



DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2017

Bogotá, 30 de mayo de 2017 - 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 primer trimestre de 2017 (1T17), periodo terminado el 31 de marzo de 2017.

- Al cierre del 1T17 Davivienda reporta una utilidad neta consolidada de \$325,9 mil millones, lo cual representa una disminución de 39,0% con relación al cuarto trimestre de 2016 (4T16) y de 23,2% comparado con el 1T16.
- La relación de solvencia total al cierre del 1T17 cerró en 12,3%, 130 puntos básicos por encima a la reportada en el cuarto trimestre de 2016 (4T16) y de 14 puntos básicos por encima a la reportada en 1T16. En cuanto al Tier I al cierre del 1T17 cerró en 8,12%, 165 puntos básicos por encima a la reportada en el cuarto trimestre de 2016 (4T16) y de 100 puntos básicos a la reportada en 1T16.
- Los ingresos financieros aumentaron 11,7% frente al 1T16, explicado por mayores tasas de colocación en las carteras de consumo y comercial.
- El margen financiero bruto cerró el 1T17 en \$1,3 mil millones, un aumento del 19,1% con relación al 4T16 logrando un indicador de margen neto de intereses (NIM)¹ de 6,4%, niveles similares a los registrados al cierre del año anterior. El margen financiero neto presentó una reducción anual de 2,3% al cerrar en \$867 mil millones.
- El costo de riesgo² cerró el trimestre en 1,74% frente al 2,03% registrado en el 1T17 explicado por una disminución de 5,3% en el gasto de provisiones acumulado a 12 meses con relación 1T16. El gasto de provisiones en el trimestre se incrementó en 9,2% frente al 1T16, principalmente por el deterioro en la cartera de consumo.
- El indicador de eficiencia³ durante el 1T17 se ubicó en 46,4%, incrementando 69 pbs con relación a marzo de 2016. Los gastos durante el trimestre fueron \$740 mil millones, 9,1% adicional con relación a l 1T16.
- Al cierre del 1T17 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 9.1 millones de clientes⁴, 17.346 funcionarios, 755 oficinas, 2.285 cajeros automáticos.

¹ NIM (12 meses): margen financiero bruto / activo productivo promedio.

² Gasto neto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

³ Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales netos sin incluir dividendos + cambios y derivados netos + otros ingresos y gastos netos).

⁴ Incluye 3,2 millones de clientes de DaviPlata y 1,1 millones de las filiales.

RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS

Balance General a Marzo de 2017 (miles de millones de pesos)					
ACTIVO	Mar 16	Dic 16	Mar 17	Mar 17 / Dic 16	Mar 17 / Mar 16
Disponible e interbancarios	9.098	8.388	9.311	11,0%	2,3%
Inversiones	8.775	9.105	9.388	3,1%	7,0%
Cartera	64.238	71.251	71.550	0,4%	11,4%
Comercial	35.578	38.280	38.079	-0,5%	7,0%
Consumo	16.521	18.862	19.289	2,3%	16,8%
Vivienda	14.139	15.788	16.069	1,8%	13,6%
Provisiones	-2.001	-1.678	-1.888	12,5%	-5,6%
Otros activos	4.854	4.803	4.823	0,4%	-0,6%
Total activo	86.965	93.548	95.073	1,6%	9,3%
PASIVOS					
Depósitos	55.759	59.645	61.604	3,3%	10,5%
Depósitos a la vista	33.146	33.980	34.468	1,4%	4,0%
Depósitos a término	22.613	25.665	27.135	5,7%	20,0%
Bonos	8.885	9.587	9.683	1,0%	9,0%
Local	5.566	5.932	6.193	4,4%	11,3%
Internacional	3.320	3.655	3.490	-4,5%	5,1%
Crédito con entidades	8.653	8.914	8.280	-7,1%	-4,3%
Otros pasivos	4.960	5.358	5.660	5,6%	14,1%
Total pasivos	78.257	83.503	85.227	2,1%	8,9%
PATRIMONIO					
Total patrimonio	8.708	10.045	9.845	-2,0%	13,1%

Estado de Resultados Marzo 2017 (miles de millones de pesos)					
	1T 16	4T 16	1T 17	1T16 / 4T16	1T17 / 1T16
Ingresos Financieros	2.117	2.172	2.364	8,9%	11,7%
Cartera	1.903	2.022	2.179	7,8%	14,5%
Inversiones	203	139	168	21,1%	-17,0%
Fondos interbancarios y overnight	11	11	16	54,3%	46,1%
Egresos financieros	785	1.036	1.011	-2,4%	28,8%
Margen financiero bruto	1.332	1.136	1.353	19,1%	1,6%
Provisiones	445	185	486	162,6%	9,2%
Margen financiero neto	887	951	867	-8,8%	-2,3%
Ingresos operacionales	314	251	289	15,2%	-8,0%
Gastos operacionales	678	863	740	-14,3%	9,1%
Cambios y derivados netos	60	59	26	-56,2%	-57,0%
Otros ingresos y gastos netos	6	234	1	100,0%	-87,7%
Utilidad antes de impuestos	589	631	443	-29,8%	-24,8%
Impuestos	165	96	117	21,1%	-29,1%
Utilidad neta	424	535	326	-39,0%	-23,2%

Principales Indicadores Consolidados			
	1T16	4T16	1T17
Rentabilidad y eficiencia			
Margen neto de intereses	6,54%	6,44%	6,40%
NIM de cartera	5,79%	5,40%	5,40%
NIM de inversiones	0,75%	1,04%	1,00%
ROAA	1,6%	1,9%	1,8%
ROAE	15,4%	18,6%	17,0%
Fee ratio	17,2%	15,0%	14,2%
Eficiencia	45,7%	45,1%	46,4%
Relación de solvencia			
Tier I	7,1%	6,5%	8,1%
Tier II	5,1%	4,6%	4,2%
Solvencia	12,2%	11,0%	12,3%
APNR/Total activos	84,1%	88,4%	86,3%
Calidad y cobertura			
Calidad de cartera >90 días			
Comercial	1,91%	1,93%	2,38%
Consumo	1,59%	1,36%	2,22%
Vivienda	2,39%	2,58%	2,60%
Vivienda	2,15%	2,51%	2,50%
Cobertura de cartera >90 días			
Comercial	158,27%	119,52%	108,10%
Comercial	190,57%	137,53%	105,49%
Consumo	206,99%	182,81%	184,63%
Vivienda	34,62%	18,02%	18,03%
Calidad de cartera >30 días			
Comercial	3,93%	3,96%	5,01%
Comercial	2,19%	2,07%	3,29%
Consumo	6,02%	5,84%	6,40%
Vivienda	5,89%	6,29%	7,43%
Cobertura de cartera >30 días			
Comercial	78,08%	59,14%	52,14%
Comercial	138,45%	90,46%	71,03%
Consumo	82,26%	80,92%	74,94%
Vivienda	16,66%	10,07%	8,69%
Costo de riesgo	2,03%	1,69%	1,74%
Estructura de balance			
Cartera neta / Fuentes de fondeo	87,64%	91,18%	89,92%
Cartera neta / Fuentes de fondeo sin bonos	99,73%	103,93%	102,38%
Cartera neta / Depósitos	115,21%	119,46%	116,14%
Bursátiles			
Precio de la acción	27.480	30.000	29.920
Valor en libros de la acción	1,44	1,36	1,36
Tasa de cambio peso dólar			
Tasa de cambio de cierre	3.000,63	3.000,71	2.885,57
Tasa de cambio promedio	3.247,40	3.050,57	2.921,19

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia.

Durante el primer trimestre del año la economía internacional se caracterizó por un repunte en los indicadores de actividad en China, Japón y Europa. Estados Unidos también registró un mayor crecimiento pero a lo largo del período las expectativas sobre su dinamismo se fueron reduciendo. El trimestre también se caracterizó por la elevada incertidumbre relacionada con las políticas de la nueva administración norteamericana y con las barreras que los poderes judicial y legislativo en Estados Unidos erigieron frente a la normativa sancionada por el presidente Trump. Los precios de las materias primas mantuvieron una tendencia positiva y en consecuencia el trimestre cerró con un entorno más constructivo para los países emergentes.

En términos de los flujos de capital a países emergentes, el trimestre se caracterizó por importantes entradas de capital del exterior, hecho que contrastó sensiblemente con las salidas que se observaron en el trimestre anterior a raíz de la sorpresiva elección del presidente Trump y el temor sobre las medidas proteccionistas que su administración pudiera tomar sobre los países emergentes.

En relación con el precio del petróleo, el trimestre registró niveles más altos en relación con los observados en el trimestre anterior. En efecto, la referencia WTI pasó de USD48.35 por barril en el último trimestre del año anterior a USD51.84 en el primero de este año. Algo similar ocurrió con la referencia Brent que aumentó un poco más de cuatro dólares en el mismo período. Sin embargo, el cierre del trimestre terminó con niveles de precios más bajos como resultado del aumento en los inventarios de petróleo en los Estados Unidos.

El ámbito doméstico se caracterizó por una fuerte desaceleración de la economía fruto de la caída en la confianza del consumidor y de los malos resultados del sector de la minería. La reforma tributaria y las altas tasas de interés reales –producto de una desinflación mayor a la proyectada- afectaron el consumo en forma muy significativa. Las cifras oficiales de ventas reales presentaron en febrero su reducción más acentuada en 14 años. En el caso del sector de la minería, la caída en la producción en algunos pozos sumado a los atentados al oleoducto Caño Limón – Coveñas generaron una fuerte reducción en la actividad.

La mejoría en los precios del petróleo junto con la menor aversión al riesgo internacional y el retorno de flujos de capital a países emergentes ejercieron una presión a la baja sobre la tasa de cambio frente al dólar. En efecto, el dólar que en el último trimestre del año pasado había alcanzado un valor promedio de \$3.015,4 bajó en el primer trimestre del año a \$2.923,8.

Tal como hemos venido comentando, la tendencia deflacionista iniciada en agosto del año pasado continuó durante los primeros tres meses del año. En efecto, la inflación anual que a cierre del año se situaba en 5.75% se redujo a 4.60% al finalizar marzo. La principal fuente de esta reducción fue la inflación de alimentos que pasó de 7.22% en diciembre a 3.65% al finalizar el primer trimestre. La reforma tributaria, en particular el

aumento del IVA, si tuvo un impacto importante en la inflación sin alimentos la cual, a pesar de la caída en la demanda se mantiene por encima del 5% anual.

Fruto de la mejoría en las expectativas de inflación y del temor por una desaceleración excesiva las autoridades monetarias, durante el primer mes del año, redujeron en dos oportunidades su tasa de interés de intervención y anunciaron la existencia de espacio disponible para más reducciones en el segundo trimestre del año.

Centroamérica.

El crecimiento económico de El Salvador en 2016 se aceleró frente al 2015, el aumento anual fue del 2.4%. Honduras por su parte presentó un aumento del PIB de 3.6%, igual al del año anterior, mientras que Panamá y Costa Rica presentaron desaceleraciones, con crecimientos anuales de 4.9% y 4.3% respectivamente. Las principales actividades que impulsaron el crecimiento económico en la región fueron las de servicios, donde se destaca la intermediación financiera. También contribuyó de forma importante al crecimiento en Panamá el sector de la construcción y la actividad agropecuaria en El Salvador y Honduras.

Por otra parte, la actividad económica en los dos primeros meses del 2017, medida a través del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) en Costa Rica y Honduras y a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) en El Salvador, indica una desaceleración de la actividad para Costa Rica frente al mismo periodo del año pasado, y una aceleración en Honduras y El Salvador. Para el periodo bimensual de enero a febrero de 2017 se registró un incremento anual de 4.25% en Costa Rica, 1.60% en El Salvador y 4.60% en Honduras.

La inflación anual de la región en el primer trimestre de 2017 registró un incremento, ocasionado principalmente por una recuperación de los precios de los combustibles. En Costa Rica la inflación anual de marzo fue de 1.58%, acercándose al rango meta del Banco Central de Costa Rica (2%-4%). En el caso de Honduras la inflación anual de marzo fue 3.94% ubicándose dentro del rango meta de inflación del Banco Central de Honduras (3.5%-5.5%). La inflación anual de marzo de El Salvador fue de 0.54% y la de Panamá de 1.46%.

Como respuesta al aumento en la inflación, la tasa de política monetaria (TPM) en Costa Rica registró en abril dos incrementos desde 1.75% a 2.25% y posteriormente hasta 2.50%. El Banco Central de Costa Rica justificó la nueva postura en el comportamiento de las expectativas de inflación, que se ubican cerca al techo del rango meta. Por otro lado la TPM de Honduras permaneció en el primer trimestre de 2017 en 5.50% valor alcanzado después de una reducción de tasa en junio de 2016 desde 5.75% a 5.50%.

Por último, el déficit fiscal como proporción del PIB se redujo en Costa Rica, El Salvador y Honduras, cuyas cifras a cierre de 2016 fueron -5.2%, -2.5% y -2.8% respectivamente. El déficit fiscal de Panamá fue de -4.4%, incrementándose frente a la cifra de cierre de 2015, por una mayor inversión en infraestructura. En Honduras se destaca la continuación de la implementación del acuerdo *stand by* con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 1T17

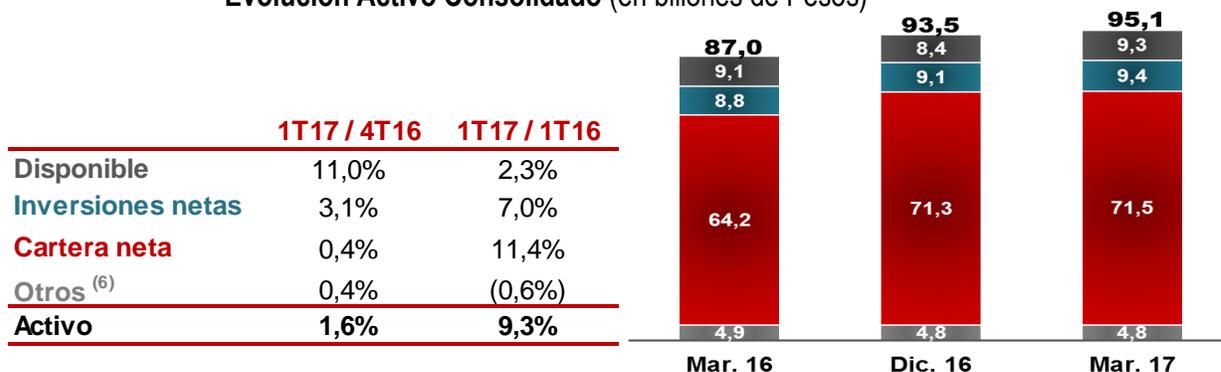
BALANCE GENERAL

Activos

A 31 de marzo de 2017 los activos consolidados totalizaron \$95,1 billones, crecieron trimestralmente 1,6% y 9,3% anual, principalmente por el comportamiento de las carteras comercial y de consumo.

El ROAA⁵ consolidado al cierre del 1T17 cerró en 1,77%, 19 pbs superior al cierre del 1T16 y 15 pbs por debajo al registrado al cierre del 2016.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Mar. 16	Dic. 16	Mar. 17	1T17/4T16	1T17/1T16
Colombia	65,5	72,0	73,3	1,8%	12,0%
Internacional COP\$ ⁽⁷⁾	22,6	22,7	22,6	-0,2%	0,1%
Internacional USD\$ ⁽⁸⁾	7,5	7,6	7,8	3,8%	4,1%

Los activos de Colombia representan el 77,1% de los activos consolidados, al cerrar en \$73,3 billones. Crecieron principalmente por los mayores volúmenes de las carteras comercial y de consumo, con crecimientos anuales del 9,4% y 20,4% respectivamente.

Los activos en las filiales internacionales representan el 22,9% de los activos consolidados, cerrando en USD\$7,8 mil millones, creciendo 3,8% respecto al 4T16 y 4,1% frente al mismo período del año anterior, y donde la cartera neta presenta el mayor crecimiento, cerrando en USD\$5,1 mil millones.

⁵ ROAA (12 meses): utilidad acumulada / activos promedio anuales.

⁶ Otros activos incluye: Aceptaciones y derivados, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, otros activos no financieros y plusvalía e intangibles.

⁷ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

⁸ Cifras en miles de millones de dólares. TRM peso dólar se revaluó 3,84% frente al 4T16 y 3,83% con relación al cierre del 1T16.

Disponible e Interbancarios

Al cierre del 1T17, el disponible e interbancarios totalizó \$9,3 billones, 11,0% adicional con relación al 4T16 y 2,3% más frente al 1T16. En Colombia, cerró en \$4,9 billones, 7,5% adicional con relación al 4T16 y 5,3% más que el 1T16 explicado por un incremento en saldo de las cuentas en el Banco de la República.

En las filiales internacionales el disponible e interbancarios totalizó USD\$1,5 mil millones, crece 19,9% frente al 4T16 y 3,1% con relación al 1T16, explicado principalmente por un aumento en Costa Rica y El Salvador.

Portafolio de Inversiones

Durante el primer trimestre de 2017, el portafolio de inversiones consolidado cerró en \$9,4 billones, 3,1% inferior al registrado durante el 4T16 y 7,0% adicional frente al 1T16, explicado principalmente por el crecimiento de la Reserva de Liquidez, la cual responde al aumento del balance del Banco.

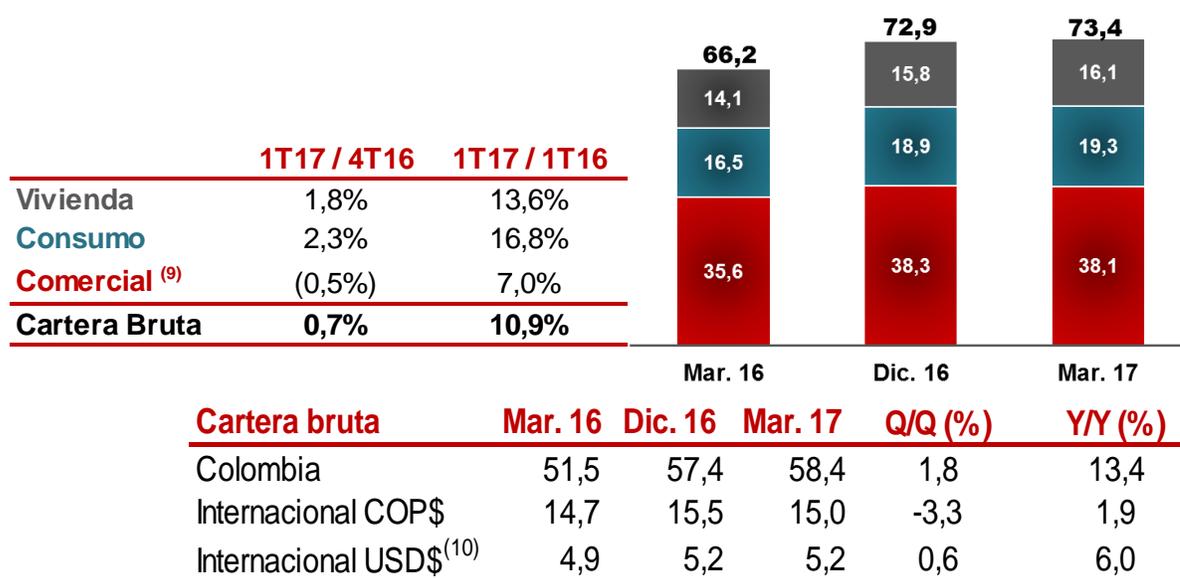
En Colombia las inversiones se incrementaron 1,2% en el trimestre y un 7,3% más frente al año anterior, al cerrar en \$7,9 billones, dado el crecimiento en las necesidades netas de liquidez estructurales del Balance.

En las filiales internacionales, las inversiones cerraron en USD\$1,0 mil millones, 0,5% inferior con relación al 1T16, explicado principalmente por menor posición en los portafolios de El Salvador y Honduras por venta de títulos de deuda emitidos por el Gobierno. Con relación al 4T16 las inversiones se incrementaron en 1,4%.

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$73,4 billones, explicada por la dinámica de crecimiento de las tres líneas de negocio como se detalla a continuación.

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



⁹ Comercial incluye microcrédito

¹⁰ Cifras en miles de millones de dólares

En Colombia, la cartera bruta cerró en \$58,4 billones con un incremento trimestral del 1.8%, explicado principalmente por la variación de la cartera de consumo que creció 3,4%, en donde las mayores variaciones se presentan en los créditos de libre inversión con y sin garantía, seguido de los créditos de Libranza. Por su parte la Cartera de vivienda creció en 2.5% frente al 4T16.

Con relación al primer trimestre de 2016, La variación de la cartera bruta fue del 13.4% , impulsado principalmente por la cartera de consumo con un variación del 20.4% en donde los crecimientos significativos se dieron en los portafolios de tarjeta de crédito, vehículo y libre inversión con incrementos de 27.9%, 32% y 26.5% respectivamente. En la cartera comercial se destaca el aumento en los segmentos constructor y pyme.

En las filiales internacionales, la cartera bruta totalizó USD\$5,2 mil millones, creció principalmente por la cartera de vivienda con un incremento de 2,5% frente al 4T16 y 13,36% con relación al 1T16, al cerrar en USD\$1,0 mil millones. Este comportamiento se debe principalmente a la dinámica presentada en Costa Rica y El Salvador. De igual manera se destaca el crecimiento de la cartera comercial, logrando un aumento en saldo de 3,6% frente al 1T16 principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

	Calidad Cartera vencida a 90 días		
	1T16	4T16	1T17
Comercial	1,59%	1,36%	2,22%
Consumo	2,39%	2,58%	2,60%
Vivienda	2,15%	2,51%	2,50%
Total	1,91%	1,93%	2,38%

	Cobertura provisiones				Cobertura Reservas Totales		
	1T16	4T16	1T17		1T16	4T16	1T17
Comercial	190,6%	137,5%	105,5%	Comercial	238,7%	237,5%	155,9%
Consumo	207,0%	182,8%	184,6%	Consumo	259,6%	255,4%	262,4%
Vivienda	34,6%	18,0%	18,0%	Vivienda	107,2%	97,3%	91,0%
Cobertura	158,3%	119,5%	108,1%	Reservas	213,7%	204,2%	171,5%

El indicador de calidad de cartera¹¹ consolidado fue de 2,38%, 45 pbs superior al registrado al cierre del 4T16, explicado principalmente por la cartera comercial en Colombia, que se incrementó en 107 pbs lo que obedece al incremento en el saldo de cartera mayor a 90 días en créditos de algunos clientes particulares. El indicador de calidad de la cartera comercial consolidada cerró en 2,22%, 86 pbs superior frente al 4T16.

El indicador de la cartera de consumo consolidado cerró en 2,60%, incrementándose levemente frente al 2,58% registrado cierre de 2016. En cuanto al incremento frente al mismo periodo del año anterior, se explica principalmente en la cartera de Colombia en los portafolios de tarjetas de crédito y libre inversión, producto de la coyuntura

¹¹ Calidad: cartera >90 días / cartera bruta.

económica observada en el país y el crecimiento de estos productos durante los últimos 12 meses.

Finalmente, el indicador de la cartera de vivienda consolidado cerró en 2,50%, manteniéndose en línea con el cierre de 2016, cuando se ubicó en 2,51%. El saldo de cartera improductiva de vivienda se redujo 1,7% frente al 4T16. No obstante, al compararlo frente al mismo periodo del año anterior se observa un aumento de 35 pbs, debido al deterioro presentado en los portafolios de vivienda VIS y Leasing Habitacional en Colombia.

El nivel de cobertura¹² consolidado a marzo de 2017 fue de 171.5%, inferior al registrado durante el 4T16, explicado principalmente por el incremento en la cartera improductiva en la cartera comercial en el segmento corporativo en Colombia. Teniendo en cuenta que la cobertura del portafolio está calculada incluyendo únicamente las provisiones registradas bajo IFRS, la cobertura de la cartera de vivienda se mantuvo en 18.0% al cierre del primer trimestre de 2017.

Por otro lado, el indicador de cobertura bajo pérdidas incurridas cerró en 108,1%, lo cual representa una reducción de 1,142 pbs frente al cierre de 2016. Este indicador incluye las provisiones generadas entre los modelos de pérdidas esperadas y pérdidas incurridas que son reflejados en la cuenta de Otros Resultados Integrales que se registra en el patrimonio del Estado Financiero Consolidado; e incluye las provisiones contra cíclicas de las carteras comercial y consumo, las cuales se constituyen para reconocer eventos económicos y la provisión general de vivienda que solo se realiza en el Estado Financiero Separado.

Durante el 1T17 se realizaron castigos de cartera por \$285,9 mil millones, 0,4% de la cartera bruta, los cuales disminuyen 54,2% frente los castigos realizados en el 4T16, explicado por un menor nivel de castigos realizados en el trimestre en la cartera comercial en Colombia.

Otros Activos¹³

Los otros activos cerraron en \$4,8 billones, 0,4% más que el 4T16 y 0,6% menos que el 1T16. En Colombia los otros activos cerraron en \$3,6 billones, en línea con los niveles reportados en el 1T16 y un incremento de 2,3% frente al 4T16 como consecuencia del incremento en aceptaciones y derivados, específicamente en contratos forward y swaps. En las filiales internacionales Otros Activos cerraron en USD\$300 millones, registrando una reducción de 4% frente al 4T16 y de 0,7% frente al 1T16.

¹² Cobertura: provisiones (incluye reservas registradas en el Estado de Resultados y reservas incluidas en el patrimonio) / cartera >90 días.

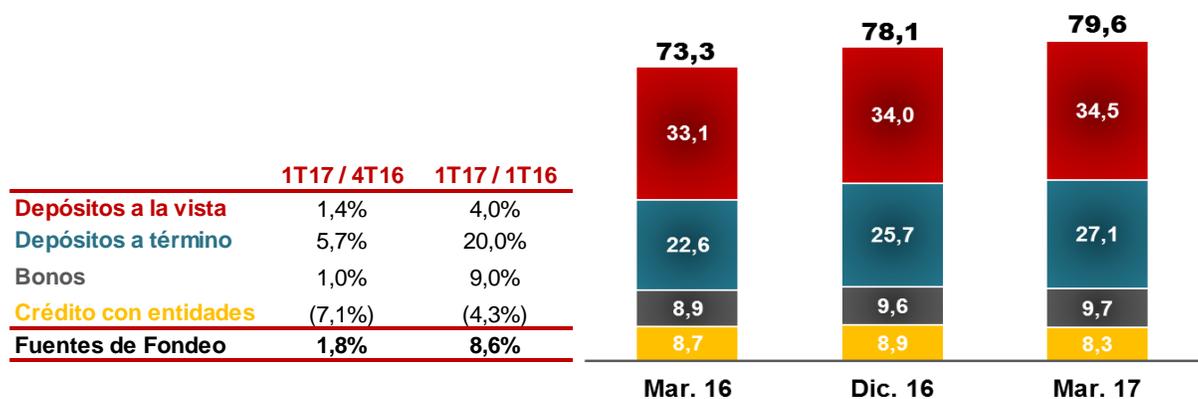
¹³ Otros activos incluye: Aceptaciones y derivados, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, otros activos no financieros y plusvalía e intangibles.

Pasivos

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos consolidados totalizaron \$85,2 billones, 2,1% más que el 4T16 y 8,9% adicional con relación al 1T16, principalmente por el comportamiento de los depósitos a término y cuentas de ahorro las cuales presentan un incremento de 20% y 5,3% respectivamente. Adicionalmente se presenta el crecimiento en bonos debido a las emisiones realizadas durante 2016 y marzo de este año. Los pasivos en Colombia totalizaron \$65,1 billones y representan el 76,0% de los pasivos consolidados, con tasas de incremento de 2,6% trimestral y 11,9% anual. En las filiales internacionales, los pasivos cerraron en USD\$7,0 mil millones, 4,4% superior con relación al 4T16 y 4,2% adicional frente al 1T16.

Las fuentes de fondeo¹⁴ consolidadas totalizaron \$79,6 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo de 89,9%, frente al 91,2% registrado al cierre de 2016; sin incluir bonos esta relación se incrementa a 102,4%.

Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



Fuentes de Fondeo	Mar. 16	Dic. 16	Mar. 17	1T17 / 4T16	1T17 / 1T16
Colombia	54,0	59,0	60,3	2,3%	11,6%
Internacional COP\$	19,3	19,2	19,3	0,5%	(0,0%)
Internacional USD\$	6,4	6,4	6,7	4,5%	4,0%

Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$34,5 billones, crecieron principalmente por el mayor volumen en cuentas de ahorro en Colombia, 7,6% en el trimestre frente al 1T16. Con relación al 4T16 el saldo en cuentas de ahorro se mantuvo en niveles similares. En las filiales internacionales los depósitos a la vista cerraron en USD\$2,7 mil millones.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$27,1 billones, 5,7% superior a lo registrado en el 4T16, explicado principalmente por el incremento de 9,7% de los CDT en Colombia. Con relación al 1T16, los depósitos a término consolidados se

¹⁴ Fuentes de fondeo: total depósitos, bonos y créditos con entidades.

incrementaron 20,0%, en Colombia crecieron 30,6% mientras en las filiales internacionales se redujeron al 1,2% en dólares principalmente en Panamá y El Salvador.

Los bonos totalizaron \$9,6 billones, 1,0% más que el 4T16. Con relación al 1T16 los bonos crecen 9,0% como resultado de emisiones en Colombia de bonos locales realizadas durante i) el segundo semestre de 2016, (bonos ordinarios por \$600 mil millones en julio, y bonos subordinados por \$359 mil millones en septiembre) y ii) emisión de bonos subordinados por \$399 mil millones en marzo de 2017. En las filiales internacionales los bonos cerraron en US\$204 millones, superior con relación al 4T16 por la emisión de bonos locales en Costa Rica por CRC \$7 mil millones (US\$12,6 millones). Frente al 1T16 los bonos se reducen en 4,1% por redenciones en El Salvador y Honduras por US\$8,7 millones.

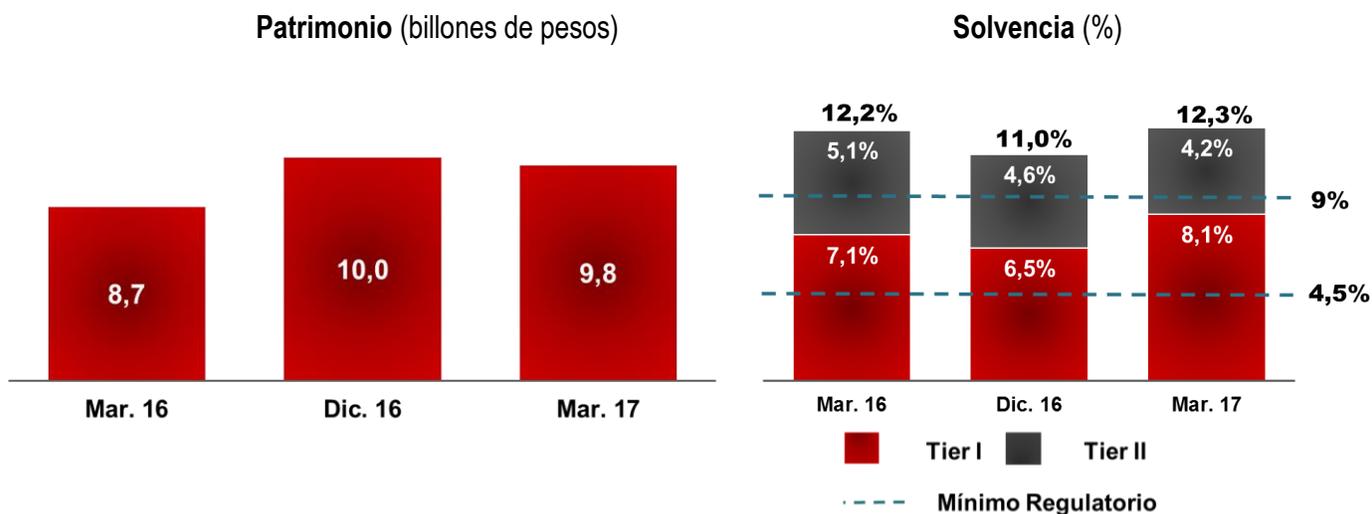
Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$8,3 billones, 7,1% inferior con relación al 4T16 y 4,3% frente al 1T16, principalmente por pagos de obligaciones financieras con bancos corresponsales.

Patrimonio y Capital Regulatorio.

El patrimonio cerró en \$9,8 billones, 2,0% inferior con relación al 4T16 y 13,1% más que el 1T16. El patrimonio técnico se incrementó 11,6% durante el 1T17 al cerrar en \$10,4 billones, explicado por la capitalización de \$1.4 billones de pesos como consecuencia de los resultados obtenidos en 2016 y en donde la venta de activos fijos aportó \$236,5 mil millones.

La relación de solvencia se ubicó 332 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 12,3%. Con relación al 4T16 crece 1,3% como resultado del incremento en el *tier I*, pasando de 6,5% a 8,1%, explicado por la capitización aprobada en la asamblea general de accionistas en marzo de 2017 por \$1.4 billones.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron \$82 billones, 0,8% menos que el cierre del 4T16 explicado por el menor valor en garantías bancarias e inversiones. En cuanto al 1T16 el incremento es explicado por el crecimiento de cartera, operaciones de leasing financiero y el mayor volumen de contingencias por el incremento en garantías bancarias.

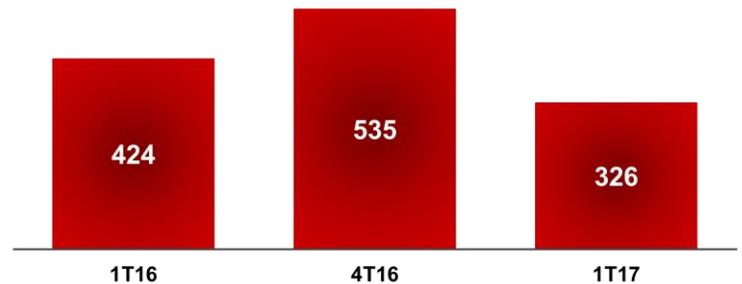


ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

(miles de millones de pesos)

	1T17	1T17/4T16	1T17/1T16
	\$	%	%
Margen Financiero Neto	867	(8,8)	(2,3)
Ingresos Operacionales	289	15,2	(8,0)
Gastos Operacionales	(740)	(14,3)	9,1
Cambios, Derivados y Otros	26	(91,0)	(59,7)
Utilidad antes de Impuestos	443	(29,8)	(24,8)
Impuestos	(117)	21,1	(29,1)
Utilidad⁽¹⁵⁾	326	(39,0)	(23,2)



La utilidad neta del 1T17 cerró en \$325,9 mil millones, 39,0% menos que el 4T16 explicado principalmente por el gasto de provisiones neto de \$485,8 mil millones, debido a la materialización de riesgos específicos en la cartera comercial. Con relación al 1T16, la utilidad presenta una disminución de 23,2% por una menor dinámica en los ingresos del portafolio de inversiones, los cuales disminuyen un 17,0% y al aumento del gasto de provisiones del 9,2% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)¹⁶ al cierre del 1T17 fue de 17,0%, frente al 18,6% registrado durante el 4T16 y el 15,4% obtenido al cierre del 1T16.

Margen Financiero Neto

(miles de millones de pesos)

¹⁵ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

¹⁶ ROAE (12 meses): utilidad neta acumulada / patrimonio promedio.

Ingresos por Inversiones y Fondos Interbancarios

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones y fondos interbancarios totalizaron \$168,2 mil millones, incrementando 21,1% frente al 4T16 principalmente en Colombia, se presenta como resultado de una menor expectativa de inflación, desde finales de 2016, el Banco de la Republica ha venido reduciendo su tasa de intervención, siendo mucho más activa esta dinámica durante el primer trimestre de 2017. En el mes de marzo se presentó una reducción de 50 pbs generando valorizaciones en los instrumentos de deuda local, específicamente en los instrumentos tasa fija en pesos colombianos.

Caso contrario al primer trimestre de 2016, los ingresos por inversiones se disminuyeron 17,0%, en dónde la expectativa de un aumento en la inflación generó una estrategia de mayor concentración en instrumentos indexados a la UVR, que como resultado de un mayor nivel de precios en la economía, incrementaron la valorización de este tipo de instrumentos.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 1T17 cerraron en \$1,01 billones, se disminuyen 2.4% en comparación al 4T16, principalmente por el menor costo en los depósitos a la vista y por la redención de bonos en Colombia.

Para el caso de Colombia, los egresos financieros fueron de \$865,4 mil millones, 2,7% menor frente al trimestre anterior y presentando un aumento de 35,5% con relación al 1T16. Referente al trimestre anterior, la disminución se da principalmente por el menor costo en los depósitos en cuentas de ahorros que se reduce 1,5% con relación al 4T16 cerrando en \$252,4 mil millones.

En las filiales internacionales, los egresos financieros totalizaron USD\$49,9 millones, 2,5% más que el 4T16 y 10,7% adicional con relación al 1T16, por el incremento de los egresos de certificados de depósitos a término en Costa Rica y El Salvador y de los créditos con entidades financieras principalmente en Costa Rica.

Gasto Neto de Provisiones

El gasto neto de provisiones durante el 1T17 totalizó \$485,8 mil millones, aumentando 162,5% frente al 4T16 y 9,2% con relación al 1T16, por la menor dinámica de la economía colombiana. En Colombia el gasto de provisiones aumentó 219,3% durante el trimestre y 13,4% con relación al 1T16, cerrando en \$428,3 mil millones, principalmente debido a la cartera de consumo y comercial.

Producto de lo anterior el costo de riesgo¹⁸ se ubicó en 1,74%, 4 pbs más que el registrado al cierre del 4T16 y 30 pbs menos al registrado en el 1T16.

¹⁸ Gasto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

Ingresos Operacionales Netos

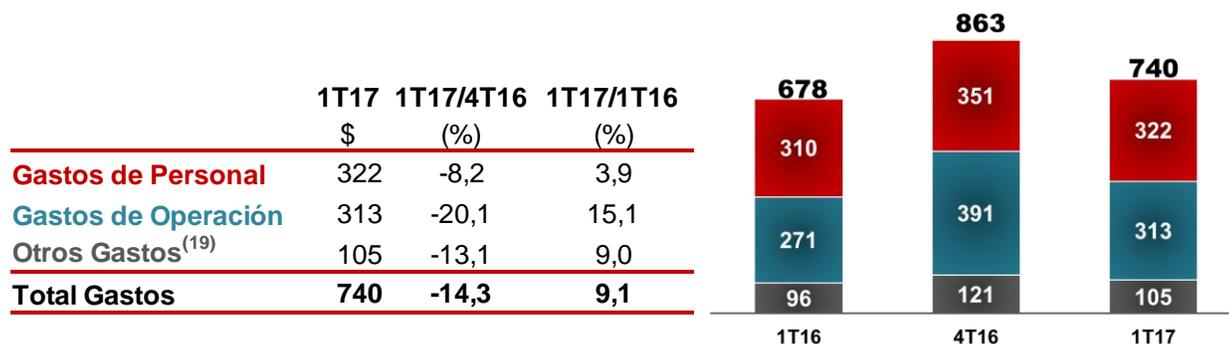
Los ingresos operacionales durante el 1T17 totalizaron \$288,8 mil millones, 15,2% más que el 4T16 y 8,0% inferior con relación al 1T16, explicado principalmente por la reclasificación al patrimonio de la venta de Cifin por \$57,4 mil millones.

Los ingresos operacionales en Colombia fueron de \$230,3 mil millones, aumentando 29,0% con relación al 4T16 y un 9,9% inferior al presentado en 1T16.

En las filiales internacionales los ingresos operacionales cerraron en US\$20,0 millones, 16,1% menos con relación al 4T16 y 11,3% más que el 1T16 producto de un menor gasto por comisiones principalmente en Honduras y El Salvador.

Gastos Operacionales

(miles de millones de pesos)



Los gastos operacionales en el 1T17 totalizaron \$739,5 mil millones, presentando una disminución del 14,3% al registrado durante el 4T16 y aumentando 9,1% con relación al 1T16 explicado por un mayor valor en arrendamientos 47% y adecuación de oficinas 116%. Frente al 4T16 la caída se da por un menor valor de impuestos (25.8%) debido a las utilidades extraordinarias presentadas en el mes de diciembre de 2016.

En Colombia los gastos operacionales del trimestre fueron de \$560,7 mil millones, 15,4% menos que el 4T16, explicado por el menor gasto administrativo en 31,2%, principalmente en honorarios de 39,7%, publicidad 56%, mantenimiento y reparación de oficinas 43,1%. Con relación al 1T16, los gastos operacionales se incrementaron en 15,1% principalmente por el mayor gasto administrativo 18,7%, por el aumento de adecuación de oficinas en 135% y un mayor gasto de arrendamientos en 70.5% dada la movilización de activos efectuada en diciembre.

En las filiales internacionales los gastos operacionales cerraron en US\$61,2 millones, 7,8% menos que en el registrado en el 4T16 y 4,3% adicional con relación al 1T16 explicado por el mayor gasto en campañas publicitarias en El Salvador y en gasto de mantenimiento de equipo de cómputo y software en Honduras y Panamá.

¹⁹ Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización de intangibles, impuestos y seguro de depósitos.

Cambios y Derivados Netos

Durante el 1T17 se generaron \$25,6 mil millones de ingresos por cambios y derivados netos, 56,2% menos que el 4T16 y 57,0% menos que el 1T16, explicado por la posición corta mantenida en moneda extranjera a través de instrumentos financieros derivados, en línea con la estrategia de cobertura cambiaria del balance consolidado, que generó un menor ingreso sobre el estado de resultados dado el escenario de revaluación del peso colombiano, cercana al 3.8%

Impuestos

Durante el 1T17 Davivienda registró un impuesto de renta por \$116,8 mil millones, 21,1% más que el 4T16 si bien la utilidad del trimestre fue más alta, en el 4T16 se presentaron operaciones especiales que disminuyeron el gasto de impuestos. Adicionalmente durante este trimestre reconocemos un mayor impuesto por los dividendos recibidos reconocidos en el patrimonio. Con relación al 1T16, los impuestos disminuyen 29,1%, explicado principalmente por una menor utilidad registrada durante el periodo.

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en marzo 31 de 2017 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá