



---

## DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2016

Bogotá, 24 de marzo de 2017 - 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 cuarto trimestre de 2016 (4T16), periodo terminado el 31 de diciembre de 2016.

- Al cierre del 4T16 Davivienda reporta una utilidad neta consolidada de \$534,7 mil millones, lo cual representa un incremento de 47,2% con relación al tercer trimestre de 2016 (3T16) y 67,6% adicional comparado con el 4T15. La utilidad acumulada al cierre de diciembre de 2016 totalizó \$1,7 billones, 39,5% más que el mismo cierre del año anterior.
- Los ingresos financieros aumentaron 21,6% frente al 4T15, explicado por mayores volúmenes de colocación. Los ingresos financieros acumulados alcanzaron \$8,7 billones, 32,8% adicional con relación al acumulado a diciembre de 2015.
- El margen financiero neto cerró el 4T16 en \$950,8 mil millones, 12,1% adicional con relación al 4T15 logrando un indicador de margen neto de intereses (NIM)<sup>1</sup> de 6,4%, niveles similares a los registrados al cierre del año anterior. El margen financiero neto acumulado logró un incremento anual de 19,8% al cerrar en \$3,7 billones.
- El costo de riesgo<sup>2</sup> cerró el trimestre en 1,69% frente al 1,80% registrado en el 4T15 explicado por una disminución de 35,9% en el gasto de provisiones con relación al 4T15. El gasto de provisiones acumulado se incrementó en 6,9%, principalmente por el deterioro en la banca corporativa.
- El indicador de eficiencia<sup>3</sup> durante el 4T16 se ubicó en 45,1%, mejorando 173 pbs con relación al indicador registrado al cierre del 4T15. Los gastos acumulados a diciembre de 2016 fueron \$2,9 billones, 16,3% adicional con relación al acumulado a diciembre de 2015.
- El Tier I cerró el 4T16 en 6,5 %, con lo cual el indicador de solvencia se ubicó en 11,0%, 202 pbs adicional al mínimo regulatorio.
- Al cierre del 4T16 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,8 millones de clientes<sup>4</sup>, 17.367 funcionarios, 753 oficinas, 2.238 cajeros automáticos.

---

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

<sup>2</sup> Gasto neto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

<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).

<sup>4</sup> Incluye 3,2 millones de clientes de DaviPlata y 1,1 millones de las filiales.

## RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS

Balance General Consolidado a Diciembre de 2016 (miles de millones de pesos)					
ACTIVO	Dic 15	Sep 16	Dic 16	Dic 16 / Sep 16	Dic 16 / Dic 15
<b>Disponible e interbancarios</b>	<b>7.939</b>	<b>7.860</b>	<b>8.388</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>8.768</b>	<b>9.172</b>	<b>9.105</b>	<b>(0,7%)</b>	<b>3,8%</b>
<b>Cartera</b>	<b>62.369</b>	<b>68.678</b>	<b>71.251</b>	<b>3,7%</b>	<b>14,2%</b>
Comercial	34.054	37.746	38.280	1,4%	12,4%
Consumo	16.322	17.868	18.862	5,6%	15,6%
Vivienda	13.722	15.111	15.788	4,5%	15,1%
Provisiones	(1.729)	(2.048)	(1.678)	(18,0%)	(2,9%)
<b>Otros activos</b>	<b>4.642</b>	<b>5.025</b>	<b>4.804</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>(3,5%)</b>
<b>Total activo</b>	<b>83.718</b>	<b>90.734</b>	<b>93.548</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,7%</b>
PASIVOS					
<b>Depósitos</b>	<b>52.849</b>	<b>58.147</b>	<b>59.645</b>	<b>2,6%</b>	<b>12,9%</b>
Depósitos a la vista	32.132	31.933	33.980	6,4%	5,8%
Depósitos a término	20.717	26.214	25.665	(2,1%)	23,9%
<b>Bonos</b>	<b>9.253</b>	<b>9.708</b>	<b>9.587</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>3,6%</b>
Local	5.533	6.222	5.932	(4,7%)	7,2%
Internacional	3.719	3.485	3.655	4,9%	(1,7%)
<b>Crédito con entidades</b>	<b>8.769</b>	<b>8.128</b>	<b>8.914</b>	<b>9,7%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>4.131</b>	<b>5.380</b>	<b>3.358</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>29,7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>75.002</b>	<b>81.363</b>	<b>83.503</b>	<b>2,6%</b>	<b>11,3%</b>
PATRIMONIO					
<b>Total patrimonio</b>	<b>8.716</b>	<b>9.371</b>	<b>10.045</b>	<b>7,2%</b>	<b>15,2%</b>

Estado de Resultados Consolidado a Diciembre de 2016							
	4T 15	3T 16	4T 16	4T16 / 3T16	4T16 / 4T15	Acum Dic 16	Acum Dic 16 / Acum Dic 15
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>1.785</b>	<b>2.192</b>	<b>2.172</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>21,6%</b>	<b>8.675</b>	<b>32,8%</b>
Cartera	1.655	2.007	2.022	0,8%	22,2%	7.870	29,7%
Inversiones	121	169	139	(17,6%)	14,9%	752	74,3%
Fondos interbancarios y overnight	10	16	11	(34,7%)	10,2%	53	61,6%
<b>Egresos financieros</b>	<b>649</b>	<b>998</b>	<b>1.036</b>	<b>3,8%</b>	<b>59,5%</b>	<b>3.705</b>	<b>64,0%</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1.137</b>	<b>1.193</b>	<b>1.136</b>	<b>(4,8%)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4.970</b>	<b>16,3%</b>
Provisiones	289	306	185	(39,5%)	-35,9%	1.235	6,9%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>848</b>	<b>887</b>	<b>941</b>	<b>7,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>3.735</b>	<b>19,8%</b>
Ingresos operacionales	269	285	251	(12,1%)	-6,8%	1.133	14,7%
Gastos operacionales	706	697	863	23,8%	22,2%	2.935	16,3%
Cambios y derivados netos	4	49	59	20,2%	1267,5%	178	24,1%
Otros ingresos y gastos netos	(5)	0	234	100,0%	100,0%	232	100,0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>410</b>	<b>524</b>	<b>631</b>	<b>20,5%</b>	<b>54,0%</b>	<b>2.344</b>	<b>36,5%</b>
Impuestos	91	161	96	(40,0%)	6,4%	619	29,0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>319</b>	<b>363</b>	<b>535</b>	<b>47,2%</b>	<b>67,6%</b>	<b>1.725</b>	<b>39,5%</b>

<b>Principales Indicadores Consolidados</b>			
	<b>4T15</b>	<b>3T16</b>	<b>4T16</b>
<b>Rentabilidad y eficiencia</b>			
Margen neto de intereses	6,43%	6,63%	6,44%
NIM de cartera	5,73%	5,58%	5,40%
NIM de inversiones	0,70%	1,05%	1,04%
ROAA	1,59%	1,73%	1,92%
ROAE	15,3%	16,8%	18,6%
Fee ratio	17,5%	15,7%	15,2%
Eficiencia	46,8%	44,6%	45,1%
<b>Relación de solvencia</b>			
Tier I	6,9%	6,9%	6,5%
Tier II	4,8%	4,6%	4,6%
Solvencia	11,7%	11,6%	11,0%
APNR/Total activos	84,6%	86,8%	88,4%
<b>Calidad y cobertura</b>			
<b>Calidad de cartera &gt;90 días</b>			
Comercial	1,09%	1,74%	1,36%
Consumo	2,39%	2,52%	2,58%
Vivienda	2,00%	2,28%	2,51%
<b>Cobertura de cartera &gt;90 días</b>			
Comercial	242,2%	153,7%	137,5%
Consumo	188,6%	188,5%	182,8%
Vivienda	34,9%	56,0%	18,0%
<b>Calidad de cartera &gt;30 días</b>			
Comercial	1,62%	2,42%	2,07%
Consumo	5,43%	5,97%	5,84%
Vivienda	5,60%	6,57%	6,29%
<b>Cobertura de cartera &gt;30 días</b>			
Comercial	162,4%	110,0%	90,5%
Consumo	83,2%	79,5%	80,9%
Vivienda	16,1%	27,1%	10,1%
Costo de riesgo	1,80%	1,89%	1,69%
<b>Estructura de balance</b>			
Cartera neta / Fuentes de fondeo	88,0%	90,4%	91,2%
Cartera neta / Fuentes de fondeo sin bonos	101,2%	103,6%	103,9%
Cartera neta / Depósitos	118,0%	118,1%	119,5%
<b>Bursátiles</b>			
Precio de la acción	21.800	29.500	30.000
Valor en libros de la acción	1,12	1,49	1,51
<b>Tasa de cambio peso dólar</b>			
Tasa de cambio de cierre	3.149,47	2.880,08	3.000,71
Tasa de cambio promedio	2.745,46	3.061,91	3.050,57

## ENTORNO ECONÓMICO

### Colombia.

En materia económica, el año 2016 representó, en muchos aspectos, una continuidad frente a los fenómenos observados en 2015. En el ámbito internacional el crecimiento sorprendió a la baja, especialmente por la desaceleración económica en EEUU y los países emergentes, con lo cual se volvió a alcanzar el menor crecimiento mundial después de la crisis financiera internacional de 2009. En el ámbito doméstico, el PIB también continuó con su tendencia descendente, en un fenómeno que estuvo en consonancia con lo observado en la mayor parte de las economías emergentes.

A pesar de lo anterior, algunos elementos presentaron una mejora importante, especialmente en la segunda parte del año. Entre estos elementos se destaca el repunte de los precios del petróleo, la moderación en el valor del dólar en pesos y el quiebre en la inflación doméstica.

En lo que a precios de las materias primas se refiere, durante las primeras semanas del año agudizaron su tendencia descendente pero tocaron piso hacia el mes de febrero, para terminar el año con cotizaciones superiores a las observadas al inicio. La referencia del precio del petróleo Brent inició el año en US\$37.22 por barril y alcanzó US\$56.82 al finalizar el año.

En materia de inflación, en julio de 2016 se alcanzó la tasa más alta, 8.96%, desde octubre de 2000. El comportamiento de los precios estuvo determinado fuertemente por el alza de los precios de los alimentos generada por el fenómeno de El Niño y secundariamente por los efectos del *pass-through* de la tasa de cambio. La moderación en los precios de los alimentos en la segunda parte del año permitió que la tasa de inflación se redujera al 5.75% en diciembre.

Durante 2016 se alcanzó una tasa de cambio promedio de \$3,051 por dólar y una tasa de cambio al finalizar el año de \$3,000.7. La devaluación promedio en el año fue de 11.2%, más moderada a la registrada en 2015 que superó el 37.3%.

El crecimiento de la economía colombiana descendió a 2.0% en 2016 después de haber crecido 3.1% en 2015. Siete de las nueve grandes ramas productivas que conforman el PIB presentaron crecimientos positivos y de éstas cuatro obtuvieron tasas de crecimiento anual superiores a las del PIB total en el año. El renglón de la economía con peor desempeño fue la minería, que registró una variación de -6.5% mientras que los servicios financieros e inmobiliarios experimentaron el mayor incremento (5.0%).

A consecuencia del incremento en la inflación, y con el objetivo adicional de controlar el exceso de gasto sobre ingreso en la economía, que se manifiesta en un fuerte déficit en cuenta corriente, el Banco de la República continuó, durante la mayor parte del año, el ajuste al alza, iniciado en septiembre de 2015, en su tasa de intervención. El indicador, que inició el año en 5.75%, aumentó hasta 7.75% en agosto y se mantuvo hasta mediados de diciembre cuando inició un nuevo proceso de descenso mediante una reducción de 25 puntos básicos.

## Centroamérica.

La actividad económica, medida a través del Producto Interno Bruto, registró desaceleraciones en el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2016 en Panamá y Costa Rica. Por el contrario, El Salvador y Honduras presentaron aceleraciones.

Para el agregado del año 2016, el crecimiento estimado promedio, utilizando distintas fuentes, sería de 5.4% en Panamá, siendo este el más alto de la región, en Costa Rica habría sido de 4.3%, en El Salvador 2.4% y en Honduras 3.6%.

La inflación en el 2016 en la región registró, en general, un cambio de tendencia desde un comportamiento descendente a un comportamiento al alza en la segunda parte del año. Estos movimientos estuvieron explicados por incrementos en la cotización del petróleo después de los bajos niveles alcanzados en el mes de febrero.

La inflación en Costa Rica se mantuvo por debajo del rango meta establecido por el Banco Central (2.0% - 4.0%) y terminó el año con una variación anual de 0.76%. En Honduras la inflación cerró el año en 3.31%, por debajo del rango establecido por el Banco Central entre (3.5% y 5.5%). En Panamá la inflación cerró el año en 1.46%. En El Salvador se presentó una desaceleración que llevó a terreno negativo la inflación a final del año en -0.93%. El motivo de este comportamiento fue el ajuste al alza en las tarifas del agua en el último trimestre del año 2015, que en los primeros tres trimestres del año generó inflaciones positivas más altas por efecto base.

En cuanto a la calificación de riesgos, durante el 2016 Costa Rica y El Salvador presentaron deterioros principalmente por riesgos fiscales. Panamá mantuvo estable su calificación y Honduras la mejoró. A continuación presentaremos con más detalle esta situación.

En Costa Rica la calificadora de riesgo Standard & Poor's hizo una reducción de la calificación pasando de BB a BB- y las perspectivas sobre la calificación permanecen en terreno negativo. El Salvador fue el país con el mayor deterioro de su calificación de riesgo en la región: Moody's hizo una rebaja desde Ba3 hasta B3 y Standard & Poor's redujo la calificación desde B+ hasta B-. Las reducciones, según las calificadoras, fueron atribuidas a la dificultad para la emisión de deuda externa de largo plazo, la falta de acuerdo político para aprobar reformas fiscales necesarias, el deterioro de la situación fiscal y el bajo margen de maniobra para el manejo de la caja del gobierno. En Honduras Moody's le otorgó una mejora de calificación de riesgo, pasando de B3 a B2 con perspectiva positiva, debido principalmente a los avances en materia fiscal y al cumplimiento de las exigencias del FMI dentro del acuerdo stand-by que tiene vigente. En Panamá, la calificación permaneció estable en BBB con perspectivas también estables.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 4T16

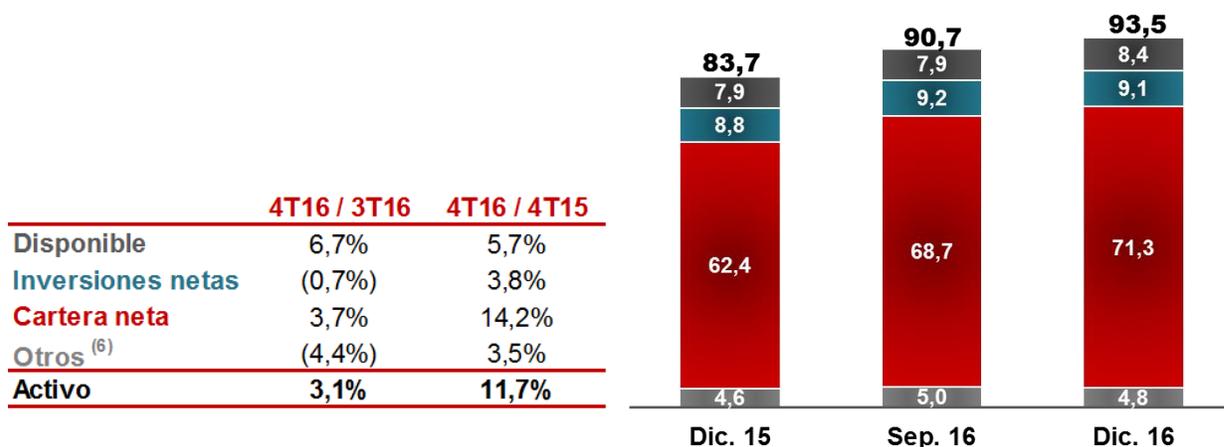
### BALANCE GENERAL

#### Activos

A 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados totalizaron \$93,5 billones, crecieron trimestralmente 3,1% y 11,7% anual, principalmente por el comportamiento de las carteras comercial y de consumo.

El ROAA<sup>5</sup> consolidado al cierre del 4T16 cerró en 1,92%, 19 pbs superior al cierre del 3T16 y 33 pbs por encima al registrado al cierre del 2015.

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



Activo	Dic. 15	Sep. 16	Dic. 16	4T16 / 3T16	4T16 / 4T15
Colombia	62,0	70,0	72,0	2,9%	16,2%
Internacional COP\$ <sup>(7)</sup>	22,8	21,9	22,7	3,6%	(0,6%)
Internacional USD\$ <sup>(8)</sup>	7,2	7,6	7,6	(0,5%)	4,3%

Los activos de Colombia representan el 76,1% de los activos consolidados, al cerrar en \$72,0 billones. Crecieron principalmente por los mayores volúmenes de las carteras comercial y de consumo, con crecimientos anuales del 16,4% y 19,1% respectivamente.

Los activos en las filiales internacionales representan el 23,9% de los activos consolidados, cerrando en USD 7,6 mil millones. Se mantienen en niveles similares a los registrados durante el 3T16 y crecieron 4,3% frente al mismo período del año

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

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

<sup>7</sup> Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

<sup>8</sup> Cifras en miles de millones de dólares. TRM peso dólar se devaluó 4,2% frente al 3T16 y se revaluó 4,7% con relación al cierre del 4T15.

anterior, principalmente por el comportamiento de la cartera neta que cerró en USD 5,1 mil millones.

## Disponible e Interbancarios

Al cierre del 4T16, el disponible e interbancarios totalizó \$8,4 billones, 6,7% adicional con relación al 3T16 y 5,7% más frente al 4T15. En Colombia, cerró en \$4,6 billones, 18,7% adicional con relación al 3T16 y 22,5% más que el 4T15 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 1,3 mil millones, decreciendo 8,8% frente al 3T16 y 5,0% con relación al 4T15, principalmente en Panamá por el retiro de depósitos .

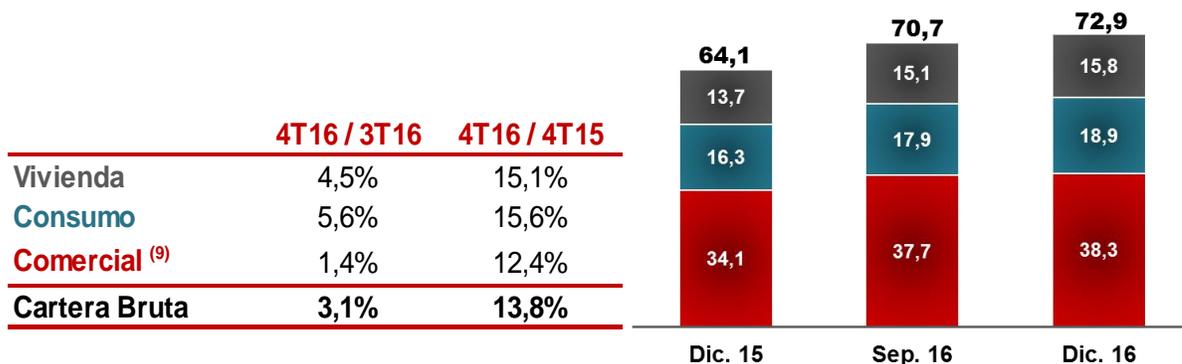
## Portafolio de Inversiones

En diciembre de 2016, el portafolio de inversiones consolidado cerró en \$9,1 billones, 0,7% inferior al registrado durante el 3T16 y 3,8% adicional frente al 4T15, explicado principalmente por el comportamiento de las inversiones en Colombia las cuales decrecieron 0,7% en el trimestre y se incrementaron en 6,3% frente al año, al cerrar en \$7,8 billones, explicado por el incremento en títulos de renta fija en 4,5% y el aumento de títulos participativos de 1.404.627.384 acciones de Credibanco producto de la conversión de esta a una Sociedad Anónima, con lo cual Davivienda quedó con una participación de 15,55%.

En las filiales internacionales, las inversiones cerraron en USD 1,0 mil millones, 4,5% inferior con relación al 3T16, explicado principalmente por menor posición en los portafolios de El Salvador y Honduras por venta de títulos de deuda emitidos por el estado. Con relación al 4T15 las inversiones se incrementaron en 2,4%.

## Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$72,9 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)<sup>910</sup>**


<b>Cartera bruta</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Sep. 16</b>	<b>Dic. 16</b>	<b>4T16 / 3T16</b>	<b>4T16 / 4T15</b>
Colombia	49,0	56,2	57,4	2,2%	17,2%
Internacional COP	15,1	14,5	15,5	6,8%	2,7%
Internacional USD <sup>(10)</sup>	4,8	5,0	5,2	2,6%	7,8%

En Colombia, la cartera bruta totalizó \$57,4 billones. El incremento de 2,2% trimestral es explicado por el comportamiento de la cartera de consumo (5,5%) principalmente en tarjetas de crédito y créditos de libre inversión, y de la cartera de vivienda la cual creció 3,7% frente al 3T16. Con relación al 4T15, el incremento fue de 17,2%, explicado por el comportamiento de la cartera comercial (16,4%), principalmente en créditos corporativos y pyme, y la mayor dinámica de crecimiento de la cartera de consumo (19,1%).

En las filiales internacionales, la cartera bruta totalizó USD 5,2 mil millones, creció principalmente por la cartera comercial de 2,7% frente al 3T16 y 6,2% con relación al 4T15, al cerrar en USD 3,0 mil millones, principalmente en Costa Rica y El Salvador. De igual manera se destaca la mayor participación en créditos de vivienda en la región, logrando un incremento en saldo de 3,6% durante el trimestre y 13,7% frente al 4T15, principalmente en Costa Rica, El Salvador y Panamá.

<sup>9</sup> Comercial incluye microcrédito

<sup>10</sup> Cifras en miles de millones de dólares

## Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

	Cartera Vencida a 90 días		
	4T15	3T16	4T16
Comercial	1,09%	1,74%	1,36%
Consumo	2,39%	2,52%	2,58%
Vivienda	2,00%	2,28%	2,51%
<b>Total</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,93%</b>

	Cobertura Provisiones				Cobertura Reservas Totales		
	4T15	3T16	4T16		4T15	3T16	4T16
Comercial	242,2%	153,7%	137,5%	Comercial	312,7%	213,6%	237,5%
Consumo	188,6%	188,5%	182,8%	Consumo	256,3%	260,4%	255,4%
Vivienda	34,9%	56,0%	18,0%	Vivienda	112,6%	104,4%	97,3%
<b>Cobertura</b>	<b>167,0%</b>	<b>141,3%</b>	<b>119,5%</b>	<b>Reservas</b>	<b>238,3%</b>	<b>202,2%</b>	<b>204,2%</b>

El indicador de calidad de cartera<sup>11</sup> consolidado fue de 1,93%, 12 pbs inferior al registrado al cierre del 3T16, principalmente por la cartera comercial en Colombia en 48 pbs explicado por los castigos realizados en la cartera corporativa y empresarial por \$307.6 mil millones.

El indicador de la cartera de consumo consolidado se incrementó 6 pbs cerrando en 2,58%. Este incremento se explica principalmente en la cartera de Colombia en los portafolios de tarjetas de crédito y libre inversión, producto de la coyuntura económica observada en el país y el crecimiento de estos productos durante el año.

Finalmente, el indicador de la cartera de vivienda consolidado se incrementó 23 pbs al cerrar en 2,51%, principalmente en los productos de vivienda VIS y Leasing Habitacional en Colombia. El primero, influenciado por el incremento de la Unidad de Valor Real (UVR) y por los clientes de vivienda de interés social sin acceso a las coberturas otorgadas por el gobierno. Para el caso de Leasing Habitacional el incremento se encuentra focalizado en el segmento de personas independientes con financiación de largo plazo. En el último semestre de 2016 se ajustaron las políticas de originación para los nichos de mayor riesgo tanto en los portafolios de vivienda como en algunos productos de consumo.

El nivel de cobertura<sup>12</sup> consolidado a diciembre de 2016 fue de 204,2%, inferior al registrado durante el 3T16, explicado en su mayoría por que durante el segundo semestre de 2016, se realizaron ajustes a la estimación de parámetros para el cálculo del deterioro. Particularmente para el caso de vivienda, se finalizaron los ajustes en el último trimestre, reconociendo plenamente el valor de las garantías que respaldan los créditos y ajustando el nivel de provisiones a la pérdida histórica del portafolio. A pesar de que la cobertura del portafolio, tomando en cuenta únicamente las provisiones registradas bajo IFRS, disminuyó hasta el 18,0%, el nivel de provisiones cubre plenamente las pérdidas de cartera observadas en el portafolio.

<sup>11</sup> Calidad: cartera >90 días / cartera bruta.

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

En cuanto al nivel de cobertura consolidado agregando la diferencia de modelo de provisiones cerraría con una cobertura de 204,2%%, mientras que el indicador de cobertura bajo perdidas incurridas que cerró en 119,5%. Esta diferencia incluye las provisiones generadas entre los modelos de perdidas esperadas y perdidas incurridas que son reflejados en la cuenta de Otros Resultados Integrales que se encuentra en el patrimonio del Estado Financiero Consolidado; e incluye incluye las provisiones contra cíclicas de comercial y consumo que se constituyen para reconocer eventos económicos y la provisión general de vivienda que solo se constituyen en el Estado Financiero Individual y que no están incluidas en el modelo de perdidas incurridas del Estado Financiero Consolidado.

Durante el 4T16 se realizaron castigos de cartera por \$624,2 mil millones, 0,9% de la cartera bruta, los cuales incrementan 118,8% frente al 3T16, explicado por un mayor nivel de castigos realizado en el trimestre en la cartera comercial en Colombia. Los castigos acumulados a diciembre de 2016 representan 2,1% de la cartera bruta, al totalizar \$1,5 billones, particularmente en Colombia.

## Otros Activos<sup>13</sup>

Los otros activos cerraron en \$4,8 billones, 4,4% menos que el 3T16 explicado por el proceso de movilización de activos fijos que se llevó a cabo en el mes de Diciembre. En el cual se vendió un portafolio de oficinas comerciales y administrativas, en varias ciudades de Colombia por \$637 mil millones.

Con relación al 4T15, los otros activos se incrementaron 3,5%, por el anticipo de impuesto de renta ante la DIAN y anticipos en contratos a proveedores por la fusión con Leasing Bolívar.

## Pasivos

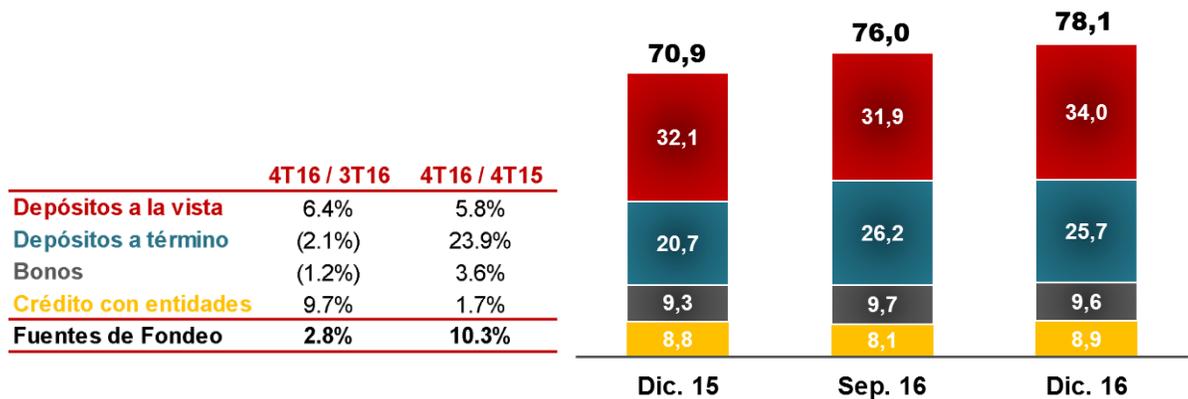
Al cierre de 2016, los pasivos consolidados totalizaron \$83,5 billones, 2,6% más que el 3T16 y 11,3% adicional con relación al 4T15, principalmente por el comportamiento de los depósitos y operaciones repo, además de las dos emisiones de bonos realizadas durante el año. Los pasivos en Colombia totalizaron \$63,5 billones y representan el 76,0% de los pasivos consolidados, con tasas de incremento de 2,4% trimestral y 15,9% anual. En las filiales internacionales, los pasivos cerraron en USD 6,7 mil millones, 0,7% inferior con relación al 3T16 y 4,0% adicional frente al 4T15.

---

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

Las fuentes de fondeo<sup>14</sup> consolidadas totalizaron \$78,1 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo de 91,2%, frente al 90,4% registrado al cierre del 3T16; sin incluir bonos esta relación se incrementa a 103,9%.

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



<b>Fuentes de Fondeo</b>	<b>Dic. 15</b>	<b>Sep. 16</b>	<b>Dic. 16</b>	<b>4T16 / 3T16</b>	<b>4T16 / 4T15</b>
Colombia	51,3	57,3	59,0	2,9%	14,9%
Internacional COP\$	19,6	18,7	19,2	2,7%	(1,9%)
Internacional USD\$ <sup>(15)</sup>	6,2	6,5	6,4	(1,4%)	3,0%

Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$34,0 billones, crecieron principalmente por el mayor volumen en cuentas de ahorro en Colombia, (6,0% en el frente al 3T16 y 13,3% con relación al 4T15). En las filiales internacionales los depósitos a la vista se mantuvieron en USD 2,4 mil millones.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$25,7 billones, 2,1% menos a los registrados en el 3T16, explicado principalmente por la disminución de 2,9% de los CDT en Colombia y la disminución de depósitos a término en Panamá. Con relación al 4T15, los depósitos a término se incrementaron 23,9%, en Colombia crecieron 36,5% y en las filiales al 6,9% principalmente en Costa Rica y El Salvador.

Los bonos consolidados totalizaron \$9,6 billones, 1,2% menos que el 3T16 explicado por la redención de \$276.6 mil millones durante el trimestre. Con relación al 4T15 los bonos crecen 3,6% como consecuencia de las dos emisiones de bonos locales realizadas durante el segundo semestre en Colombia, la primera de bonos ordinarios por \$600 mil millones en el mes de julio, y la segunda de bonos subordinados por \$359 mil millones en el mes de septiembre. En las filiales internacionales los bonos cerraron en US\$202 millones levemente inferior con relación al 3T16 por el vencimiento de bonos por US\$10,0 millones en El Salvador, y 3,9% adicional frente al 4T15 explicado por las emisiones de bonos estandarizados en Costa Rica por US\$18,9 millones en febrero de 2016 y US\$3,6 millones en julio de 2016. En cuanto a nuestra filial en El Salvador

<sup>14</sup> Fuentes de fondeo: total depósitos, bonos y créditos con entidades.

durante el mes de noviembre se emitieron bonos ordinarios en el mercado local por valor de US\$30 millones.

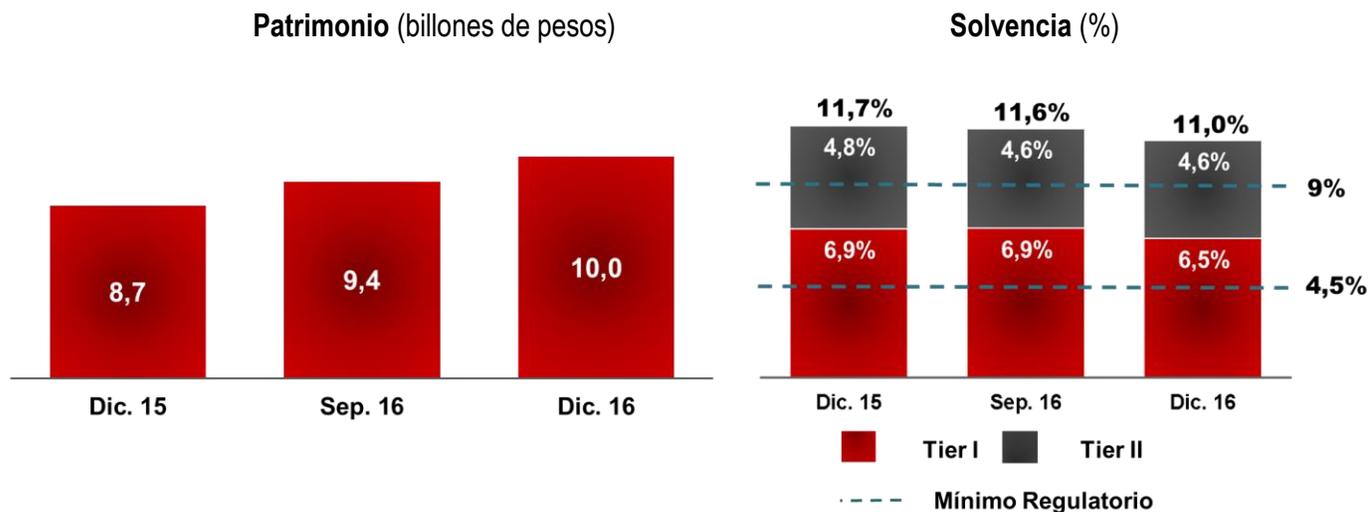
Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$8,9 billones, 9,7% adicional con relación al 3T16 y 1,7% más que el 4T15, principalmente por el incremento de obligaciones financieras con entidades en el exterior y bancos de segundo piso en Colombia en 10,9% trimestral y 6,7% anual.

## Patrimonio y Capital Regulatorio.

El patrimonio cerró en \$10,0 billones, 7,2% adicional con relación al 3T16 y 15,2% más que el 4T15. El patrimonio técnico se mantuvo en niveles similares a los registrados durante el 3T15 al cerrar en \$9,4 billones.

La relación de solvencia se ubicó 202 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 11,0%. Decrece 0,5% con relación al 3T16 principalmente por la disminución del *tier I*, pasando de 6,9% a 6,5%, explicado principalmente por la mayor deducción de inversiones de capital en entidades vigiladas que no consolidan las cuales se encrementan por las acciones de Credibanco.

Los activos ponderados por nivel de riesgo fueron \$82,7 billones, 5,0% más que el cierre del 3T16 explicado por el incremento de cartera, operaciones de leasing financiero y el mayor volumen de contingencias por el incremento en garantías bancarias.



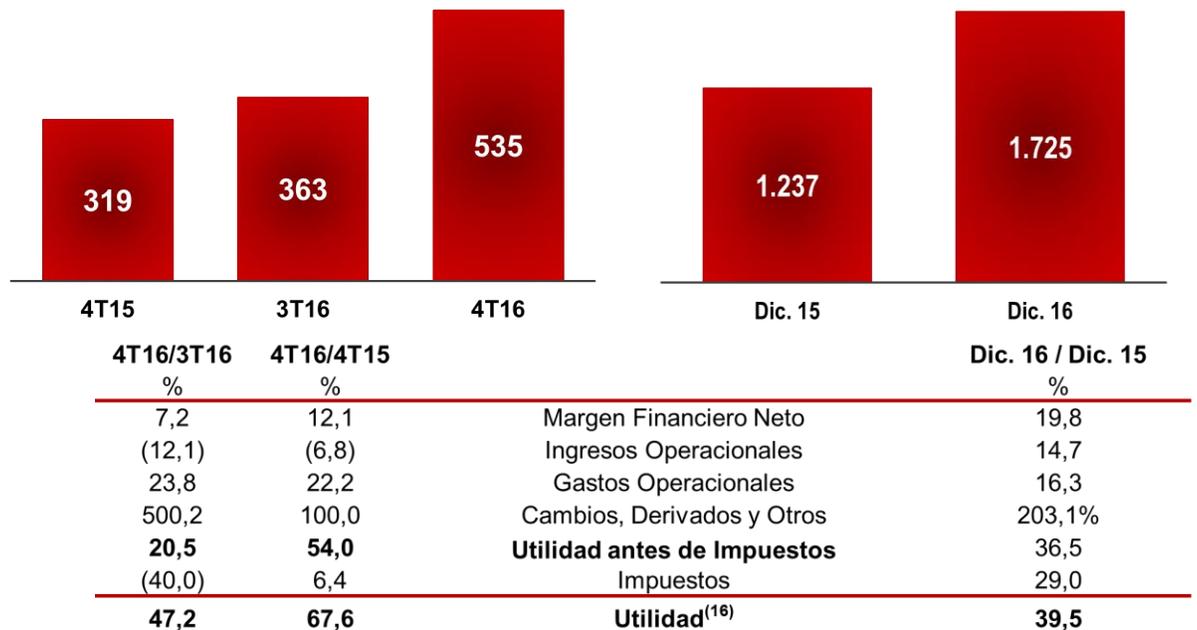
## ESTADO DE RESULTADOS

### Utilidades

(miles de millones de pesos)

#### Trimestrales

#### Acumulados



La utilidad neta del 4T16 cerró en \$534,7 mil millones, 47,2% más que el 3T16 y 67,6% adicional con relación al 4T15, principalmente por el incremento anual de los ingresos de cartera (22,2%), la disminución del saldo del deterioro (35,9%) y la generación de otros ingresos por la movilización de activos y recepción de acciones de Credibanco.

La utilidad acumulada a diciembre 2016 totalizó \$1,7 billones, 39,5% adicional con relación al mismo periodo del año anterior como consecuencia del incremento de 29,7% de los ingresos de la cartera, principalmente la cartera comercial y el incremento en 74,3% de los ingresos generados por el portafolio de inversiones.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)<sup>16</sup> al cierre del 4T16 fue de 18,6%, frente al 16,8% registrado durante el 3T16 y el 15,3% obtenido al cierre del 4T15.

<sup>15</sup> Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

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



Los ingresos de la cartera de consumo alcanzaron \$719,1 mil millones, 6,4% más que el 3T16 y 22,4% adicional comparado con el 4T15, principalmente en Colombia cuyos ingresos crecen 6,7% frente al 3T16 y 25,7% con relación al 4T15, particularmente en los productos de tarjetas de crédito y créditos de libre inversión. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de US\$24,9 millones, manteniéndose en niveles estables.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$391,0 mil millones, 9,7% menos que el 3T16 y 3,5% con relación al 4T15, explicado por el deterioro de la calidad de algunos créditos de vivienda de interés social en Colombia, desembolsados sin beneficio de cobertura de tasa y en UVR durante el 2012 y de leasing habitacional. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de vivienda fueron de US\$25,4 millones, 2,9% adicional con relación al 3T16 y 6,2% adicional con relación al 4T15, explicado por Costa Rica y Panamá.

Por lo anterior, los ingresos acumulados de la cartera consolidada al cierre de diciembre de 2016 fueron de \$7,9 billones, 29,7% más que el acumulado al mismo período del año anterior, destacándose el incremento en 45,6% de los ingresos de la cartera comercial. Los ingresos acumulados de las carteras de vivienda y consumo crecen 19,1% y 20,2% respectivamente.

## Ingresos por Inversiones y Fondos Interbancarios

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones y fondos interbancarios totalizaron \$149,6 mil millones, decrecieron 19,1% frente al 3T16 como consecuencia de la disminución de la posición en títulos en UVR en Colombia. Con relación al 4T15, los ingresos por inversiones se incrementaron 14,6%, principalmente por la compra de inversiones indexadas a la UVR, dadas las expectativas de inflación para el primer semestre de 2016 en Colombia.

Durante lo corrido del año las estrategias implementadas en el portafolio de inversiones e interbancarios han permitido que los ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2016 totalicen \$805,5 mil millones, 73,4% adicional con relación al acumulado al mismo período del año anterior.

## Egresos Financieros

Los egresos financieros del 4T16 cerraron en \$1,04 billones, se incrementan principalmente por el mayor volumen de depósitos a término, cuentas de ahorro y emisiones de bonos en Colombia.

En Colombia, los egresos financieros fueron de \$889,0 mil millones, crecen 3,6% frente al trimestre anterior y 69,8% con relación al 4T15, principalmente por el mayor costo en depósitos a término (85,3% adicional con relación al 4T15), particularmente en los CDT de largo plazo. Adicionalmente, el costo de los depósitos en cuentas de ahorros se incrementó 19,8% con relación al 3T16 y 106,6% frente al 4T15, al cerrar en \$256,3 mil

millones. Por último, producto de las dos emisiones de bonos locales realizadas durante el 3T16, los intereses se incrementaron 32,7% anual frente al 4T15.

En las filiales internacionales, los egresos financieros totalizaron USD 48,7 millones, 2,3% más que el 3T16 y 18,3% adicional con relación al 4T15, por el incremento de los egresos de cuentas de ahorro y créditos con entidades financieras.

Los egresos financieros acumulados al cierre de año totalizaron en \$3,7 billones, 64,0% adicional con relación al mismo período del año anterior, principalmente por el comportamiento de los depósitos a término y cuentas de ahorro que registraron crecimientos en el costo acumulado de 66,8% y 96,0% respectivamente.

## Gasto Neto de Provisiones

El gasto neto de provisiones durante el 4T16 totalizó \$185,0 mil millones, decrece 39,5% frente al 3T16 y 35,9% con relación al 4T15, por la disminución en Colombia de 36,8% durante el trimestre y 45,0% con relación al 4T15, cerrando en \$134,2 mil millones, principalmente en la cartera de vivienda. Producto de lo anterior el costo de riesgo<sup>18</sup> se ubicó en 1,69%, 20 pbs menos que el registrado al cierre del 3T16.

Los gastos netos de provisiones acumulados al cierre de 2016 fueron de \$1,2 billones, 6,9% adicional que los acumulados al cierre del 2015, incluyendo el incremento en las provisiones de la cartera de vivienda por la actualización de variables para la estimación del cálculo de provisiones en septiembre de 2016.

## Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 4T16 totalizaron \$250,6 mil millones, 12,1% menos que el 3T16 y 6,8% inferior con relación al 4T15, explicado principalmente por la reclasificación al patrimonio de la venta de Cifin de \$57 mil millones.

Los ingresos operacionales en Colombia fueron de \$178,5 mil millones, decrecen 18,2% con relación al 3T16 y 14,6 % con relación al 4T15 como consecuencia de la reclasificación de la utilidad de la venta de Cifin del resultado a utilidades retenidas en el patrimonio lo que generó una reducción de \$57.5 mil millones.

En las filiales internacionales los ingresos operacionales cerraron en US\$23,9 millones, 5,8% adicional con relación al 3T16 y 19,0% más que el 4T15 producto de un menor gasto por comisiones principalmente en Costa Rica y El Salvador.

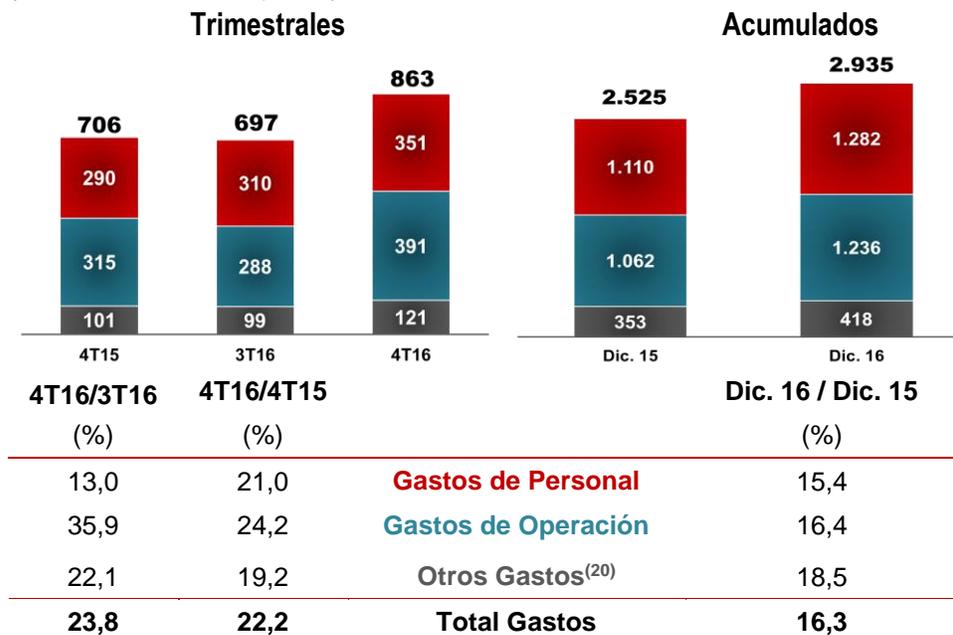
Los ingresos operacionales acumulados totalizaron \$1,13 billones, 14,7% más que el acumulado a diciembre de 2015.

---

<sup>18</sup> Gasto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

## Gastos Operacionales

(miles de millones de pesos)



Los gastos operacionales en el 4T16 totalizaron \$863,1 mil millones, presentando un incremento del 23,8% al registrado durante el 3T16 y crecen 22,2% adicional con relación al 4T15, explicado principalmente por el incremento de gastos de personal (21,0%), mayores gastos administrativos (20,9%) y un aumento de impuestos (30,3%) principalmente en el impuesto de industria y comercio por mayor utilidad y por registro de la movilización de activos.

En Colombia los gastos operacionales del trimestre fueron de \$662,7 mil millones, 29,8% más que el 3T16, explicado por el incremento en 48,2% en gastos de operación, principalmente en administrativos los cuales crecen 52,8% debido a desarrollo de software y honorarios por servicio por asesorías en gestión de riesgo, inteligencia de negocios y prevención del fraude, inversión en Davivienda Móvil y monitoreo transaccional de tarjetas de crédito y débito. Con relación al 4T15, los gastos operacionales en Colombia se incrementaron en 26,8% principalmente por el mayor gasto en administrativos 21,2% y el de beneficios a empleados en (35,9%) particularmente por el reconocimiento de primas por antigüedad por \$28,9 mil millones.

En las filiales internacionales los gastos operacionales cerraron en US\$66,4 millones, 5,0% más que en el registrado en el 3T16 y 9,3% adicional con relación al 4T15, explicado por el mayor gasto en campañas publicitarias particularmente en El Salvador y Costa Rica.

Por lo anterior los gastos operacionales acumulados a diciembre del 2016 fueron de \$2,9 billones, aumentando 16,3% con relación al mismo período del año anterior, con

<sup>19</sup> Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización de intangibles, impuestos y seguro de depósitos.

lo cual la Eficiencia<sup>20</sup> cerró el año en 45,1% comparado con el 46,8% registrado al cierre del 2015.

## Cambios y Derivados Netos

Durante el 4T16 se generaron \$58,7 mil millones de ingresos por cambios y derivados netos, 20,2% más que el 3T16 y 100% más que el 4T15, 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 efecto positivo sobre el estado de resultados dado el escenario de revaluación del peso colombiano que prevaleció durante el periodo de análisis, cercana al 4.7%

Los ingresos por cambios y derivados netos acumulados a diciembre de 2016 fueron de \$178,2 mil millones, 24,1% más que el acumulado al mismo cierre del año anterior.

## Impuestos

Durante el 4T16 Davivienda registró impuestos por \$96,5 mil millones, 40,0% menos que el 3T16, explicado principalmente por un reintegro de impuesto diferido por la venta de activos fijos que se presentó en diciembre. Con relación al 4T15, los impuestos se incrementaron 6,4%, principalmente por la mayor utilidad. Por lo anterior, el impuesto acumulado a diciembre de 2016 totalizó \$619,3 mil millones, 29,0% más que el año anterior.

---

<sup>20</sup> Eficiencia (12 meses) = Gastos operativos / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales + otros ingresos y gastos netos).

---

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 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