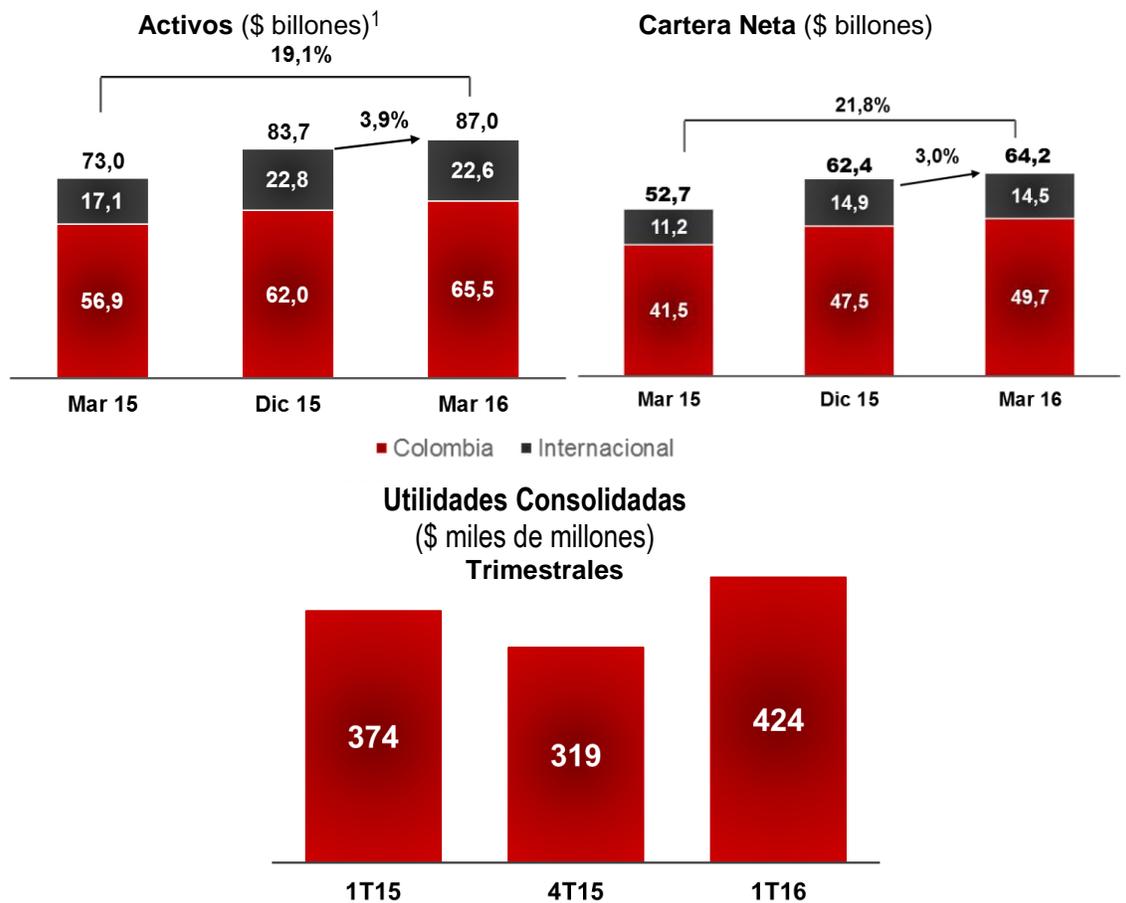




## DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2016

Bogotá, 25 de mayo de 2016 - Banco Davivienda (BVC: PFDVVNDA), (“la Compañía”, “Davivienda” o el “Banco”), banco comercial líder en el mercado financiero de Colombia y subsidiaria del Grupo Bolívar, anuncia hoy sus resultados consolidados para el primer trimestre de 2016 (1T16), periodo terminado el 31 de marzo de 2016. Los resultados se expresan en pesos colombianos (\$) y fueron preparados bajo las normas Internacionales de Información Financiera aprobadas para Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia en adelante NCIFAC de acuerdo a la versión en español del primero de enero de 2013, e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### EVOLUCIÓN PRINCIPALES CIFRAS



<sup>1</sup> El total de activos incluye eliminaciones y reclasificaciones sobre las filiales internacionales por \$1,1 billones para marzo 2015, diciembre 2015 y marzo 2016.

## RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### PRIMER TRIMESTRE DE 2016 (1T16)

- Los ingresos financieros del 1T16 crecieron 21% con relación al 4T15 y 38,5% frente al 1T15, al cerrar en \$2,2 billones. Destacándose los ingresos de la cartera comercial por \$821,9 mil millones, logrando un incremento del 25,1% frente al trimestre anterior y 53,4% más que el 1T15. Adicionalmente, el portafolio de inversiones presentó un buen comportamiento durante el trimestre generando ingresos por \$245,9 mil millones, 103,5% superior al 4T15 y 65,6% frente al 1T15.
- Los egresos financieros cerraron en \$785,0 mil millones, crecieron 21% más que el 4T15 y 56,7% con relación al 1T15, principalmente por el incremento en los egresos de los depósitos a término, cuentas de ahorro y bonos. El margen financiero bruto cerró en \$1,4 billones, 21% más que el 4T15 y 30% adicional con relación al 1T15, con lo cual el NIM<sup>2</sup> cerró en 6,6%, 15 pbs por encima del NIM registrados durante el 4T15.
- El gasto neto en provisiones durante el 1T16 fue \$444,8 mil millones, 54,1% más que el 4T15 y 76,2% adicional con relación al 1T15, principalmente por el mayor gasto en provisiones en las carteras comercial en Colombia. De igual manera, en las filiales internacionales el gasto en provisiones se incrementó principalmente en las carteras comercial en Panamá y Honduras como consecuencia del deterioro de algunos clientes.
- El indicador de eficiencia<sup>3</sup> durante el 1T16 se ubicó en 45,7%, mejorando 116 pbs con relación al nivel de eficiencia registrado al cierre del 4T15. Los gastos operacionales del 1T16 fueron \$677,8 mil millones, 4% menos frente al 4T15 principalmente por el menor gasto en honorarios en desarrollo, adecuaciones e instalaciones, además de la disminución en 14,1% de los impuestos corrientes. Con relación al 1T15 los gastos operacionales se incrementaron 17,6% principalmente por efecto de devaluación de la tasa de cambio peso/dólar durante el período, el incremento en gastos de personal en Colombia y la incorporación de la operación de Leasing Bolívar luego de la fusión.
- La utilidad neta durante el 1T16 fue de \$424,2 mil millones, 32,9% superior al 4T15 y 13,4% adicional comparado con el 1T15.
- Al cierre de marzo de 2016 los activos sumaron \$87 billones, superior en 3,9% a los obtenidos al cierre de 2015 y 19,1% adicional con relación al 1T15, compuestos principalmente por la cartera neta que representa un 73,9% del total de los activos, seguido por el portafolio de inversiones con una participación del 10,1% y el disponible e interbancarios con 10,5%, el 5,6% restante se encuentra representado por otros activos.

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

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

- La rentabilidad medida sobre los activos promedios<sup>4</sup> fue de 1,58%, manteniéndose en niveles similares al registrado al cierre del 4T15.
- La cartera bruta cerró en \$66,2 billones, logrando incrementos del 3,3% frente al 4T15 y 22,1% con relación al 1T15, destacándose el comportamiento de la cartera comercial la cual creció 4,5% con relación al 4T15 y 27% frente al 1T15. En Colombia la cartera bruta creció 20,4% con relación al 1T15.
- El indicador de cartera por altura de mora<sup>5</sup> se ubicó en 1,91%, 29 pbs por encima del 4T15 y 10 pbs mayor al indicador registrado durante el 1T15. Durante el 1T16, los nivel de provisiones de cartera de \$2,0 billones, permitieron alcanzar un nivel de cobertura de 158,3%, 61 pbs adicionales con relación al 1T15.
- Las fuentes de fondeo<sup>6</sup> fueron de \$73,3 billones, 3,4% más que el 4T15 y 19,8% adicional con relación al 1T15, logrando una razón de cartera sobre las fuentes de fondeo<sup>7</sup> de 87,6%, 36 pbs por debajo del registrado durante el 4T15.
- El patrimonio cerró en marzo de 2016 en \$8,7 billones, manteniendo niveles similares a los registrados durante el 4T15 y 16,1% superior comparado con el 1T15. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>8</sup> fue de 15,4%, comparado con el 15,3% del 4T15. El ajuste por conversión de los bonos fue de \$188,0 mil millones, \$44,6 mil millones menos frente al 4T15 y \$125,0 mil millones adicional con relación al 1T15, producto de la devaluación de la tasa representativa de mercado peso/dólar de 15,5% con relación al 1T15; frente al 4T15 la tasa de cambio presentó una revaluación de 4,7%.
- El Tier I cerró el 1T16 en 7,1%, 20 pbs superior al registrado durante el 4T15, con lo cual el indicador de solvencia cerró en 12,2%, 49 pbs adicionales a los registrados durante el trimestre anterior.
- Al cierre de marzo de 2016 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,3 millones de clientes<sup>9</sup>, 17.016 funcionarios, 752 oficinas, 2.209 cajeros automáticos.

---

<sup>4</sup> ROAA (12 meses): utilidad neta acumulada / activos promedio.

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

<sup>6</sup> Fuentes de fondeo: Total depósitos + bonos + préstamos con entidades.

<sup>7</sup> Razón: cartera neta / (Total depósitos + bonos + créditos con entidades).

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

<sup>9</sup> Incluye 2,8 millones de clientes de DaviPlata y 1,1 millones de las filiales.

## ASPECTOS MÁS RELEVANTES

### Fusión con Leasing Bolívar

El 4 de enero se concretó la fusión con Leasing Bolívar S.A. Al cierre de 2015 la compañía contaba con \$1,2 billones de activos, \$1,1 billones de cartera neta y pasivos por \$1,1 billones.

### Pago de Dividendos

El 10 de marzo la Asamblea General de accionistas aprobó el pago de dividendos por \$390 mil millones a razón de \$864 pesos de dividendos por acción, lo que representa una distribución de 32,1% de las utilidades individuales. El 50% de este dividendo fue pagado el 29 de marzo de 2016 y el 50% restante se pagará el 21 de septiembre de 2016.

Por otra parte, Davivienda recibió durante el primer trimestre del año dividendos por \$4,2 mil millones de inversiones de capital.

### Adquisiciones

El 19 de abril de 2016 la junta directiva de la Fiduciaria Davivienda aprobó iniciar el proceso de adquisición y absorción de Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Pensiones de Inversión S.A, filial del Grupo Bolívar.

Al cierre de 2015, esta compañía contaba con \$9,7 mil millones de activos, \$215 millones de pasivos, un patrimonio de \$9,5 mil millones y registró utilidades por \$332 millones. El fondo administrado al mismo cierre era de \$96,9 mil millones con 5.410 clientes.

La ejecución del plan previsto requiere la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera y de la Asamblea de la Fiduciaria Davivienda. Se estima que la integración se hará en julio de 2016

## ENTORNO ECONÓMICO

### Colombia

Durante el primer trimestre de 2016 la coyuntura de mercados estuvo marcada por una enorme inestabilidad internacional fruto de la incertidumbre por el comportamiento de la economía mundial en general. Como resultado del deterioro en los indicadores de crecimiento mundial, las autoridades monetarias en Estados Unidos se abstuvieron de incrementar sus tasas de interés lo que permitió la depreciación del dólar a nivel internacional y la mejora en los precios de los commodities. En consecuencia, el trimestre cerró con un entorno mucho más constructivo para los países emergentes.

Pese al repunte en la última parte del trimestre, el precio promedio del petróleo, en la referencia WTI, bajó aún más en el primer trimestre del año. En efecto, durante los primeros tres meses el precio promedio fue de apenas US\$33, 22, cifra más baja que los US\$41,93 observados en el último trimestre del año pasado

El déficit en cuenta corriente, junto con la mayor aversión al riesgo internacional en las primeras semanas del año, ejercieron una fuerte presión sobre la tasa de cambio frente al dólar que llegó a su nivel más alto en la historia el pasado doce de febrero con \$3.434,89. Esta tasa fue significativamente más alta que la de \$3.149,7 observada al finalizar el año anterior. El aumento en la tasa de cambio estuvo acompañado tanto por la caída en el precio del petróleo, que por esos días llegó a su mínimo en más de una década (US\$26,14 en la referencia WTI) como por el aumento en la prima de riesgo país. Los Credit Default Swaps a diez años alcanzaron a cotizarse en 386,68 el 11 de febrero fecha a partir de la cual presentaron una sensible mejoría. Tal como se comentó, al finalizar marzo se observaba una corrección importante en los precios del petróleo y la tasa de cambio. Esta última finalizó el trimestre en \$3.022,35.

Tal como se ha venido comentando, al incremento en el valor del dólar, que encareció el costo de los productos transables, se sumó al agudo déficit de lluvias generado por el fenómeno de El Niño de tal manera que la inflación total continuó en ascenso a lo largo del trimestre, sorprendiendo a los analistas y a la propia autoridad monetaria. La inflación total que al finalizar diciembre se encontraba en 6,77% pasó a 7,98% al finalizar el mes de marzo.

Durante el trimestre fue claro que el riesgo de la mayor inflación fue mucho más alto que el de una abrupta desaceleración de la economía por lo cual El Banco de la República continuó ajustando su tasa de interés hacia arriba. La tasa de las operaciones repo a un día pasó de 5,75% al finalizar el 2015 a 6,5% al finalizar el trimestre. Las minutas de las reuniones del Banco de la República son claras en señalar que los codirectores estaban divididos entre aquellos que quisieran aumentar 50 puntos básicos y aquellos que proponían un incremento menor.

Es claro que la caída en los precios del petróleo ha producido un ajuste significativo en los ingresos del gobierno y, en consecuencia, en sus niveles de gasto. De acuerdo con

cifras de crecimiento del PIB al finalizar el año el consumo del gobierno crecía un 4% después de crecer a tasas del 8,3% en el primer trimestre de 2014. El otro componente de la demanda con mayor ajuste ha sido la inversión que de crecer a tasas del 10,4% anual en el primer trimestre de 2014 pasó a caer un 0,02% en el último trimestre de 2015.

La actividad económica interna ha demostrado una resiliencia insospechada. Al mes de febrero la variación real anual de las ventas del comercio al por menor ascendía a 4,6% cifra superior a la observada al finalizar el año (0,2%). La mala noticia, sin embargo, ha provenido de la producción de petróleo que en marzo pasado descendió a 920 mil barriles diarios.

## Centroamérica

En el primer trimestre de 2016 fueron publicados los datos de crecimiento económico para la región a cierre del 2015. El crecimiento económico registró una aceleración para Costa Rica, El Salvador y Honduras, los incrementos del PIB fueron del 3,6%, 2,5% y 3,6% respectivamente, superiores a los incrementos del 2,9%, 1,9% y 3,0% registrados en 2014. Por el contrario Panamá registró una desaceleración al crecer un 5,8% en el año 2015 frente al 6,0% del 2014.

La actividad económica en Costa Rica presentó a febrero 2016 un incremento: el indicador mensual IMAE creció un 4,5% sin zona franca, mayor al crecimiento del 2,9% de febrero 2015. El impulso en los primeros meses del año estuvo asociado a un mayor dinamismo en las actividades agropecuaria y manufacturera.

El Salvador también presentó una aceleración de la actividad económica. El crecimiento del IVAE fue del 1% a enero, superior al -0,1% registrado en el mismo mes del 2015. El índice fue impulsado principalmente por transporte, almacenaje y comunicación. Por otra parte Honduras registró a febrero 2016 una desaceleración, al crecer un 3,0%, frente al 3,5% de febrero 2015.

En materia de inflación, Costa Rica, El Salvador y Honduras reportaron niveles inferiores en comparación con los alcanzados en enero 2016. Las variaciones anuales con corte a marzo 2016 son respectivamente de -1,09%, 1,12% y 2,48%, mientras las variaciones a enero 2016 fueron de -0,17%, 1,82% y 3,08%. Las presiones inflaciones a la baja permanecieron debido a la disminución en el precio del petróleo en el primer trimestre del año. En Panamá la inflación fue de 0,59%, superior al 0,3% anual de enero 2016.

La política monetaria en Costa Rica continuó su senda expansionista, en enero del presente año el Banco Central de ese país redujo la tasa de política monetaria (TPM) desde 2,25% a 1,75%. En Honduras el Banco Central de Honduras también redujo la TPM, pasó de 6,25% a 5,75% en marzo.

En el ámbito fiscal, en Costa Rica a febrero 2016 se presentó un incremento anual en los ingresos del 12,3% y en los gastos del 10,6%. En El Salvador los ingresos crecieron anualmente un 4,6% y los gastos un 2,8%. Finalmente en Honduras, el crecimiento de los ingresos fue del 14,2% y de los gastos 5,4%. Pese a la leve mejora en los últimos

meses, la situación fiscal de Costa Rica sigue siendo compleja, por lo cual Moody's le otorgó una perspectiva negativa a su calificación de Ba1 en febrero de este año y Standard & Poor's le rebajó la calificación en el mismo mes a BB-.

## PRINCIPALES RESULTADOS COMERCIALES

### Consumo

Al cierre de marzo de 2016, la cartera de consumo totalizó \$16,5 billones, 1,2% más que el 4T15 y 15,0% adicional con relación al 1T15, destacándose los créditos de libre inversión con un incremento anual de 17%.

En Colombia, esta cartera creció 2,3% frente al trimestre anterior y 11,8% con relación al 1T15, destacándose el comportamiento de los créditos de libre inversión con crecimientos del 7,2% durante el trimestre y 31,4% frente al mismo trimestre del año anterior, al cerrar en \$2,4 billones. Adicionalmente, durante el 1T16 la facturación de tarjetas de crédito en Colombia fue de \$1,9 billones, 10,2% más que el 1T15.

La cartera de consumo en las filiales internacionales creció 1,8% con relación al 4T15 y creció 13% frente al 1T15 en dólares, principalmente en Costa Rica y Honduras filiales que logran incrementos anuales en esta cartera de 34,8% y 20,6% respectivamente.

### Vivienda

La cartera de vivienda cerró el 1T16 en \$14,1 billones, 3% adicional con relación al 4T15 y 19,3% más frente al 1T15. En Colombia los créditos de vivienda crecieron 4,4% frente al 4T15 y 17,5% frente al mismo período del año anterior principalmente en vivienda de interés social que representa el 34% del total de la cartera de vivienda.

En las filiales internacionales esta cartera creció 2,8% frente al 4T15 y 10,1% con relación al 1T15 en dólar, destacándose el comportamiento de esta cartera en las filiales en Costa Rica y Panamá.

### Comercial

Al cierre del 1T16 la cartera comercial cerró en \$35,6 billones, 4,5% más que el 4T15 y 27% adicional comparado con el 1T15. La integración con Leasing Bolívar aportó al crecimiento anual 4,1%.

Se destaca el comportamiento de la cartera corporativa en Colombia al cerrar en \$17,3 billones, 2,6% más que el 4T15 y 19,4% adicional con relación al 1T15.

Por otra parte, la cartera PYME en Colombia cerró en \$4,9 billones, creció 20,8% con relación al 4T15 y 45,7% frente al 1T15. Adicionalmente el saldo de la cartera constructor en Colombia fue de \$3,0 billones, 4,1% adicional con relación al trimestre anterior y 35,9% más que el 4T15.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 2,3% comparado con el 4T15 y 11,4% frente al mismo trimestre del año anterior en dólares, destacándose el crecimiento anual en Costa Rica (34,8%).

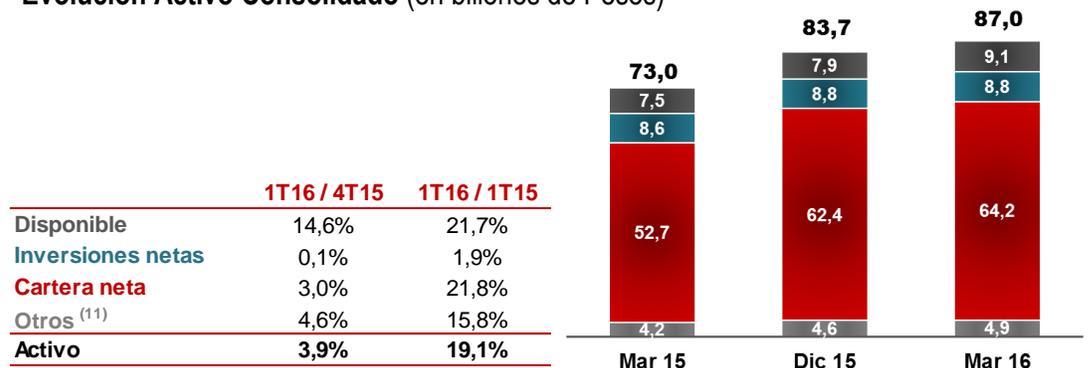
## BALANCE GENERAL

### Activos

A marzo de 2016 los activos totalizaron \$87,0 billones, crecieron 3,9% con relación al 4T15 y 19,1% frente al mismo trimestre del año anterior, explicado por el buen comportamiento de la cartera neta, la cual representa el 73,9% del total de activos y creció 3,0% frente al 4T15 y 21,8% comparado con el 1T15. Adicionalmente, el disponible e interbancarios crecieron 14,6% frente al trimestre anterior y 21,7% con relación al 1T15 logrando una participación sobre el total de activos de 10,5%, 98 pbs por encima del 4T15.

El ROAA<sup>10</sup> consolidado al cierre del 1T16 cerró en 1,58%, se mantiene en niveles similares a los registrados al cierre del 2015.

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



Activo	Mar 15	Dic 15	Mar 16	1T16 / 4T15	1T16 / 1T15
Colombia	56,9	62,0	65,5	5,6%	14,9%
Internacional COP\$	17,1	22,8	22,6	-1,0%	31,7%
Internacional USD\$ <sup>(12)</sup>	6,6	7,2	7,5	3,9%	14,1%

Los activos en las filiales internacionales fueron \$22,6 billones, crecieron principalmente por el comportamiento de la cartera neta, que representa el 64,2% del total de los activos en las filiales internacionales. En dólares<sup>13</sup> la cartera neta creció 2,2% frente al trimestre anterior y 11,6% con relación al 1T15, principalmente en la cartera comercial que representa el 59,3% del total de la cartera en las filiales internacionales.

<sup>10</sup> ROAA (12 meses): utilidad acumulada / activos promedio anuales.

<sup>11</sup> Otros activos incluye: Propiedad, planta y equipo, bienes recibidos en pago netos, gastos anticipados y cargos diferidos, crédito mercantil y otros.

<sup>12</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

<sup>13</sup> TRM peso dólar se incrementó en 15,5% frente al 1T15. Con relación al 4T15 decreció 4,7%.

## Disponible e Interbancarios

En marzo de 2016 el disponible e interbancarios alcanzaron \$9,1 billones, 14,6% más que el 4T15 explicado en Colombia por el incremento en operaciones simultáneas e interbancarios. Con relación al 1T15 el disponible e interbancarios crecieron 21,7%, principalmente en las filiales internacionales, particularmente en Panamá por prepagos de deuda y un mayor nivel de captaciones durante el período y por efecto de la variación de tasa de cambio peso dólar en el período. En dólares el disponible creció 26,9% comparado con el 1T15.

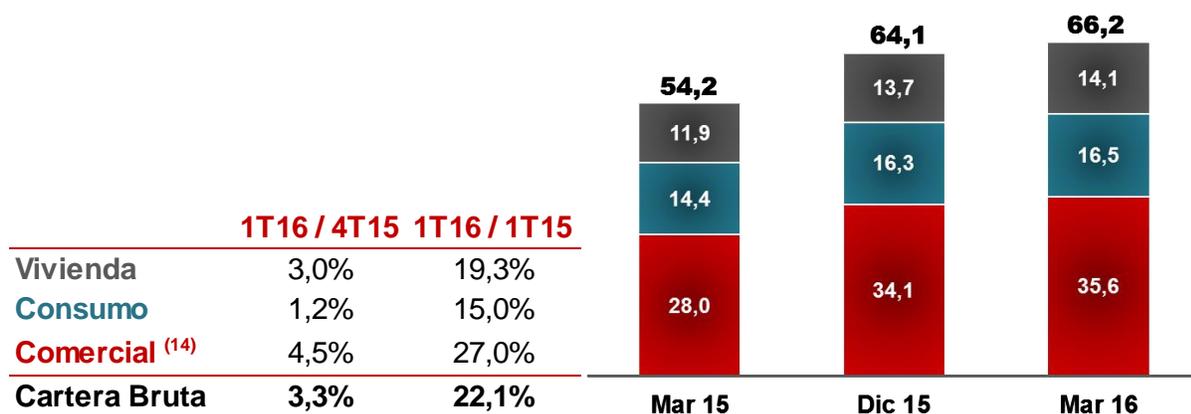
## Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones consolidado cerró en \$8,8 billones, niveles similares a los registrados durante el 4T15. Está compuesto principalmente por títulos de deuda que representan el 97% del total de las inversiones, y tienen una participación del 9,7% sobre el total de activos. Con relación al 1T15 las inversiones crecieron 1,9%, principalmente en las filiales internacionales con un incremento en pesos de 29,7% comparado con el 1T15 o 12,3% en dólares.

En Colombia el portafolio de inversiones totalizó \$7,4 billones, se mantiene frente al 4T15 y decrece 6,4% con relación al 1T15 por el comportamiento del portafolio de trading.

## Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$66,2 billones, 3,3% adicional frente al 4T15 y 22,1% más con relación al 1T15, destacándose el buen comportamiento de la cartera comercial la cual logró un incremento anual del 27%, mientras las carteras de vivienda y consumo crecieron anualmente al 19% y 15% respectivamente.

**Evolución de la Cartera Bruta Consolidada (en billones de Pesos)<sup>14</sup>**


<b>Cartera bruta</b>	<b>Mar 15</b>	<b>Dic 15</b>	<b>Mar 16</b>	<b>1T16 / 4T15</b>	<b>1T16 / 1T15</b>
Colombia	42,8	49,0	51,5	5,2	20,4
Internacional COP\$	11,4	15,1	14,7	-2,6	28,8
Internacional USD\$ <sup>(15)</sup>	4,4	4,8	4,9	2,3	11,5

En Colombia la cartera bruta totalizó \$51,5 billones, creció 5,2% frente al 4T15 y 20,4% adicional con relación al 1T15, principalmente por el comportamiento de la cartera comercial la cual creció 7,0% con relación al 4T15 y 26,5% comprado con el 1T15 al cerrar en \$26,8 billones, particularmente en el segmento corporativo.

La cartera de consumo en Colombia cerró en \$13,3 billones, 2,3% más que el 4T15 y 11,8% con relación al 1T15 explicado principalmente por los créditos de libre inversión que crecieron 7,2% frente al 4T15 y 31,4% con relación al 1T15. Adicionalmente, los créditos de libranza se incrementaron 10,4% frente al 1T15.

Por último, a marzo 2016 la cartera de vivienda en Colombia cerró en \$11,4 billones, lo que representa un incremento de 4,4% con relación al 4T15 y 17,5% comparado con el mismo período del año anterior.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó \$14,7 billones, en dólares la cartera se incrementó en 2,3% con relación al 4T15 y 11,5% frente al 1T15 principalmente por el buen comportamiento de la cartera comercial y la mayor dinámica de crecimiento de la cartera de consumo.

La cartera comercial en las filiales internacionales creció 2,3% frente al 4T15 y 11,4% con relación al mismo período del año anterior en dólares, principalmente en Costa Rica donde la cartera comercial creció 34,8% con relación a 1T15.

La cartera de consumo en las filiales internacionales se incrementó en 1,8% frente al 4T15 y 13,0% con relación al mismo período del año anterior en dólares, principalmente

<sup>14</sup> Comercial incluye microcrédito

<sup>15</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

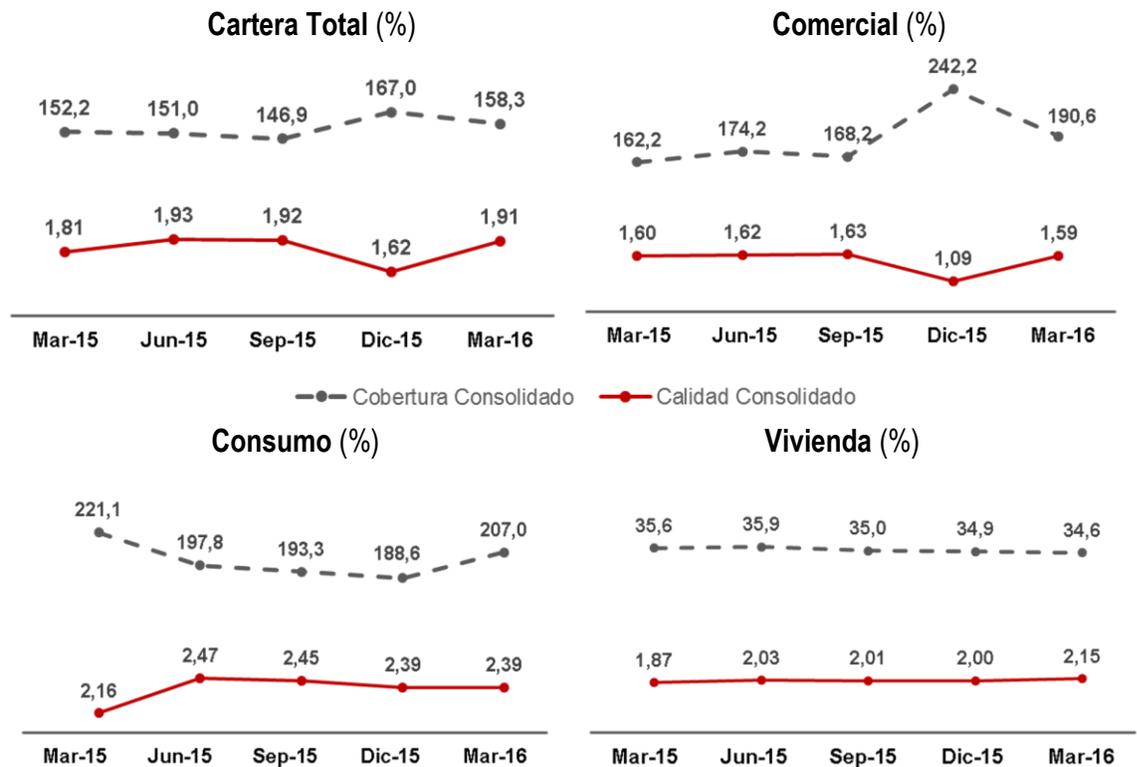
en Costa Rica y Honduras con crecimientos anuales en esta cartera de 34,8% y 20,6% respectivamente.

Por último, la cartera de vivienda en las filiales internacionales se incrementó en 2,8% frente al 4T15 y 10,1% con relación al 1T15 en dólares, principalmente en Panamá y Costa Rica filiales donde esta cartera logró crecimientos del 41,5% y 19,9% respectivamente.

## Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

El indicador de cartera<sup>16</sup> al cierre del 1T16 fue de 1,91%, 29 pbs por encima del registrado al cierre del 4T15, explicado principalmente por el deterioro del indicador de la cartera comercial en 50 pbs con relación al trimestre anterior, particularmente en Colombia. Adicionalmente, el indicador de la cartera de vivienda cerró el 1T16 en 2,15%, 15 pbs superior al registrado en el 4T15. Por su parte, el indicador de la cartera de consumo se mantiene en el mismo nivel al registrado al cierre del 4T15.

El nivel de cobertura<sup>17</sup> consolidado a marzo de 2016 fue de 158,3%, inferior al registrado durante el 4T15, explicado principalmente por el comportamiento del indicador de la cartera comercial.



<sup>16</sup> Calidad: cartera >90 días / cartera bruta.

<sup>17</sup> Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

Durante el 1T16 se realizaron castigos de cartera por \$245,0 mil millones, 59,7% más frente al 4T15 y 26,1% adicional con relación al 1T15, explicado principalmente en Colombia por los mayores castigos en la cartera de consumo. Los castigos durante el 1T16 lograron una participación sobre el total de la cartera bruta de 0,4%.

## Plusvalía e Intangibles

Al cierre del 1T16 la plusvalía de Davivienda consolidada cerró en \$1,6 billones, manteniendo los mismos niveles registrados durante el 4T15 y 0,3% adicional con relación al 1T15 explicado por el ajuste en la Plusvalía de Corredores Asociados por el anticipo del pago variable en \$5,6 mil millones realizado el 30 de abril de 2015.

Los activos intangibles para el 1T16 cerraron en \$129,3 mil millones, 1,1% adicional frente al 4T15 y 36,7% más que el 1T15, este último explicado principalmente en las filiales internacionales con un incremento del 52,3% por la adquisición de programas y licencias informáticas y el efecto de la devaluación del dólar. La amortización de los activos intangibles durante el 1T16 fue de \$6,3 mil millones, 21% adicional al 4T15 y 104,9% más con relación al 1T15 principalmente en Costa Rica.

## Otros Activos

La propiedad, planta y equipo cerró en \$1,3 billones, niveles similares a los registrados durante 4T15 y 6% más que el mismo trimestre del año anterior, principalmente en Colombia por la adquisición de nuevos equipos de oficina. En las filiales internacionales la propiedad, planta y equipo creció 18% por efecto de la devaluación del dólar principalmente.

Por otra parte, las cuentas por cobrar crecieron 24,4% frente al 4T15 y 45,5% con relación al 1T15 al cerrar en \$766,6 mil millones, explicado por el aumento de las cuentas por cobrar en el Banco Davivienda Colombia por los anticipos a contratos y proveedores particularmente por la fusión con Leasing Bolívar generando un incremento de \$43,1 mil millones y el saldo a favor de impuestos corrientes ante la DIAN.

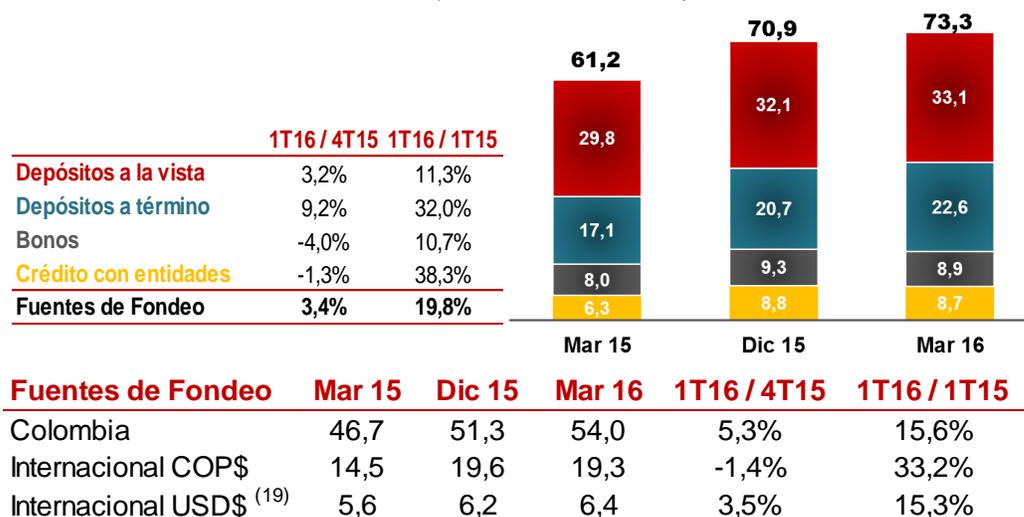
Finalmente, los derivados y operaciones de contado totalizaron \$512,1 mil millones 15,9% más que el 4T15 y 74,9% adicional con relación al 1T15 explicado por el comportamiento de los Contratos de swap en Colombia los cuales presentan un incremento anual del 674%. Adicionalmente, en Colombia los contratos forward se incrementaron en 36,2%.

## Pasivos

Al cierre de marzo de 2016 los pasivos consolidados totalizaron \$78,3 billones, 4,3% más comparado con el 4T15 y 19,4% adicional al 1T15, principalmente explicado por el comportamiento de los depósitos los cuales representan 71,3% del total de los pasivos y crecieron 5,5% y 18,9% respectivamente. Adicionalmente, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios crecieron 38,3% frente al 1T15.

Los depósitos, los bonos, los créditos de redescuento y créditos con corresponsales del exterior consolidados totalizaron \$73,3 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo<sup>18</sup> de 87,6%, frente al 88,0% registrado al cierre del 2015; sin incluir bonos esta relación se incrementa a 99,7%.

### Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



En Colombia los pasivos fueron de \$58,2 billones, 6,2% más que el 4T15 y 15,5% adicional al 1T15. En las filiales internacionales los pasivos totalizaron \$20,1 billones, 4,2% más que el 4T15 y 14,8% adicional frente al 1T15 en dólares.

Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$33,1 billones, 3,2% más que el 4T15 y 11,3% adicional con relación al 1T15. En Colombia los depósitos a la vista crecieron 4,6% con relación al 4T15 y 5,7% frente al 1T15, explicado por el comportamiento de las cuentas de ahorro con crecimientos de 5,3% frente al 4T15 y 6,1% con relación al 1T15, además del incremento en 4,6% anual en cuentas corrientes. En las filiales internacionales los depósitos a la vista crecieron en dólares 3,5% comparado con el 4T15 y 18,2% frente al 1T15, principalmente en Panamá en cuentas de ahorro y Costa Rica en cuentas corrientes.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$22,6 billones, 9,2% más que el 4T15 y 32% adicional al 1T15. En Colombia los depósitos a término se incrementaron en 14,7% frente al 4T15 y 38,7% con relación al 1T15 al cerrar en \$15,1 billones, explicados principalmente por el incremento en CDT's en el segmento de personas durante el trimestre. Por otra parte, en las filiales internacionales los depósitos a término crecieron 4,5% con relación al 4T15 y 4,1% frente al 1T15 en dólares, principalmente por el comportamiento de los CDT's en Costa Rica y El Salvador.

<sup>18</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos + bonos+ créditos con entidades.

<sup>19</sup> Davivienda internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

Los bonos totalizaron \$8,9 billones, 4% inferior al 4T15 como consecuencia de la revaluación de la tasa de cambio peso dólar de 4,7% durante el trimestre y la redención de bonos por \$229,1 mil millones. Con relación al 1T15 los bonos se incrementaron en 10,7% por las emisiones locales en Colombia realizadas en mayo y noviembre de 2015 por un total de \$1,0 billón. Adicionalmente, en Costa Rica durante el 1T16 se realizó una emisión por US\$19 millones en el mercado local a 2 años y en julio de 2015 se realizó una emisión de bonos ordinarios por US\$25 millones.

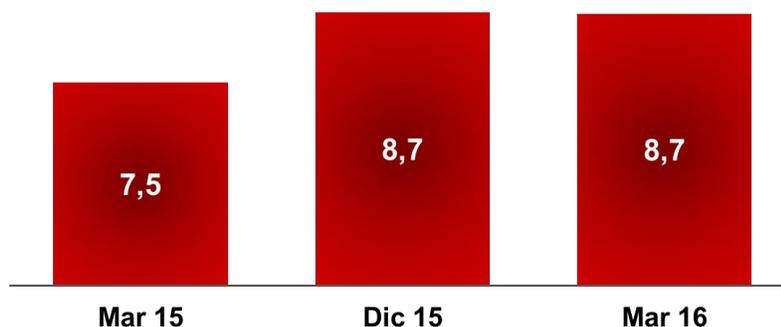
En Colombia los bonos fueron 4,6% inferior frente al 4T15 y 8,9% superior con relación al 1T15, explicado este último principalmente por el efecto de la devaluación sobre los bonos en el exterior emitidos en dólares por un total de US\$1.000 millones. En las filiales internacionales el saldo en bonos en dólares creció 9,7% frente al 4T15 y 22% con relación al 1T15.

Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$8,7 billones, 1,3% menos que el 4T15 y 38,3% más que el 1T15. En Colombia cerraron en \$4,9 billones, 0,8% más que el 4T15 y 26% adicional con relación al 1T15 explicado por el aumento en la utilización de los créditos con corresponsales bancarios y el efecto de la devaluación en el saldo. En las filiales internacionales los créditos con entidades en dólares crecieron 0,7% con relación al 4T15 y 37,5% frente al 1T15, explicado este último principalmente por la apertura de una obligación en El Salvador por US\$175 millones en julio de 2015 y los créditos desembolsados por la IFC en Costa Rica por un total de US\$69 millones.

## Patrimonio

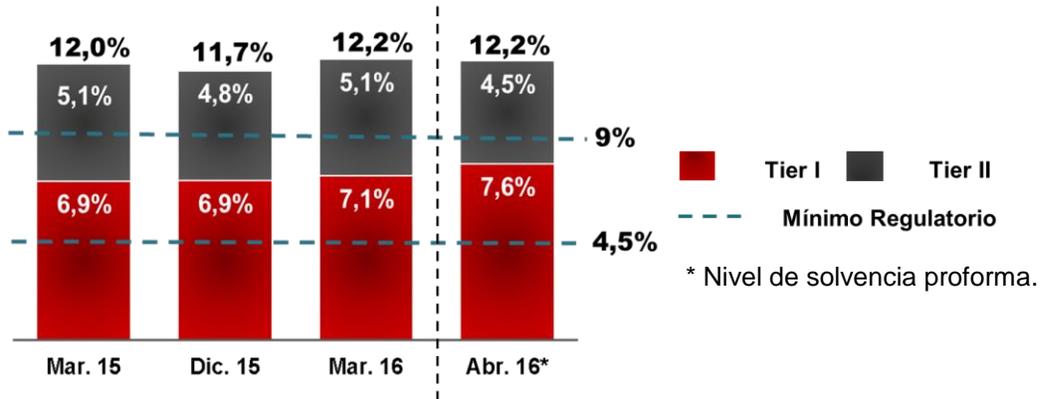
El patrimonio cerró en \$8,7 billones, manteniendo el mismo nivel al registrado al cierre del 2015. Con relación al 1T15 el patrimonio se incrementó en 16,1%.

**Patrimonio** (billones de pesos)



Al cierre del 1T16 la solvencia se ubicó 319 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 12,2%, el patrimonio técnico cerró en \$9,3 billones, 7,6% más que el 4T15 mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo se incrementaron tan solo al 3,2% al cerrar en \$73,1 billones. La relación del patrimonio básico ordinario sobre los activos ponderados por nivel de riesgo fue de 7,1%, 262 pbs por encima del mínimo regulatorio (4,5%).

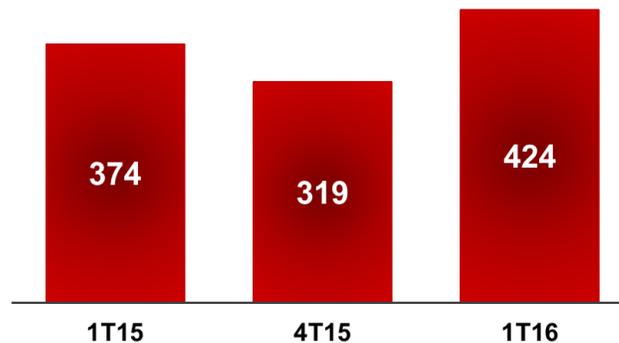
**Solvencia (%)**



## ESTADO DE RESULTADOS

### Utilidades

Utilidades (miles de millones de pesos)



	1T16	1T16 / 4T15	1T16 / 1T15
	\$	%	%
Margen Financiero Neto	931	9,8	15,5
Ingresos Operacionales	271	0,7	14,2
Gastos Operacionales	(678)	-4,0	17,6
Cambios, Derivados y Otros	66	1.292,3	3,7
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>589</b>	<b>43,7</b>	<b>11,1</b>
Impuestos	(165)	81,7	5,8
<b>Utilidad<sup>(20)</sup></b>	<b>424</b>	<b>32,9</b>	<b>13,4</b>

La utilidad neta del 1T16 cerró en \$424,2 mil millones, 32,9% más que el 4T15, explicado por el incremento de los ingresos financieros en 21,0%, principalmente por el comportamiento de los ingresos de cartera que explican el 13,9% del crecimiento total de los ingresos y el 7,1% restante está explicado por los buenos resultados del portafolio de inversiones durante el trimestre los cuales crecen 103,5%. Con relación al 1T15, la utilidad neta se incrementó 13,4% explicado por el crecimiento en 15,5% del margen financiero neto y el incremento en 14,2% de los ingresos operacionales principalmente por comisiones en Colombia.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>21</sup> al cierre del 1T16 fue de 15,4%, frente al 15,3% registrado durante el 4T15.

### Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera crecieron 15,0% con relación al 4T15 y 35,6% frente al 1T15 al cerrar en \$1,9 billones, explicado principalmente por el buen comportamiento de la cartera comercial y vivienda; el saldo de la cartera productiva promedio se incrementó 5,1% con relación al 4T15 y 24,4% frente al 1T15.

<sup>20</sup> Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

<sup>21</sup> ROAE (12 meses): utilidad neta acumulada / patrimonio promedio.

Los intereses consolidados de la cartera comercial totalizaron \$821,9 mil millones durante el 1T16, 25,1% más frente al 4T15 y 53,4% adicional con relación al 1T15, explicados por el crecimiento del saldo de esta cartera en 4,5% con relación al 4T15 y 27% comparado con el 1T15. Las filiales internacionales generaron \$204,2 mil millones de ingresos en cartera comercial durante el trimestre, 9,0% más comparado con el 4T15 y 51,8% frente al 1T15<sup>22</sup>.

Los ingresos de la cartera de consumo en el 1T16 fueron de \$616,6 mil millones, 5,0% más que los registrados en el 4T15 y 19,3% adicional comparado con el 1T15, como consecuencia del incremento en saldo de la cartera de consumo en 1,2% frente al 4T15 y 15,0% con relación al 1T15, particularmente en los créditos de libre inversión en Colombia. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de \$78,2 mil millones, 4,2% más que el 4T15 y 56,5% adicional frente al 1T15<sup>23</sup>.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$464,6 mil millones, 14,6% más que el 4T15 y 32% adicional con relación al 1T16, explicado por la mayor colocación de créditos de vivienda en Colombia principalmente.

## Ingresos por Inversiones

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones al cierre del 1T16 totalizaron \$245,9 mil millones, 103,5% más que el 4T15 y 65,6% adicional con relación al 1T15, por la mayor valoración del portafolio de renta fija por el movimiento de las curvas de TES y TIPS.

## Egresos Financieros

Los egresos financieros del 1T16 cerraron en \$785,0 mil millones, 21,0% más que el 4T15 y 56,7% adicional con relación al 1T15, explicado principalmente por el incremento en saldo de los depósitos a término, generando un incremento en el costo de 18,3% frente al 4T15 y 55,9% con relación al 1T15. Adicionalmente, los egresos generados por los depósitos a la vista crecieron 33,3% con relación al 4T15 y 67,3% con relación al 1T15 principalmente por cuentas de ahorro en Colombia que crecen 53,7% frente al 1T15.

Por otra parte, los egresos por emisiones de deuda se incrementaron 12,5% con relación al 4T15 y 46,6% con relación al 1T15, principalmente en Colombia por las emisiones de deuda local por \$1,0 billón realizadas en mayo y noviembre de 2015.

---

<sup>22</sup> El incremento de los ingresos del portafolio de la cartera comercial en las filiales internacionales fue de 15,6% anual en dólares.

<sup>23</sup> Los ingresos de la cartera de consumo en las filiales internacionales crecieron 19,1% frente al 1T15 en dólares.



El margen financiero neto del 1T16 cerró en \$930,6 mil millones, 9,8% adicional con relación al 4T15 y 15,5% más con relación al 1T15, explicado principalmente por el incremento en los ingresos de cartera comercial y de vivienda en Colombia y las filiales internacionales. Adicionalmente, el portafolio de inversiones en títulos de deuda en Colombia aportó un crecimiento del 134,8% con relación al 4T15. Consecuencia de lo anterior el NIM<sup>24</sup> cerró el 1T16 en 6,6%, 15 pbs por encima del NIM registrado durante el 4T15.

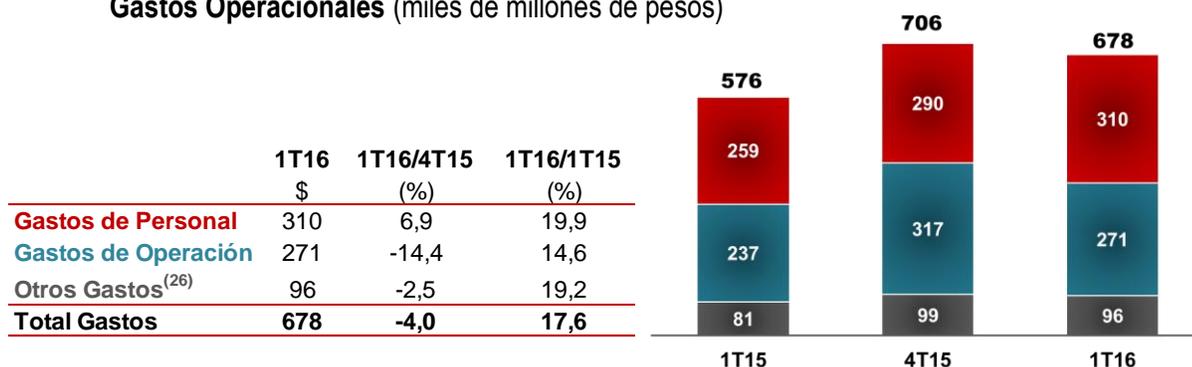
## Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 1T16 totalizaron \$270,7 mil millones, 0,7% más que el 4T15 y 14,2% con relación al 1T15, por el crecimiento de los ingresos netos por comisiones y honorarios en Colombia de \$21,5 mil millones con relación al 4T15 principalmente por comisiones de recaudo de seguros y de tarjetas débito y crédito. Adicionalmente, los otros ingresos netos por operaciones de seguros en las filiales internacionales aumentaron \$7,0 mil millones con relación al 1T15 principalmente por la compra de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta en octubre de 2015.

El indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos<sup>25</sup> se ubicó en 16,7%, 80 pbs por debajo del registrado al cierre del 4T15.

## Gastos Operacionales

### Gastos Operacionales (miles de millones de pesos)



Gastos	1T15	4T15	1T16	1T16 / 4T15	1T16 / 1T15
Colombia	429	522	487	-6,7%	13,5%
Internacional	147	184	191	3,7%	29,6%
Internacional USD\$	60	67	59	-12,3%	-1,4%

<sup>24</sup> NIM (12 meses): Margen financiero bruto acumulado / activos productivos promedio.

<sup>25</sup> Fe ratio (12 meses): Ingresos por comisiones y servicios / total de ingresos.

<sup>26</sup> Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización de activos intangibles, impuestos y seguro depósito.

Los gastos operacionales en el 1T16 totalizaron \$677,8 mil millones, 4% menos que el 4T15 principalmente por la disminución en 30,1% de los gastos administrativos en Colombia por menor gasto en honorarios en desarrollo de software y publicidad.

Con relación al 1T15 los gastos operacionales se incrementaron en 17,6%, explicado principalmente por el incremento en 19,9% de los gastos de personal, particularmente en Colombia por el incremento salarial de IPC + 2% a partir de enero de 2016 decretado en el último pacto colectivo y por los nuevos beneficios incluidos en el pacto colectivo a partir del 1 de julio de 2015. Adicionalmente, el incremento anual también es explicado por efecto de la devaluación de la tasa de cambio peso/dólar y la incorporación de la operación de Leasing Bolívar luego de la fusión.

Por otra parte, los otros gastos se incrementaron 19,2% frente al 1T15, particularmente en Colombia por el crecimiento del 22,3% en el gasto de impuestos corrientes, principalmente por el impuesto de industria y comercio y el pago del impuesto predial. Adicionalmente, el gasto por depreciaciones de equipos de cómputo se incrementó en \$5,9 mil millones.

Finalmente, los gastos de la operación se incrementaron 14,6% frente al 1T15 como consecuencia del crecimiento en gastos por honorarios en Colombia de 58,4% principalmente por el desarrollo de software. En las filiales internacionales los gastos de operación se incrementaron en 117,0% principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Al cierre del 1T16 la Eficiencia<sup>27</sup> cerró en 45,7% comparado con el 46,8% registrado al cierre del 4T15.

## Cambios y Derivados Netos

Durante el 1T16 se generaron ingresos de cambios y derivados netos por \$59,7 mil millones, \$55,4 mil millones más que el 4T15, explicado en Colombia por un menor egreso por re expresión producto de la revaluación de la tasa de cambio peso dólar de 4,7% frente al trimestre anterior y el incremento en \$20,9 mil millones en los ingresos por derivados en las filiales internacionales. Con relación al 1T15 los ingresos por cambios y derivaros se incrementaron \$4,0 mil millones, explicado por la variación de la tasa de cambio.

## Otros Ingresos y Gastos Netos

Durante el 1T16 se generaron otros ingresos netos por \$5,8 mil millones, \$10,7 mil millones más que el 4T15 explicado por mayores recuperaciones en Colombia. Con relación al 1T15 los otros ingresos netos decrecieron 22,6% como consecuencia de los mayores gastos por deterioro en el valor de otros activos en las filiales internacionales

---

<sup>27</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

principalmente en Costa Rica por el deterioro bienes recibidos en dación en pago y que bajo IFRS no cumplen las condiciones para clasificarse como disponibles para la venta.

## Impuestos

Durante el 1T16 Davivienda registró impuestos por \$164,8 mil millones, 81,7% más que el 4T15 como consecuencia de un menor valor pagado durante el último trimestre del 2015 por la disminución del impuesto diferido como consecuencia de la menor valoración de las inversiones de renta fija durante el período. Adicionalmente, las rentas exentas por concepto de la colocación de cartera de vivienda VIS se incrementaron 5,7%. Finalmente, durante el 4T15 se registró una mayor amortización del crédito mercantil fiscal de las inversiones en Centroamérica.

Por otra parte, con relación al 1T15 el incremento del valor del impuesto fue de 5,8% principalmente por la venta de CIFIN por \$42,1 mil millones, generando un impuesto de \$6,6 mil millones, 4,2% del incremento anual registrado durante el 1T16.

**Balance General a Marzo de 2016**  
(miles de millones de pesos)

ACTIVO	Consolidado					Colombia	
	Mar 15	Dic 15	Mar 16	Mar 16 / Dic 15	Mar 16 / Mar 15	Mar 16 / Dic 15	Mar 16 / Mar 15
<b>Disponible e interbancarios</b>	<b>7.475</b>	<b>7.939</b>	<b>9.098</b>	<b>14,6%</b>	<b>21,7%</b>	<b>24,9%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>8.610</b>	<b>8.764</b>	<b>8.772</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Cartera</b>	<b>52.738</b>	<b>62.369</b>	<b>64.238</b>	<b>3,0%</b>	<b>21,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>19,9%</b>
Comercial	28.017	34.054	35.578	4,5%	27,0%	7,0%	26,5%
Consumo	14.360	16.322	16.521	1,2%	15,0%	2,3%	11,8%
Vivienda	11.852	13.722	14.139	3,0%	19,3%	4,4%	17,5%
Provisiones	-1.492	-1.729	-2.001	15,7%	34,1%	17,8%	35,7%
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>1.191</b>	<b>1.268</b>	<b>1.262</b>	<b>-0,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>3.006</b>	<b>3.377</b>	<b>3.596</b>	<b>6,5%</b>	<b>19,6%</b>	<b>10,0%</b>	<b>23,7%</b>
<b>Total activo</b>	<b>73.020</b>	<b>83.718</b>	<b>86.965</b>	<b>3,9%</b>	<b>19,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>14,9%</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Depósitos</b>	<b>46.906</b>	<b>52.849</b>	<b>55.759</b>	<b>5,5%</b>	<b>18,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>15,9%</b>
Cuentas de ahorro	22.055	23.128	24.228	4,8%	9,9%	5,3%	6,1%
Cuentas corriente	7.082	8.186	8.258	0,9%	16,6%	5,1%	4,6%
Certificados a término	17.137	20.717	22.613	9,2%	32,0%	14,7%	38,7%
Otros depósitos	633	818	661	-19,2%	4,4%	-20,2%	1,3%
<b>Bonos</b>	<b>8.028</b>	<b>9.253</b>	<b>8.885</b>	<b>-4,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>8,9%</b>
Local	5.024	5.514	5.301	-3,9%	5,5%	-3,9%	5,5%
Internacional	3.004	3.739	3.584	-4,1%	19,3%	-5,8%	15,5%
<b>Crédito con entidades</b>	<b>6.258</b>	<b>8.769</b>	<b>8.653</b>	<b>-1,3%</b>	<b>38,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>26,0%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>4.324</b>	<b>4.131</b>	<b>4.960</b>	<b>20,0%</b>	<b>14,7%</b>	<b>20,5%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>65.516</b>	<b>75.002</b>	<b>78.257</b>	<b>4,3%</b>	<b>19,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Patrimonio</b>							
<b>Total patrimonio</b>	<b>7.504</b>	<b>8.716</b>	<b>8.708</b>	<b>-0,1%</b>	<b>16,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,5%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>73.020</b>	<b>83.718</b>	<b>86.965</b>	<b>3,9%</b>	<b>19,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>14,9%</b>

**Estado de Resultados Marzo 2016**  
(miles de millones de pesos)

	Consolidado					Colombia	
	1T 15	4T 15	1T 16	1T16 / 4T15	1T16 / 1T15	1T16 / 4T15	1T16 / 1T15
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>1.559</b>	<b>1.785</b>	<b>2.160</b>	<b>21,0%</b>	<b>38,5%</b>	<b>24,3%</b>	<b>36,3%</b>
Cartera	1.404	1.655	1.903	15,0%	35,6%	17,0%	32,8%
Comercial	536	657	822	25,1%	53,4%	31,6%	53,9%
Consumo	517	587	617	5,0%	19,3%	5,1%	15,3%
Vivienda	352	405	465	14,6%	32,0%	16,7%	31,3%
Neto de venta de cartera	-1	5	0	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Inversiones	149	121	246	103,5%	65,6%	134,8%	69,4%
Fondos interbancarios y overnight	7	10	11	16,4%	61,8%	11,6%	59,1%
<b>Egresos financieros</b>	<b>501</b>	<b>649</b>	<b>785</b>	<b>21,0%</b>	<b>56,7%</b>	<b>22,0%</b>	<b>55,8%</b>
Depósitos en cuentas corrientes	8	8	11	38,0%	35,9%	38,0%	35,9%
Depósitos en cuentas de ahorro	110	141	187	33,0%	69,6%	22,6%	53,7%
Certificados a término	201	265	314	18,3%	55,9%	31,1%	74,8%
Créditos con entidades	51	66	85	29,4%	67,4%	25,1%	42,5%
Bonos	117	152	171	12,5%	46,6%	12,3%	44,4%
Operaciones de mercado	14	17	17	-2,4%	22,4%	-13,1%	12,2%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1.058</b>	<b>1.137</b>	<b>1.375</b>	<b>21,0%</b>	<b>30,0%</b>	<b>25,7%</b>	<b>27,2%</b>
Provisiones	252	289	445	54,1%	76,2%	54,7%	67,0%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>806</b>	<b>848</b>	<b>931</b>	<b>9,8%</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>13,5%</b>
Ingresos operacionales	237	269	271	0,7%	14,2%	1,6%	9,0%
Gastos operacionales	576	706	678	-4,0%	17,6%	-6,7%	13,5%
Cambios y derivados netos	56	4	60	1292,3%	7,2%	2197,6%	-11,0%
Otros ingresos y gastos netos	7	-5	6	-217,7%	-22,6%	-135,3%	-163,3%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>530</b>	<b>410</b>	<b>589</b>	<b>43,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>54,5%</b>	<b>10,8%</b>
Impuestos	156	91	165	81,7%	5,8%	139,4%	7,6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>374</b>	<b>319</b>	<b>424</b>	<b>32,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>34,7%</b>	<b>12,2%</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 marzo 31 de 2016 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