



DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE 2017

Bogotá, 12 de marzo de 2018 - 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 2017 (4T17), período terminado el 31 de diciembre de 2017.

- Al cierre del 4T17 Davivienda reporta una utilidad neta consolidada de \$360 mil millones, lo cual representa un aumento de 31,9% con relación al tercer trimestre de 2017 (3T17) y una disminución de 32,7% comparado con el cuarto trimestre de 2016 (4T16). La utilidad acumulada a diciembre de 2017 cerró en \$1.283 mil millones presentando una disminución de 25,6% frente a diciembre de 2016. Si descontamos los ingresos no recurrentes¹ del 2016 y 2017, la utilidad orgánica trimestral crece 32,5% frente al 4T16, y la utilidad orgánica acumulada presenta una disminución de 13,7% frente al año anterior.
- La cartera bruta al cierre de 4T17 alcanzó \$78 billones, 7,3% más que el año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera de vivienda y de consumo, las cuales crecieron 14,1% y 9,6% respectivamente frente al 3T16.
- Los ingresos de cartera acumulados a diciembre de 2017 crecieron 10,1% frente a diciembre de 2016. Por su parte, los ingresos de cartera trimestrales se mantuvieron estables frente al 3T17 y crecieron 6,6% respecto al 4T16. Este crecimiento está explicado por mayores volúmenes de ingresos en las carteras de vivienda y de consumo.
- Los egresos financieros del 4T17 cerraron en \$919 mil millones, 1,1% menos que en el 3T17 y 11,3% menos que en el 4T16. Por su parte, los egresos financieros acumulados a diciembre de 2017 cerraron en \$3,8 billones, 3,8% más que los del mismo periodo del año anterior.
- El margen financiero bruto del 4T17 cerró en \$1,4 billones, presentando un aumento de 23,7% con relación al 4T16. Por otro lado, el margen financiero bruto acumulado a diciembre de 2017 cerró en \$5,5 billones, 10,5% más que en el mismo período del año anterior. El indicador de margen neto de intereses (NIM)² cerró el trimestre en 6,57%, lo cual representa una expansión de 19 pbs frente al 3T17.
- La relación de solvencia total al cierre de diciembre de 2017 cerró en 12,34%, 131 puntos básicos por encima de la reportada en el mismo período del año anterior.

¹ Utilidad acumulada sin extraordinarios Dic. 16: \$1.418 mil millones: Dic. 17: 1.224 mil millones

² NIM (12 meses): margen financiero bruto / activo productivo promedio.

Por su parte, el Tier I alcanzó 7,54%, 107 puntos básicos por encima del presentado en diciembre de 2016.

- Al cierre de diciembre 2017 Davivienda cuenta con presencia en 6 países, 9.87 millones de clientes³, 17.397 funcionarios, 747 oficinas y 2.448 cajeros automáticos.

³ Incluye 4,1 millones de clientes de DaviPlata y 955 mil clientes de las filiales.

RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS

Balance General a Diciembre de 2017 (COP Miles de Millones)					
	Dic 16	Sep 17	Dic 17	Dic 17 / Sep 16	Dic 17 / Dic 16
ACTIVO					
Disponible e interbancarios	8.388	9.176	9.336	1,7%	11,3%
Inversiones	9.105	9.749	11.041	13,3%	21,3%
Cartera	71.251	75.042	75.910	1,2%	6,5%
Comercial	38.280	39.692	39.542	-0,4%	3,3%
Consumo	18.862	20.266	20.670	2,0%	9,6%
Vivienda	15.788	17.286	18.008	4,2%	14,1%
Provisiones	-1.678	-2.203	-2.310	4,9%	37,6%
Propiedad, planta y equipo	834	834	732	-12,2%	-12,1%
Otros activos	3.970	3.757	3.752	-0,1%	-5,5%
Total activo	93.548	98.558	100.771	2,2%	7,7%
Pasivos					
Depósitos	59.645	62.195	63.311	1,8%	6,1%
Cuentas de ahorro	25.439	23.696	24.047	1,5%	-5,5%
Cuentas corriente	7.801	8.196	9.084	10,8%	16,4%
Certificados a término	25.665	29.557	29.328	-0,8%	14,3%
Otros depósitos	740	746	851	14,0%	15,1%
Bonos	9.587	10.835	12.009	10,8%	25,3%
Local	5.932	7.056	8.066	14,3%	36,0%
Internacional	3.655	3.779	3.943	4,3%	7,9%
Crédito con entidades	8.914	9.027	9.686	7,3%	8,7%
Otros pasivos	5.358	6.026	4.882	-19,0%	-8,9%
Total pasivos	83.503	88.083	89.887	2,0%	7,6%
Patrimonio					
Total patrimonio	10.045	10.475	10.884	3,9%	8,4%

Estado de Resultados - Diciembre 2017 (COP Miles de Millones)							
	Trimestral					Acumulado	
	4T16	3T17	4T17	4T17/3T17	4T17/4T16	Diciembre 2017	Variación (%)
Ingresos Financieros	2.172	2.296	2.325	1,3%	7,0%	9.338	7,6%
Cartera	2.022	2.157	2.156	-0,1%	6,6%	8.667	10,1%
Inversiones	139	120	145	21,0%	4,2%	593	-21,2%
Fondos interbancarios y overnight	11	19	24	29,9%	125,9%	78	47,8%
Egresos financieros	1.036	929	919	-1,1%	-11,3%	3.844	3,8%
Margen financiero bruto	1.136	1.366	1.405	2,9%	23,7%	5.494	10,5%
Provisiones	185	521	512	-1,8%	176,6%	1.975	60,0%
Margen financiero neto	951	845	894	5,8%	-6,0%	3.519	-5,8%
Ingresos operacionales	251	302	325	7,6%	29,8%	1.216	7,3%
Gastos operacionales	863	782	870	11,2%	0,8%	3.190	8,7%
Cambios y derivados netos	59	12	8	-35,6%	-86,7%	104	-41,4%
Otros ingresos y gastos netos	234	-2	55	-2325,0%	-76,6%	39	-83,1%
Utilidad antes de impuestos	631	375	412	9,8%	-34,8%	1.688	-28,0%
Impuestos	96	102	52	-49,4%	-46,4%	405	-34,6%
Utilidad neta	535	273	360	31,9%	-32,7%	1.283	-25,6%

Principales Indicadores Consolidados			
	4T16	3T17	4T17
Rentabilidad y eficiencia			
Margen neto de intereses	6,53%	6,38%	6,57%
NIM de cartera	5,47%	5,58%	5,77%
NIM de inversiones	1,06%	0,80%	0,80%
ROAA	1,9%	1,5%	1,3%
ROAE	18,6%	14,4%	12,4%
Fee ratio	15,0%	14,4%	14,6%
Eficiencia	45,1%	47,3%	46,6%
Relación de solvencia			
Tier I	6,47%	7,80%	7,54%
Tier II	4,55%	4,72%	4,79%
Solvencia	11,02%	12,52%	12,34%
APNR/Total activos	88,4%	86,2%	85,9%
Calidad y cobertura			
Calidad de cartera >90 días	1,99%	2,87%	2,76%
Comercial	1,43%	2,81%	2,55%
Consumo	2,64%	2,68%	2,63%
Vivienda	2,58%	3,23%	3,35%
Cobertura de cartera >90 días	197,6%	151,9%	162,3%
Comercial	226,6%	140,7%	156,8%
Consumo	250,0%	257,1%	273,5%
Vivienda	94,6%	71,9%	71,3%
Calidad de cartera >30 días	4,04%	5,53%	5,32%
Comercial	2,13%	3,88%	3,79%
Consumo	5,84%	6,52%	6,17%
Vivienda	6,51%	8,16%	7,72%
Cobertura de cartera >30 días	97,3%	78,8%	84,1%
Comercial	151,4%	102,0%	105,8%
Consumo	113,1%	105,7%	116,6%
Vivienda	37,5%	28,4%	31,0%
Costo de riesgo	1,69%	2,13%	2,53%
Estructura de balance			
Cartera neta / Fuentes de fondeo	91,2%	91,5%	89,3%
Cartera neta / Fuentes de fondeo sin bonos	103,9%	105,4%	104,0%
Cartera neta / Depósitos	119,5%	120,7%	119,9%
Bursátiles			
Precio de la acción	\$ 30.000	\$ 33.260	\$ 29.940
Múltiplo	1,35	1,43	1,24
Tasa de cambio peso dólar			
Tasa de cambio de cierre	\$ 3.001	\$ 2.937	\$ 2.984
Tasa de cambio promedio	\$ 3.051	\$ 2.939	\$ 2.951

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia

El año anterior se caracterizó por una recuperación en la actividad económica mundial que incluyó una aceleración en el crecimiento tanto de países desarrollados como emergentes y entre estos de América Latina como región. Sin embargo, la mejoría de la región no fue generalizada, el crecimiento se concentró en solo cinco países; el resto de economías, incluyendo Colombia, se desaceleró. En efecto, el crecimiento real del PIB para nuestro país fue del 1,8%, más bajo que el 2% observado en 2016.

Los factores que explican el menor crecimiento de Colombia el año anterior son principalmente dos: el efecto rezagado de la caída en los precios del petróleo y los efectos de la política monetaria aplicada en 2016. Respecto al primer punto hay que recordar que por efecto de la caída de la renta petrolera el gobierno ha venido recortando sus niveles de gasto, principalmente de inversión, lo que disminuye la demanda agregada. Además el aumento del IVA, necesario para recomponer las finanzas públicas, no solo redujo el ingreso disponible de los hogares sino que afectó en forma significativa sus niveles de confianza así como su disposición a gastar. La caída de los precios del petróleo también afectó la demanda de Venezuela lo que hizo que nuestras ventas a ese país llegaran a sus niveles más bajos en décadas.

En relación con el otro determinante del menor crecimiento en 2017, la política monetaria, es importante mencionar que con el fin de atajar la expectativas inflacionarias que se había elevado por el fenómeno de El niño y contribuir al ajuste del gasto en la economía, el Banco de la República aumentó su tasa de intervención hasta un 7,75% en la segunda parte de 2016. Este incremento de tasas se reflejó en un mayor costo del crédito y en una desaceleración de las ventas, especialmente de bienes durables.

En materia de inflación doméstica, el año estuvo marcado por una fuerte corrección en los precios de los alimentos y por una moderación del crecimiento de los bienes transables que se produjo a consecuencia de la mayor estabilidad en el precio del dólar. Estas moderaciones, en particular la observada en los precios de los alimentos, permitieron pasar de una tasa de inflación de 5,75% al finalizar 2016 a un 4,09% en diciembre pasado.

De acuerdo con cifras preliminares, en 2017 el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un déficit de 3,1% PIB, logrando una reducción de 0,9% frente a los resultados de 2016 y dando cumplimiento a la metas establecidas por la regla fiscal. Este resultado se logró gracias a la combinación de varios factores, entre los que se destacan el buen comportamiento de los recaudos del IVA, la llegada de algunos ingresos extraordinarios y el recorte presupuestal de \$4 billones decretado al finalizar el año.

Durante 2017 el valor promedio de la tasa de cambio frente al dólar (\$2.950,6), así como el valor al final del año (\$2.984,0), se situó por debajo de los niveles alcanzados en 2016 (\$3.052,1 y \$3.000,7 respectivamente). Las causas de la modesta apreciación del peso colombiano estuvieron asociadas al alza en los precios del petróleo, la caída en los niveles de riesgo en países emergentes -con el consecuente retorno de las inversiones de portafolio a estos países- y por último, a la depreciación del dólar a nivel

mundial que revirtió el alza que había sufrido a finales de 2016 y comienzos del año tras el triunfo y posesión del presidente Trump.

Finalmente, en cuanto a sector financiero se refiere, hay que destacar que con cifras a noviembre de 2017 la rentabilidad del activo - ROA y del patrimonio - ROE del sistema financiero alcanzaron un 1,2% y un 9,1% respectivamente, disminuyendo respecto a los niveles observados en años anteriores. Estos resultados estuvieron asociados al bajo dinamismo de la demanda de crédito y al deterioro en los indicadores de calidad de cartera.

Centroamérica

En los tres primeros trimestres del año 2017, frente al mismo periodo del año 2016, el crecimiento económico mostró una aceleración en Honduras y Panamá, una desaceleración en Costa Rica y un crecimiento muy estable en El Salvador.

En la región los sectores que más impulsaron el crecimiento fueron el sector manufacturero, el sector agropecuario y las actividades de servicios como son la intermediación financiera y las actividades profesionales. En Panamá en particular se destacaron los sectores de transporte y construcción.

Respecto a la inflación, a cierre del 2017 se presentó un incremento frente a 2016 en la región, con la notable excepción de Panamá. En los dos países con rango meta fijado por las autoridades monetarias (Costa Rica y Honduras) la inflación se ubicó dentro de este. El alza fue explicada por el incremento en el precio de los combustibles y por un aumento en los precios de alimentos. En el caso de Panamá el descenso estuvo asociado a una disminución en el precio del transporte público y los alimentos entre otros. En particular, la inflación de Costa Rica cerró el año en 2,57%, la de El Salvador 2,04%, la de Honduras en 4,73% y la de Panamá en 0,48%.

Por otro lado, durante el año la tasa de política monetaria (TPM) de Honduras se mantuvo estable en 5,50%, mientras que la de Costa Rica se incrementó a 4,75% al cierre de 2017 desde un 1,75% a comienzos del año.

Las monedas de la región registraron en 2017 depreciaciones, en el caso de Costa Rica fue del 2,52% y en el de Honduras de 1,06%. Vale la pena destacar que en Costa Rica, en el segundo trimestre del año, el Banco Central tomó medidas para controlar un ataque especulativo contra el colón. Entre estas medidas se destaca el incremento en la tasa de interés y la venta de reservas internacionales.

Por último, en el balance del año se presentaron rebajas en la calificación de riesgo para Costa Rica y El Salvador; para Honduras se registró una mejora; y para Panamá se mantuvo estable. El motivo principal de las rebajas o mejoras estuvo asociado a la flexibilidad fiscal de los países incluyendo la dificultad en algunos de llegar a acuerdos en materia tributaria.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 4T17

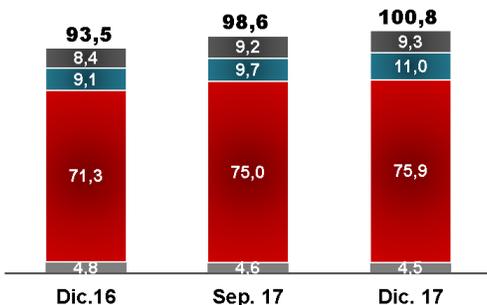
BALANCE GENERAL

Activos

A 31 de diciembre de 2017 los activos consolidados totalizaron \$100,8 billones, aumentando 2,2% contra el trimestre anterior y 7,7% anual, principalmente por el comportamiento de las carteras de consumo y vivienda.

El ROAA⁴ consolidado al 4T17 cerró en 1,30%, 21 pbs inferior al del 3T17 y 62 pbs por debajo al registrado en el 4T16. Principalmente por la menor dinámica de la economía y por las mayores utilidades ocasionales en el año 2016 por valor de \$307 mil millones.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)

	4T17 / 3T17	4T17/4T16				
Disponible	1,7%	11,3%				
Inversiones netas	13,3%	21,3%				
Cartera neta	1,2%	6,5%				
Otros ⁵	(2,3%)	(6,6%)				
Activo	2,2%	7,7%				

Activo	Dic. 16	Sep. 17	Dic. 17	4T17 / 3T17	4T17/4T16
Colombia	72,0	75,9	77,8	2,5%	8,0%
Internacional ⁶	COP\$	22,7	23,6	1,5%	5,6%
	USD\$ ⁷	7,6	8,0	(0,1%)	6,2%

Los activos de Colombia representan el 76,2% de los activos consolidados, al cerrar en \$77,8 billones, creciendo 2,5% frente al trimestre anterior y 8,0% frente al cuarto trimestre de 2016.

Los activos de las filiales internacionales representan el 23,8% de los activos consolidados, cerrando en USD\$8,0 mil millones, manteniéndose estables respecto a septiembre de 2017 y creciendo 6,2% frente a diciembre de 2016.

Disponible e Interbancarios

Al cierre de 4T17, el disponible e interbancarios totalizó \$9,3 billones, 1,7% más que en 3T17 y 11,3% más frente al 4T16.

En Colombia, cerraron en \$5,0 billones, 7,9% superiores frente al 3T17 y 7,9% mayores que los presentados en el 4T16. Estos crecimientos fueron producto de la dinámica del flujo de caja ordinario del Banco y de oportunidades para obtener rendimiento de los

⁴ ROAA (12 meses): utilidad acumulada / activos promedio anuales.

⁵ Otros activos incluye: aceptaciones y derivados, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, otros activos no financieros, plusvalía e intangibles.

⁶ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras

⁷ Cifras en miles de millones USD. El COP se devaluó 1,6% durante el último trimestre y se revaluó 0,6% respecto al mismo período del año anterior.

activos líquidos. Por otra parte, el Banco de la República de Colombia continuó reduciendo la tasa de intervención durante el último trimestre, lo que permitió obtener un fondeo más económico vía operaciones de liquidez.

En las filiales internacionales el disponible e interbancarios totalizó USD\$1,5 mil millones, reduciéndose 6,0% frente a septiembre 2017 y aumentando 16,1% con relación a diciembre de 2016, este último crecimiento explicado principalmente por crecimientos en Panamá y Costa Rica.

Portafolio de Inversiones

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, el portafolio de inversiones consolidado cerró en \$11,0 billones, 13,3% superior al registrado en el 3T17 y 21,3% mayor que el del 4T16.

En Colombia las inversiones aumentaron 12,3% frente al trimestre anterior y 16,4% frente al cuarto trimestre de 2016, al cerrar en \$9,1 billones. El aumento frente al 4T16 se explica por el incremento en las posiciones de renta fija del portafolio de trading, dada la expectativa de reducción de tasas de interés por parte del emisor. Adicionalmente, se presentó un aumento de la reserva de liquidez producto del crecimiento natural del balance. Esta misma tendencia se mantuvo a lo largo del cuarto trimestre de 2017.

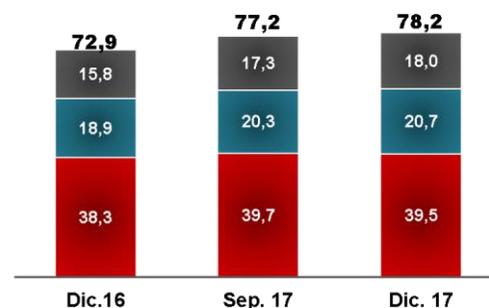
En las filiales internacionales, las inversiones cerraron en USD\$1,1 mil millones, 8,0% superiores con relación a septiembre de 2017, principalmente por el aumento en la compra de bonos en Panamá y de títulos de deuda emitidos por bancos centrales en El Salvador y Honduras. Frente a diciembre de 2016, las inversiones se incrementaron en 16,3% principalmente en Panamá y El Salvador.

Cartera Bruta

La cartera bruta del 4T17 cerró en \$78,2 billones, presentando un crecimiento trimestral de 1,3% y anual de 7,3%, principalmente por el aumento de la cartera de vivienda y de consumo, que presentan incrementos anuales de 14,1% y 9,6% respectivamente.

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

	4T17 / 3T17	4T17/4T16
Vivienda	4,2%	14,1%
Consumo	2,0%	9,6%
Comercial	(0,38%)	3,3%
Cartera Bruta	1,3%	7,3%



Cartera bruta		Dic.16	Sep. 17	Dic. 17	4T17 / 3T17	4T17/4T16
Colombia		57,4	61,7	62,5	1,2%	8,8%
Internacional	COP\$	15,5	15,5	15,7	1,6%	1,4%
	USD\$ ⁸	5,2	5,3	5,3	(0,0%)	1,9%

En Colombia, la cartera bruta cerró en \$62,5 billones con un incremento trimestral del 1,2%, explicado principalmente por la variación de la cartera de vivienda que creció 4,3%. Por su parte la cartera de consumo creció 1,7% frente al trimestre anterior y la cartera comercial se mantuvo estable frente al mismo período.

Con relación al 4T16, la variación de la cartera bruta en Colombia fue del 8,8%, impulsado principalmente por la cartera de vivienda con un crecimiento del 15,0%, en donde los crecimientos significativos se dieron en leasing y vivienda mayor a VIS.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó USD\$5,3 mil millones, se mantuvo estable frente a 3T17 y creció 1,9% con relación a 4T16. 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 de vivienda, la cual logró un aumento de 10,9% frente al saldo de 4T16.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura

Calidad cartera vencida a 90 días

Cartera	4T16	3T17	4T17
Comercial	1,43%	2,81%	2,55%
Consumo	2,64%	2,68%	2,63%
Vivienda	2,58%	3,23%	3,35%
Total (90)	1,99%	2,87%	2,76%
Vivienda ⁹ (120)	1,85%	2,35%	2,52%
Total (120)¹⁰	1,83%	2,67%	2,56%

Cobertura Provisiones

Cartera	4T16	3T17	4T17
Comercial	131,2%	102,4%	121,0%
Consumo	179,0%	177,6%	181,7%
Vivienda	17,5%	16,8%	16,4%
Total	115,7%	99,3%	107,1%

Cobertura Reservas Totales

Cartera	4T16	3T17	4T17
Comercial	226,6%	140,7%	156,8%
Consumo	250,0%	257,1%	273,5%
Vivienda	94,6%	71,9%	71,3%
Total	197,6%	151,9%	162,3%

⁸ Cifras en miles de millones USD. El COP se devaluó 1,6% durante el último trimestre y se revaluó 0,6% respecto al mismo período del año anterior.

⁹ Vivienda: Vivienda > 120 días / Cartera Bruta

¹⁰ Total (120) incluye Vivienda > 120 días; Comercial > 90 días; Consumo > 90 días

El indicador de calidad de cartera¹¹ consolidado fue de 2,76%, presentando una mejora de 11 pbs frente al de septiembre 2017 y un deterioro de 77 pbs frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento en el nivel de riesgo de la cartera se debe principalmente a la desaceleración de la economía colombiana y a la implementación de la reforma tributaria, las cuales han traído implicaciones en la capacidad de pago de los deudores, situación que se evidencia en el sistema financiero del país.

La cartera comercial cerró en 2,55%, presentando una disminución de 26 pbs frente al último trimestre y un aumento de 113 pbs frente al reportado a diciembre de 2016. Este deterioro está explicado por el incremento en el saldo de la cartera mayor a 90 días en créditos de algunos clientes y sectores particulares de la cartera de Colombia. La disminución en el indicador durante el último trimestre del año se debe a castigos de cartera de clientes sin perspectivas de recuperación.

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera de consumo consolidado cerró en 2,63%, presentando una recuperación de 5 pbs frente al registrado a septiembre de 2017. Frente a diciembre de 2016 se mantiene estable a pesar del incremento en el nivel de riesgo del portafolio en Colombia y gracias al ajuste en políticas de originación realizado durante el primer semestre del año.

El indicador de la cartera de vivienda mayor a 90 días de mora cerró en 3,35%, presentando un incremento de 12 pbs frente a septiembre de 2017 y 77 pbs frente a diciembre de 2016, principalmente por deterioros en créditos de leasing habitacional y en créditos de vivienda desembolsados a personas independientes. Por otra parte, durante los últimos 12 meses se titularizó cartera hipotecaria por valor de \$671 mil millones de pesos. Al descontar el efecto de la titularización, el indicador de calidad de cartera de vivienda hubiese sido de 3,23%.

El indicador de calidad de cartera de vivienda mayor a 120 días de mora, que permite observar de mejor manera el riesgo de esta cartera al reflejar adecuadamente los rodamientos de cartera, cerró en 2,52%, presentando un deterioro de 17 pbs frente al trimestre anterior y de 67 pbs frente a 4T16.

El nivel de cobertura¹² consolidado a diciembre de 2017 fue de 162,3%, 104 pbs superior al registrado en septiembre 2017, explicado principalmente por el menor saldo de cartera improductiva en las carteras comercial y de consumo.

Durante el 4T17 se realizaron castigos de cartera por valor de \$469,3 mil millones, correspondientes a 0,6% de la cartera bruta, los cuales aumentan 9,2% frente los castigos realizados en el 3T17, comportamiento explicado por un mayor nivel de castigos en la cartera comercial de Colombia durante el último trimestre.

Otros Activos¹³

Los otros activos cerraron en \$4,5 billones, 2,3% menos que en septiembre de 2017 y 6,6% menos que en diciembre de 2016. En Colombia los otros activos cerraron en \$3,2 billones, 4,0% inferior frente a septiembre de 2017 y 9,5% inferior frente al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la venta de oficinas comerciales y administrativas por valor de \$146 mil millones.

¹¹ Calidad: Cartera > 90 días / Cartera Bruta

¹² Cobertura reservas totales: (Provisiones P&G + Provisiones 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.

En las filiales internacionales los otros activos cerraron en USD\$270 millones, registrando un aumento de 1,8% frente a septiembre 2017 y de 2,7% frente a diciembre 2016.

Pasivos

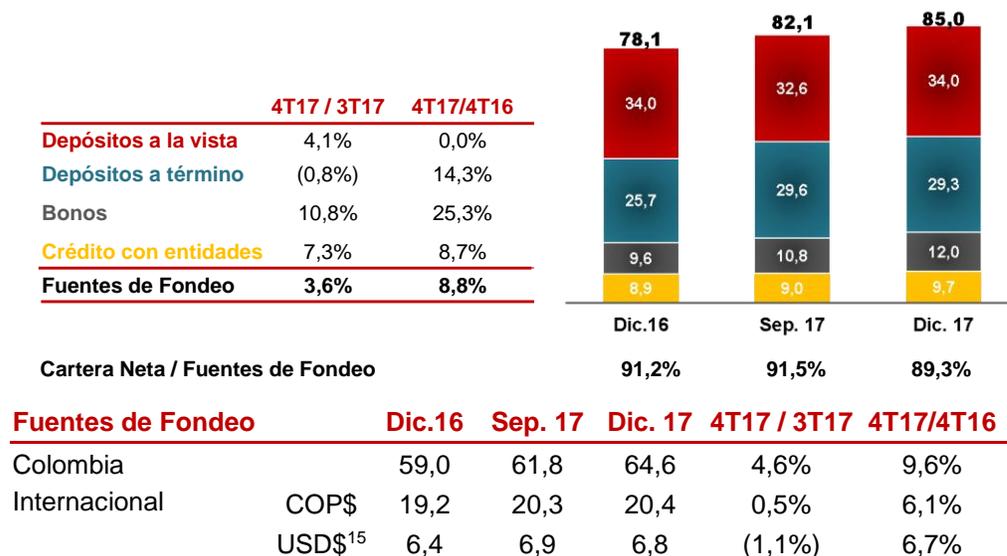
Al cierre de diciembre de 2017, los pasivos consolidados totalizaron \$89,9 billones, 2,0% más que en el último trimestre y 7,6% adicional con relación al mismo periodo del año anterior, principalmente por el comportamiento de los depósitos a la vista y de los bonos, los cuales presentaron un incremento de 4,1% y de 10,8% respectivamente. Adicionalmente se presenta una disminución en los depósitos a término de 0,8% y un aumento de 7,3% en los préstamos a entidades.

Los pasivos en Colombia totalizaron \$68,7 billones y representan el 76,5% de los pasivos consolidados. Aumentaron 2,3% trimestralmente y 8,3% anualmente.

En las filiales internacionales, los pasivos cerraron en USD\$7,1 mil millones, 0,4% inferiores con relación al trimestre anterior y 6,1% superiores frente al mismo periodo del año anterior.

Las fuentes de fondeo¹⁴ consolidadas totalizaron \$85 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo de 89,3%, la cual disminuye 215 pbs frente al trimestre anterior y 188 pbs frente a diciembre de 2016. Sin incluir bonos esta relación se incrementa a 104,0%.

Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$34 billones a cierre de 4T17, presentando un aumento en el trimestre principalmente por el mayor volumen en

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

¹⁵ Cifras en miles de millones USD. COP se devaluó 1,6% durante el último trimestre y se revaluó 0,6% respecto al mismo período del año anterior.

cuentas corriente de clientes institucionales y de cuentas de ahorro de personas naturales en Colombia. Con relación al 4T16, el saldo de depósitos a la vista se mantuvo estable. En las filiales internacionales los depósitos a la vista cerraron en USD\$2,6 mil millones.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$29,3 billones, 0,8% inferiores a los registrados en septiembre de 2017, explicado principalmente por la disminución de 1,7% en los CDTs de clientes institucionales en Colombia. Con relación a diciembre de 2016, los depósitos a término consolidados se incrementaron 14,3%; en Colombia crecieron 20,9% mientras en las filiales internacionales decrecieron 0,7%.

Los bonos totalizaron \$12,0 billones, 10,8% más que en el último trimestre y 25,3% más frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento se da principalmente en Colombia por la emisión internacional de bonos globales por \$1,47 billones, y por emisiones en el mercado local de bonos ordinarios por \$1,1 billones y de bonos subordinados por valor de \$399 mil millones.

En las filiales internacionales los bonos cerraron en USD\$304 millones, presentando un incremento de 8,2% con relación a septiembre de 2017, y 50,5% más que en el mismo período del año anterior, como consecuencia de la emisión de bonos en los mercados locales de Costa Rica y El Salvador.

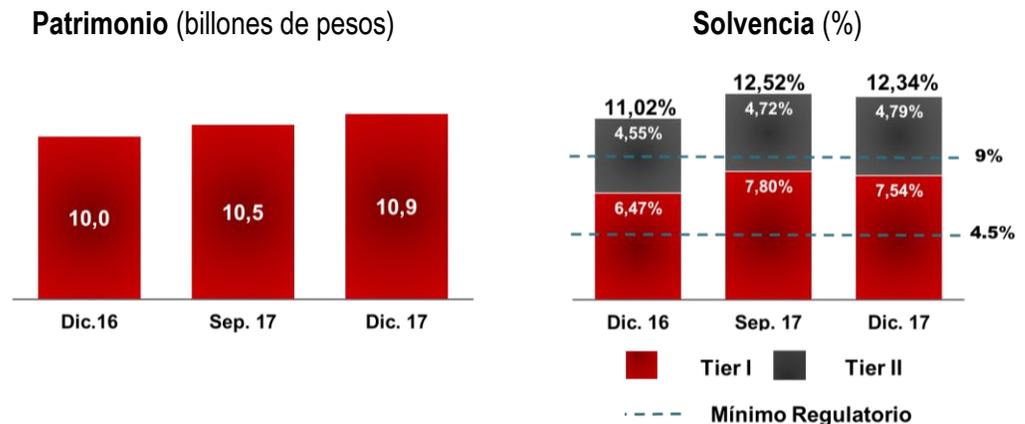
Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$9,7 billones, 7,3% superior con relación al trimestre anterior y 8,7% frente a diciembre 2016.

Patrimonio y Capital Regulatorio.

El patrimonio cerró en \$10,9 billones, 3,9% superior al reportado en el trimestre anterior y 8,4% más que el de diciembre 2016. El patrimonio técnico aumentó 1,2% frente al último trimestre al cerrar en \$11,1 billones.

La relación de solvencia se ubicó 334 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 12,34%. Con relación a diciembre de 2016, la solvencia total creció 131 pbs, lo cual se da como resultado del incremento en el *tier I*, que pasó de 6,47% a 7,54% producto de la capitalización realizada en marzo de 2017.

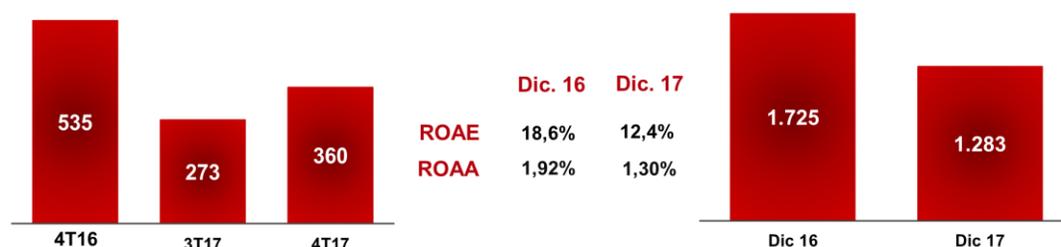
Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$86,5 billones. Frente al mismo periodo del año anterior presentan un incremento de 4,6% explicado por el aumento en desembolsos de las cartera de vivienda y consumo.



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

(Miles de millones de pesos)



4T17 / 3T17	4T17 / 4T16		Dic. 17 / Dic. 16
%	%		%
5,8	(6,0)	Margen Financiero Neto	(5,8)
7,6	29,8	Ingresos Operacionales	7,3
11,2	0,8	Gastos Operacionales	8,7
549,5	(78,7)	Cambios, Derivados y Otros	(65,0)
9,8	(34,8)	Utilidad antes de Impuestos	(28,0)
(49,4)	(46,4)	Impuestos	(34,6)
31,9	(32,7)	Utilidad¹⁶	(25,6)
		Utilidad sin Extraordinarios	(13,7)

La utilidad neta del 4T17 cerró en \$360,0 mil millones, 31,9% más que la reportada al cierre del 3T17, explicado principalmente por el aumento de 21,0% en los ingresos por inversiones, por el crecimiento de 7,6% en los ingresos operacionales, los cuales cerraron en \$325,2 mil millones y por los ingresos no recurrentes por valor de \$59,3 mil millones. Adicionalmente se presenta una disminución de 49,4% en el impuesto de renta.

Frente a los resultados del 4T16 la utilidad trimestral disminuye 32,7%, reducción explicada principalmente por el aumento en el gasto de provisiones neto (176,6%) y por las mayores utilidades ocasionales que se presentaron en el 2016 por \$307 mil millones.

La utilidad acumulada a diciembre de 2017 cerró en \$1,28 billones, 25,6% inferior a la reportada a diciembre de 2016, como consecuencia del incremento de 60% en los gastos de provisiones y de 8,7% en los gastos operacionales.

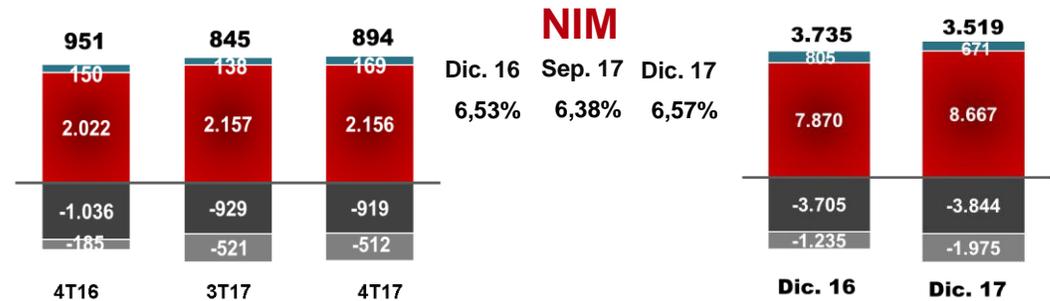
Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) ¹⁷ al cierre del 4T17 fue de 12,4%, frente al 14,4% registrado durante el 3T17 y el 18,6% en el 4T16.

¹⁶ Utilidad después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

¹⁷ ROAE (12 meses): utilidad neta acumulada / patrimonio promedio.

Margen Financiero Neto

(Miles de millones de pesos)



4T17 / 3T17 (%)	4T17 / 4T16 (%)		Dic 17 / Dic 16 (%)
(0,1)	6,6	Ingresos cartera	10,1
22,2	12,9	Ingresos inversiones + Interban.	(16,7)
1,3	7,0	Subtotal Ingresos Financieros	7,6
(1,1)	(11,3)	Egresos financieros	3,8
2,9	23,7	Margen Financiero Bruto	10,5
(1,8)	176,6	Provisiones	60,0
5,8	(6,0)	Margen Financiero Neto	(5,8)

El margen financiero neto cerró el cuarto trimestre de 2017 en \$893,7 mil millones de pesos. Frente al 3T17 aumentó 5,8%, debido al crecimiento de 1,3% en los ingresos financieros, a la disminución de 1,1% en los egresos financieros y a la reducción de 1,8% en el gasto de provisiones.

El margen financiero neto acumulado fue de \$3,5 billones, 5,8% inferior al reportado a diciembre de 2016 como consecuencia del aumento en el gasto de provisiones, principalmente por los deterioros presentados en la cartera de consumo y comercial. Por su parte, los egresos financieros se incrementaron levemente (3,8%) frente al crecimiento presentado en el acumulado del 2016 (64%).

Por lo anterior, el NIM¹⁸ cerró el 4T17 en 6,57%, 19 pbs superior frente al 3T17. Con relación al del 4T16 presenta un aumento de 4 pbs.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera totalizaron \$2,1 billones al cierre del 4T17, manteniéndose estable (-0.1%) frente al trimestre anterior. Principalmente por los

¹⁸ NIM (12 meses): Margen financiero bruto acumulado / activos productivos promedio.

menores volúmenes presentados en la cartera comercial. En cuanto al saldo de la cartera productiva promedio, presentó un incremento de 1,9% con relación al 3T17 y 9,8% frente al 4T16.

Durante el 4T17, los ingresos por intereses de la cartera comercial totalizaron \$898,3 mil millones, presentando un aumento de 0,5% frente al trimestre anterior y una disminución de 1,5% frente al 4T16, explicados por la dinámica de la cartera comercial en Colombia (donde los ingresos disminuyeron -0,5% trimestralmente y 4,1% anualmente). En las filiales internacionales la cartera comercial generó ingresos por USD\$68,9 millones, 3,9% más con relación al 3T17 y 9,3% más respecto al 4T16.

Los ingresos de la cartera de consumo a 4T17 alcanzaron \$799,2 mil millones, 0,7% superiores frente al 3T17 y 11,1% más comparados con el 4T16. En Colombia los ingresos crecen 0,6% frente al 3T17 y 12,1% con relación al 4T16, particularmente por la mayores volúmenes en crédito fijo y libranza. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de consumo fueron de USD\$25,9 millones, presentando un incremento de 0,5% frente al 3T17 y 4,0% frente al 4T16.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda cerraron en \$458,2 mil millones, 2,4% menos que el 3T17 y 17,2% más con relación al 4T16. Lo anterior es explicado principalmente por el comportamiento de los ingresos de Colombia, los cuales se redujeron 3,5% respecto al último trimestre, y aumentaron 19,3% frente al cuarto trimestre del 2016. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de vivienda fueron de USD\$27,8 millones, 2,0% adicional con relación al 3T17 y 9,5% superior con relación al 4T16, explicado principalmente por los comportamientos en Honduras y Panamá.

Por lo anterior, los ingresos acumulados de la cartera al cierre de diciembre de 2017 alcanzaron \$8,7 billones, 10,1% más que en el cierre del mismo periodo del año anterior, destacándose los ingresos de la cartera de consumo que presentaron un crecimiento del 17,2% respecto a diciembre de 2016.

Ingresos por Inversiones y Fondos Interbancarios

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones y fondos interbancarios totalizaron \$168,9 mil millones, un 22,2% más al reportado en 3T17 y 12,9% más que en el 4T16, principalmente por aumento en los instrumentos de deuda.

Por otra parte, los ingresos del portafolio de inversiones y fondos interbancarios acumulados a diciembre 2017 disminuyeron 16,7% en comparación con el año anterior, disminución que se explica principalmente por el desempeño del portafolio de trading en Colombia, por la menor utilidad por venta de inversiones y por la menor rentabilidad observada en la estrategia de encargos fiduciarios de la reserva de liquidez consecuencia de la política expansionista del Banco de la Republica a lo largo del año.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 4T17 cerraron en \$919,2 mil millones, continuando con la tendencia del trimestre anterior: disminuyendo 1,1% en comparación al 3T17 y 11,3% respecto al 4T16, principalmente por la reducción de la tasa de política monetaria en Colombia, la cual bajó 275pbs durante el año. Como consecuencia de lo anterior, se presentó un menor costo en las cuentas de ahorro y en las operaciones del mercado monetario.

Para el caso de Colombia, los egresos financieros fueron de \$755,1 mil millones, 1,3% menores frente al trimestre anterior y 15,1% inferiores con relación al 4T16. En referencia al trimestre anterior, la disminución se da principalmente por el menor costo en los depósitos en cuentas de ahorros, que se reduce 13,5% con relación al 3T17 cerrando en \$130,2 mil millones.

En las filiales internacionales, los egresos financieros totalizaron USD\$54,9 millones, 0,4% menos que en el 3T17 y 12,9% mayores con relación al 4T16, debido principalmente al incremento de los egresos de certificados de depósitos a término y de los intereses de créditos obtenidos con otros bancos, principalmente en Costa Rica y en El Salvador.

Los egresos financieros acumulados al cierre de diciembre de 2017 totalizaron \$3,8 billones, presentando un aumento de 3,8% frente al mismo periodo del año anterior. Este incremento se da principalmente por el aumento en los costos de los certificados depósitos a término. No obstante, la presión por el aumento en las tasas se ha visto disminuida en los últimos 12 meses por la reducción de la tasa de intervención del Banco de la Republica.

Gasto Neto de Provisiones

El gasto neto de provisiones durante el 4T17 totalizó \$511,7 mil millones, disminuyendo 1,8% frente al 3T17 y aumentando 176,6% con relación al 4T16. En Colombia el gasto de provisiones disminuyó 3,3% durante el trimestre y aumentó 230,6% con relación al 4T16, cerrando en \$443,5 mil millones, debido principalmente al aumento de provisiones en las carteras de consumo y comercial. Este efecto se explica por la menor dinámica de la economía colombiana, el deterioro de clientes particulares de la cartera comercial y el impacto de modificaciones normativas en materia de provisiones para clientes reestructurados.

El gasto neto de provisiones acumulado cerró en \$1,9 billones, presentando un incremento de 60,0% frente al reportado a diciembre de 2016. Producto de lo anterior, el costo de riesgo¹⁹ se ubicó en 2,53%, 40 pbs más que el registrado al cierre del 3T17 y 84 pbs al registrado en el 4T16.

Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 4T17 totalizaron \$325,2 mil millones, 7,6% más que el 3T17 principalmente por el aumento en ingresos por comisiones y honorarios,

¹⁹ Costo de Riesgo: Gasto de provisiones acumulado 12 meses / Cartera bruta.

que crecen 9,0% frente al 3T17. Frente al 4T16, los ingresos operacionales aumentan 29,8%, explicado principalmente por la reclasificación a utilidades retenidas del ingreso por la venta de CIFIN en Colombia durante el último trimestre del 2016.

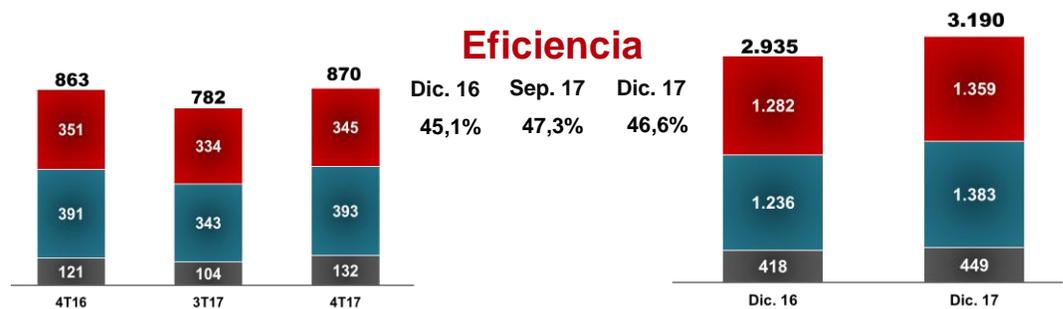
Los ingresos operacionales en Colombia fueron de \$253,7 mil millones, aumentando 5,4% con relación a los del 3T17 y 42,2% a los presentados en 4T16.

En las filiales internacionales los ingresos operacionales cerraron en USD\$24,0 millones, 16% más con relación al 3T17 y 0,4% más que el 4T16, producto de mayores ingresos por comisiones y honorarios principalmente en Costa Rica y Panamá.

Los ingresos operacionales netos acumulados cerraron en \$1,2 billones, presentando un aumento de 7,3% frente al mismo periodo del año anterior.

Gastos Operacionales

(Miles de millones de pesos)



Los gastos operacionales en el 4T17 totalizaron \$869,8 mil millones, presentando un aumento de 11,2% frente a los registrados durante el 3T17, explicado principalmente por el crecimiento en los gastos de operación, que alcanzaron 393 mil millones: 14,4% más que en el último trimestre y 0,4% más que en el mismo período del año anterior.

En Colombia los gastos operacionales del trimestre fueron de \$670 mil millones, 12,0% más que en el 3T17, principalmente por el aumento de los gastos administrativos de honorarios de desarrollo de software, publicidad, impuestos (GMF). Con relación al 4T16, los gastos operacionales se incrementaron 1,1%, principalmente en gastos de arrendamiento, honorarios y depreciación.

En las filiales internacionales los gastos operacionales cerraron en US\$67 millones, 8,5% más que los registrados en el 3T17 concentrados en El Salvador, por mayor pago de seguro de depósito y de impuestos, y 0,9% más que los del 4T16 principalmente por aumentos en los gastos de operación de Panamá y El Salvador.

Los gastos operacionales acumulados a diciembre de 2017 fueron de \$3,2 billones, presentando un incremento de 8,7% con relación al mismo periodo del año anterior principalmente por honorarios, mantenimiento de equipo de computo y adecuaciones de oficinas, con lo cual la eficiencia cerró en 46,6% comparada con 45,1% del mismo periodo del año anterior.

Cambios y Derivados Netos

El ingreso por cambios y derivados aumentó 18,3% en el último trimestre. Este crecimiento se concentra en Colombia explicado por las posiciones largas mantenidas en la actividad de trading debido a las expectativas de devaluación. Sin embargo, la utilidad de cambios generada fue contrarrestada por la desvalorización de los instrumentos derivados que se utilizan para cruzar estas posiciones de caja y para cubrir las posiciones del libro bancario. Lo anterior dio lugar a que el resultado de cambios y derivados netos disminuyera 35,6% respecto al 3T17 y 86,7% al comparar los cortes trimestrales de diciembre de 2017 y diciembre de 2016.

Los ingresos por cambios y derivados netos acumulados a diciembre de 2017 fueron de \$104,4 mil millones, presentando una reducción de 41,4% frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior explicado por la mayor utilidad presentada en diciembre de 2016 que obedece al componente de tasa de interés de los instrumentos derivados, producto de una mayor expectativa de devaluación en comparación al mismo periodo de 2017.

Impuestos

Durante el 4T17 la operación consolidada de Davivienda registró un impuesto de renta por \$51,7 mil millones, 49,4% menos que en el 3T17 y 46,4% inferior al registrado en 4T16.

El menor valor del impuesto de renta se encuentra concentrado en Colombia, que para el 4T17 fue de \$36,8 mil millones, 59,2% menos que el presentado en el 3T17. Esta disminución se explica por un ingreso no constitutivo de renta derivado de la fusión entre Deceval²¹ y la Bolsa de Valores de Colombia y una menor tasa como consecuencia del impuesto de ganancia ocasional por la venta de activos fijos registrada durante el último trimestre.

La tasa efectiva de impuestos acumulada a diciembre de 2017 fue de 24%, 242 puntos básicos menos que en diciembre de 2016. Los impuestos acumulados a diciembre de 2017 cerraron en \$405 mil millones, 34,6% inferior a los reportados en el mismo periodo del año anterior.

²¹ Depósito Centralizado de Valores de Colombia

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 31 de diciembre de 2017 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

ir@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495

Bogotá, Colombia