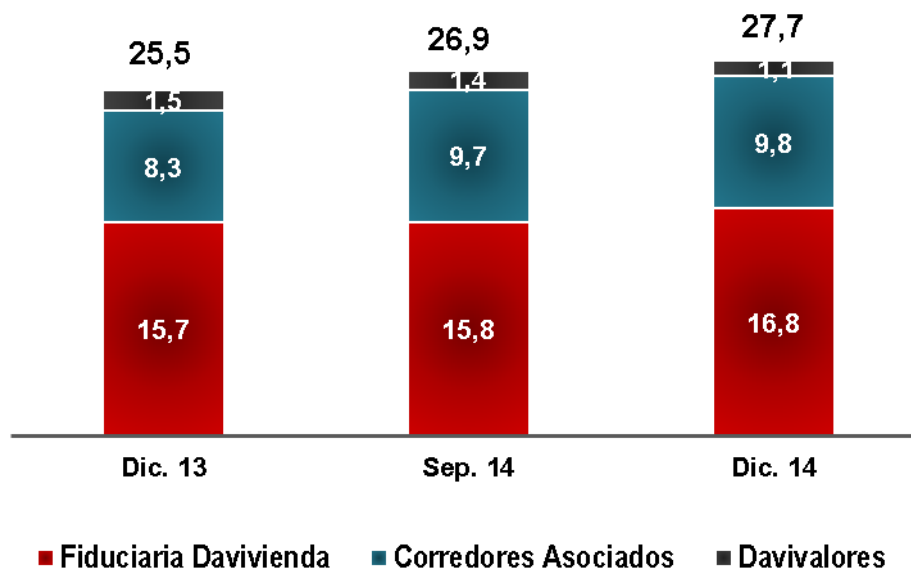
## Impuestos

Durante el 4T14 Davivienda registró impuestos por \$116,9 mil millones, 31,2% más que el 3T14 principalmente en Colombia, como consecuencia incremento de la utilidad antes de impuestos en 20,1%. Con relación al 4T13 los impuestos crecieron 15,7% principalmente en Colombia.

## RESULTADOS DE LAS FILIALES

### Filiales Nacionales

Evolución de Activos Administrados de Terceros (billones de Pesos)



Durante el 4T14 el portafolio de activos administrados de terceros se incrementó 8,6% frente al mismo trimestre del año anterior explicado principalmente por el crecimiento en los activos administrados por Corredores Asociados (18,1%) y la Fiduciaria Davivienda (6,9%), mientras que los activos administrados por Davivalores cayeron 24,9%. Con relación al 3T14, los activos administrados de terceros crecieron 3,0%.

Principales cifras (miles de millones de Pesos)

	Activos			Patrimonio			Utilidad Acumulada		
	Dic. 14	Q/Q	Y/Y	Dic. 14	Q/Q	Y/Y	2013	2014	Y/Y
Fidudavivienda	147	0,8%	6,0%	130	4,4%	5,4%	21,1	23,3	10,6%
Davivalores	19	-7,0%	3,1%	19	-0,8%	5,1%	1,5	1,3	-10,6%
Corredores Asociados	126	-34,7%	-11,4%	47	1,4%	3,2%	2,0	1,5	-21,2%
<b>Total</b>	<b>292</b>	<b>19,9%</b>	<b>26,8%</b>	<b>196</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>24,6</b>	<b>26,1</b>	<b>6,3%</b>

Durante el 12M14 la utilidad neta de la Fiduciaria Davivienda creció frente al acumulado 12M13 explicado por el incremento en los ingresos operacionales de 5,5%, principalmente en los ingresos generados por los fondos de inversión colectiva (14,8%); adicionalmente, los otros ingresos operacionales ascendieron a \$9,9 mil millones, dentro de los cuales se destacan los rendimientos generados por el portafolio propio.

En Davivalores la utilidad decreció con relación al acumulado 12M13 debido

principalmente a la disminución de los activos bajo administración, explicada por la valoración a precios de mercado de las acciones, principalmente con la caída de 44% del precio de la acción de Ecopetrol la cual tenía una participación del 40% de los activos administrados.

En Corredores Asociados la utilidad bajó con relación al acumulado 12M13 como consecuencia del marcado descenso en la actividad de los mercados de renta variable y renta fija durante 2014, no obstante se destaca las comisiones de administración principalmente por el buen desempeño de los fondos denominados Interés y Multiescala, cuyo valor aumentó en 12% y 183% respectivamente frente a diciembre de 2013.

## Filiales Internacionales

### Principales Cifras (millones de US\$)<sup>36</sup>

	Activos			Patrimonio			Utilidad		
	Dic. 14	Q/Q	Y/Y	Dic. 14	Q/Q	Y/Y	4T14	Q/Q	Y/Y
El Salvador - Banco	2.095	0,4%	3,1%	285	2,9%	-1,9%	7,5	53,2%	2,7%
El Salvador - Seguros	31	3,4%	-1,3%	15	7,9%	-5,9%	1,1	53,9%	-2,9%
Costa Rica - Banco	1.751	5,2%	18,7%	178	4,1%	2,6%	4,8	3,4%	728,5%
Panamá - Banco	1.277	-1,1%	7,0%	142	1,5%	17,0%	2,8	-9,6%	27,8%
Panamá - Corredores Asociados	0,8	20,8%	-7,7%	0,5	-29,5%	-39,5%	0,3	223,7%	395,2%
Honduras - Banco	971	3,2%	7,1%	104	2,2%	3,8%	3,5	114,0%	78,7%
Honduras - Seguros	74	1,0%	-10,2%	30	3,4%	-15,8%	1,3	26,9%	62,1%
<b>Total</b>	<b>6.200</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,3%</b>	<b>755</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>21</b>	<b>32,3%</b>	<b>51,5%</b>

### Calidad de Cartera (%)<sup>37</sup>

Internacional	Calidad (%)		Cobertura (%)	
	3Q14	4Q14	3Q14	4Q14
Comercial	1,25	1,06	170,98	275,71
Consumo	2,50	2,59	164,95	295,1
Vivienda	2,44	2,42	96,3	90,78
<b>Total</b>	<b>1,74</b>	<b>1,64</b>	<b>150,1</b>	<b>247,04</b>

Durante el 4T14 la utilidad neta del Banco Davivienda Salvadoreño subió 2,7% frente a 4T13 y 53,2% comparado con 3T14, principalmente por un crecimiento en la utilidad operacional de 42,9 y 67,5% comparado con 4T13 y 3T14 respectivamente, como consecuencia de un bajo crecimiento en los gastos operacionales (2,0%) durante el período comparado con el año anterior y una caída de -1.3% frente al trimestre anterior.

La utilidad neta del Banco Davivienda Costa Rica se incrementó 3,4% durante el 4T14 con relación al 3T14 como consecuencia del crecimiento de 6.5% de los ingresos del portafolio de cartera. Frente al 4T13, la utilidad creció 728,5%, debido a un incremento

<sup>36</sup> Cifras homologadas, resultados no consolidados, tasa de cambio: 1 US\$ por 533,31 Colones y 1 US\$ por 21,51 Lempiras para diciembre de 2014; 1 US\$ por 539,77 Colones y 1 US\$ por 21,24 Lempiras para septiembre de 2014; y 1 US\$ por 501,41 Colones y 1 US\$ por 20,60 Lempiras para diciembre de 2013.

<sup>37</sup> Calidad y cobertura sobre cartera >90 días.

en la utilidad operacional de 89,2% frente a 3T14, como consecuencia de un crecimiento en el margen financiero neto de 30,6%.

Durante 4T14 la utilidad neta del Banco Davivienda Panamá decreció con relación frente al 3T14 principalmente por la disminución en los ingresos operacionales de 1,88%. Con relación al 4T13, la utilidad neta creció 27,8% principalmente por el incremento en el margen financiero neto de 25,0%.

La utilidad neta del Banco Davivienda Honduras durante el 4T14 se incrementó debido al aumento en el margen financiero neto de 14,8% y 5,3% y una caída en gastos operacionales de 0,7% y 7,3% comparado con 3T14 y 4T13, respectivamente. En consecuencia, la utilidad operacional durante 4T14 creció 156,8% frente a 3T14 y 97,0% comparado con 4T13.



## Balance General Diciembre 2014

(Miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia				
ACTIVO	Dic 13	Sep 14	Dic 14	Dic 14 / Sep 14	Dic 14 / Dic 13	Dic 13	Sep 14	Dic 14	Dic 14 / Sep 14	Dic 14 / Dic 13
<b>Disponible</b>	4.997	5.633	5.768	2,4%	15,4%	3.189	3.328	3.154	-5,2%	-1,1%
<b>Inversiones</b>	7.925	7.311	8.163	11,6%	3,0%	7.396	7.241	8.089	11,7%	9,4%
<b>Cartera</b>	39.427	45.114	48.943	8,5%	24,1%	32.565	37.151	39.173	5,4%	20,3%
Comercial+Microcrédito	20.843	23.793	26.309	10,6%	26,2%	16.635	18.869	20.290	7,5%	22,0%
Consumo	11.242	12.659	13.642	7,8%	21,3%	9.723	10.890	11.462	5,3%	17,9%
Vivienda+Leasing	9.047	10.525	10.968	4,2%	21,2%	7.701	9.041	9.133	1,0%	18,6%
Provisiones	-1.705	-1.862	-1.976	6,1%	15,9%	-1.493	-1.649	-1.711	3,7%	14,6%
<b>Propiedades, Planta y equipo</b>	496	497	518	4,1%	4,4%	387	388	390	0,7%	0,9%
<b>Valorizaciones</b>	695	745	797	7,0%	14,7%	522	563	586	4,2%	12,3%
<b>Otros activos</b>	2.834	3.122	3.282	5,1%	15,8%	2.541	2.779	2.876	3,5%	13,2%
<b>Total Activo</b>	<b>56.374</b>	<b>62.423</b>	<b>67.471</b>	<b>8,1%</b>	<b>19,7%</b>	<b>46.600</b>	<b>51.449</b>	<b>54.270</b>	<b>5,5%</b>	<b>16,5%</b>
<b>PASIVO</b>										
<b>Depósitos y exigibilidades</b>	36.286	41.624	43.585	4,7%	20,1%	28.463	32.977	33.429	1,4%	17,5%
Cuenta de ahorros	16.871	20.124	19.757	-1,8%	17,1%	14.652	17.827	17.118	-4,0%	16,8%
Cuenta corriente	5.930	6.328	7.047	11,4%	18,9%	4.372	4.497	4.892	8,8%	11,9%
CDT+ CDAT	13.064	14.895	16.296	9,4%	24,7%	9.052	10.418	10.979	5,4%	21,3%
Otros	421	278	485	74,7%	15,1%	386	235	440	87,2%	13,9%
<b>Bonos</b>	6.651	6.650	7.685	15,6%	15,5%	6.344	6.304	7.267	15,3%	14,5%
Locales	4.406	4.628	5.293	14,4%	20,1%	4.099	4.282	4.874	13,8%	18,9%
Exterior	2.245	2.022	2.392	18,3%	6,5%	2.245	2.022	2.392	18,3%	6,5%
<b>Crédito de entidades</b>	4.095	4.920	5.454	10,8%	33,2%	3.084	3.496	3.476	-0,6%	12,7%
<b>Otros Pasivos</b>	3.283	2.641	3.770	42,8%	14,8%	2.714	2.132	3.162	48,3%	16,5%
<b>Total pasivo</b>	<b>50.316</b>	<b>55.835</b>	<b>60.494</b>	<b>8,3%</b>	<b>20,2%</b>	<b>40.605</b>	<b>44.909</b>	<b>47.334</b>	<b>5,4%</b>	<b>16,6%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital	62	62	62	0,0%	0,0%	62	62	62	0,0%	0,0%
Reservas	4.421	4.976	5.030	1,1%	13,8%	4.271	4.791	4.789	0,0%	12,1%
Superávit	725	767	824	7,5%	13,7%	864	935	1.077	15,2%	24,6%
Resultados de ejercicios anteriores	0	28	0	-100,0%	100%	74	0	0	N/A	-100,0%
Resultados del ejercicio	851	754	1.060	40,6%	24,6%	723	752	1.007	33,9%	39,3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6.059</b>	<b>6.588</b>	<b>6.977</b>	<b>5,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>5.995</b>	<b>6.540</b>	<b>6.935</b>	<b>6,0%</b>	<b>15,7%</b>
<b>Total Pasivo y patrimonio</b>	<b>56.374</b>	<b>62.423</b>	<b>67.471</b>	<b>8,1%</b>	<b>19,7%</b>	<b>46.600</b>	<b>51.449</b>	<b>54.270</b>	<b>5,5%</b>	<b>16,5%</b>

### Estado de Resultados Diciembre 2014

(Miles de millones de pesos)

	Trimestral						Acumulado			
	Consolidado			Colombia			Consolidado		Colombia	
	4T 13	3T 14	4T 14	4T14 / 3T14	4T 14 / 4T13	4T14* / 4T13*	Acum Dic 13	Acum Dic 14	Dic 14 / Dic 13	Dic 14* / Dic 13*
<b>Total ingresos</b>	<b>1.226</b>	<b>1.307</b>	<b>1.416</b>	<b>15,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>14,9%</b>	<b>4.505</b>	<b>5.162</b>	<b>14,6%</b>	<b>13,6%</b>
Cartera	1.074	1.220	1.323	23,2%	8,5%	21,9%	4.141	4.797	15,8%	14,5%
Cartera comercial + microcréditos	387	441	482	24,7%	9,4%	22,8%	1.510	1.730	14,5%	11,6%
Cartera consumo	452	486	511	13,0%	5,1%	11,6%	1.775	1.910	7,6%	6,0%
Cartera Vivienda + Leasing	236	293	330	40,2%	12,7%	42,2%	856	1.158	35,4%	38,8%
Vivienda	151	189	221	46,1%	17,0%	51,5%	556	749	34,9%	40,6%
Leasing	85	105	110	29,6%	4,9%	29,6%	300	409	36,3%	36,3%
Inversiones	151	87	90	-40,3%	3,2%	-40,2%	358	361	0,8%	3,1%
Fondos Interbancarios y Overnight	1	0	2	148,2%	-912,9%	-433,1%	6	4	-35,9%	-44,5%
<b>Total egresos</b>	<b>362</b>	<b>422</b>	<b>469</b>	<b>29,7%</b>	<b>11,3%</b>	<b>30,7%</b>	<b>1.429</b>	<b>1.650</b>	<b>15,5%</b>	<b>13,5%</b>
Depósitos en cuenta corriente	7	7	8	26,5%	18,6%	26,5%	23	30	31,2%	31,2%
Depósitos de ahorro	82	98	106	29,0%	8,7%	34,5%	318	380	19,2%	20,2%
Certificados de depósito a término	143	164	185	29,1%	12,5%	30,0%	542	649	19,7%	18,0%
Créditos con entidades	40	45	49	23,2%	7,3%	11,2%	171	176	2,9%	-10,2%
Bonos	85	96	110	29,4%	14,3%	29,4%	357	387	8,5%	8,5%
Repos	5	11	11	115,9%	2,7%	142,3%	18	29	60,7%	69,0%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>864</b>	<b>885</b>	<b>946</b>	<b>9,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>3.076</b>	<b>3.512</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,7%</b>
Provisiones Neto	135	221	218	61,3%	-1,5%	42,6%	790	809	2,4%	-3,7%
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>729</b>	<b>664</b>	<b>728</b>	<b>-0,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2.286</b>	<b>2.703</b>	<b>18,2%</b>	<b>20,6%</b>
Ingresos Operacionales	302	305	330	9,4%	8,3%	14,2%	1.122	1.245	11,0%	13,2%
Gastos Operacionales	695	664	761	9,6%	14,6%	14,8%	2.426	2.695	11,1%	12,1%
Otros Ingresos y Gastos Netos	12	60	131	971,8%	116,4%	1085,5%	85	187	119,9%	119,7%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>349</b>	<b>365</b>	<b>428</b>	<b>22,7%</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,1%</b>	<b>1.066</b>	<b>1.440</b>	<b>35,0%</b>	<b>38,2%</b>
Otras Provisiones	8	6	1	-91,8%	-89,3%	-99,5%	26	21	-20,6%	-27,8%
No operacionales Neto	21	-23	-2	-108,9%	-91,7%	-28,2%	49	21	-56,5%	-15,6%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>363</b>	<b>337</b>	<b>426</b>	<b>17,3%</b>	<b>26,4%</b>	<b>17,5%</b>	<b>1.090</b>	<b>1.441</b>	<b>32,2%</b>	<b>38,0%</b>
Interés minoritario	3	1	3	-13,1%	72,0%	-100,0%	6	7	18,3%	-26,9%
<b>Impuestos</b>	<b>101</b>	<b>89</b>	<b>117</b>	<b>15,7%</b>	<b>31,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>233</b>	<b>374</b>	<b>60,4%</b>	<b>66,0%</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>259</b>	<b>246</b>	<b>306</b>	<b>18,3%</b>	<b>24,4%</b>	<b>22,6%</b>	<b>851</b>	<b>1.060</b>	<b>24,6%</b>	<b>30,7%</b>

---

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 diciembre 31 de 2014 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

---

[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

[atencionainversionistas@davivienda.com](mailto:atencionainversionistas@davivienda.com)

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá