



DAVIVIENDA ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2016

Bogotá, 25 de noviembre 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 tercer trimestre de 2016 (3T16), periodo terminado el 30 de septiembre de 2016.

- Al cierre del 3T16 Davivienda reporta una utilidad neta consolidada de \$363,2 mil millones, lo cual representa un incremento de 9,0% con relación al tercer trimestre de 2015 (3T15). La utilidad acumulada al cierre de septiembre de 2016 totalizó \$1,2 billones, 29,7% más que el mismo cierre del año anterior.
- Los ingresos financieros aumentaron 34,9% frente al 3T15, explicado por mayores volúmenes de colocación y buen desempeño en las inversiones. Los ingresos financieros acumulados alcanzaron \$6,5 billones.
- El margen financiero neto cerró el 3T16 en \$887,4 mil millones, 15,7% adicional con relación al 3T15 logrando un indicador de margen neto de intereses (NIM)¹ de 6,6%, 18 pbs más que el registrado al cierre del 3T15. El margen financiero neto acumulado logró un incremento anual de 22,7% al cerrar en \$2,8 billones.
- El costo de riesgo² cerró el trimestre en 1,89% frente al 1,70% registrado en el 3T15 explicado principalmente por el incremento de 9,5% del gasto de provisiones frente al 3T15. El gasto de provisiones acumulado se incrementó en 21,2%, principalmente por el deterioro en la banca corporativa y el impacto en vivienda por actualización de variables en el modelo de provisiones.
- El indicador de eficiencia³ durante el 3T16 se ubicó en 44,6%, mejorando 390 pbs con relación al indicador registrado al cierre del 3T15 por el moderado crecimiento de los gastos operacionales durante el 3T16. Los gastos acumulados a septiembre de 2016 fueron \$2,1 billones, 13,9% adicional con relación al acumulado a septiembre de 2015.
- El Tier I cerró el 3T16 en 6,9%, con lo cual el indicador de solvencia se ubicó en 11,6%, 257 pbs adicional al mínimo regulatorio.
- Al cierre del 3T16 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 8,6 millones de clientes⁴, 17.362 funcionarios, 753 oficinas, 2.226 cajeros automáticos.

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

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

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

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

RESUMEN DE RESULTADOS FINANCIEROS

Balance General Consolidado a Septiembre de 2016 (miles de millones de pesos)					
ACTIVO	Sep 15	Jun 16	Sep 16	Sep 16 / Jun 16	Sep 16 / Sep 15
Disponible e interbancarios	7.716	8.337	7.860	-5,7%	1,9%
Inversiones	8.712	8.628	9.172	6,3%	5,3%
Cartera	59.658	66.562	68.678	3,2%	15,1%
Comercial	32.686	36.603	37.746	3,1%	15,5%
Consumo	15.705	17.194	17.868	3,9%	13,8%
Vivienda	12.999	14.759	15.111	2,4%	16,2%
Provisiones	(1.731)	(1.994)	(2.048)	2,7%	18,3%
Otros activos	4.785	4.950	5.025	1,5%	5,0%
Total activo	80.871	88.476	90.734	2,6%	12,2%
PASIVOS					
Depósitos	50.792	56.757	58.147	2,4%	14,5%
Depósitos a la vista	30.792	31.649	31.933	0,9%	3,7%
Depósitos a término	20.000	25.109	26.214	4,4%	31,1%
Bonos	8.964	8.828	9.708	10,0%	8,3%
Local	5.351	5.323	6.222	16,9%	16,3%
Internacional	3.613	3.505	3.485	-0,6%	-3,5%
Crédito con entidades	7.409	8.478	8.128	-4,1%	9,7%
Otros pasivos	5.416	5.372	5.380	0,1%	-0,7%
Total pasivos	72.581	79.436	81.363	2,4%	12,1%
PATRIMONIO					
Total patrimonio	8.290	9.040	9.371	3,7%	13,0%

Estado de Resultados Consolidado a Septiembre de 2016							
	3T 15	2T 16	3T 16	3T16 / 2T16	3T16 / 3T15	Acum Sep 16	Acum Sep 16 / Acum Sep 15
Ingresos Financieros	1.624	2.195	2.192	-0,1%	34,9%	6.503	37,0%
Cartera	1.541	1.937	2.007	3,6%	30,2%	5.847	32,5%
Inversiones	75	242	169	-30,4%	126,1%	614	97,4%
Fondos interbancarios y overnight	9	15	16	10,1%	79,4%	42	83,1%
Egresos financieros	578	886	998	12,7%	72,8%	2.669	65,8%
Margen financiero bruto	1.047	1.309	1.193	-8,8%	14,0%	3.834	22,3%
Provisiones	279	299	306	2,4%	9,5%	1.050	21,2%
Margen financiero neto	767	1.010	887	-12,1%	15,7%	2.785	22,7%
Ingresos operacionales	245	284	285	0,6%	16,4%	883	22,7%
Gastos operacionales	610	697	697	0,1%	14,4%	2.072	13,9%
Cambios y derivados netos	62	11	49	343,7%	-21,7%	120	-14,2%
Otros ingresos y gastos netos	-4	-8	0	-99,7%	-99,4%	-2	-36,3%
Utilidad antes de impuestos	461	600	524	-12,7%	13,7%	1.713	31,1%
Impuestos	128	197	161	-18,6%	25,9%	523	34,3%
Utilidad neta	333	403	363	-9,8%	9,0%	1.190	29,7%

Principales Indicadores Consolidados			
	3T15	2T16	3T16
Rentabilidad y eficiencia			
Marge neto de intereses	6,45%	6,65%	6,63%
NIM de cartera	5,86%	5,81%	5,71%
NIM de inversiones	0,59%	0,83%	0,92%
ROAA	1,31%	1,74%	1,73%
ROAE	12,5%	17,0%	16,8%
Fee ratio	16,7%	16,5%	15,7%
Eficiencia	48,5%	44,4%	44,6%
Relación de solvencia			
Tier I	7,1%	7,4%	6,9%
Tier II	5,0%	4,4%	4,6%
Solvencia	12,1%	11,8%	11,6%
APNR/Total activos	84,6%	84,2%	86,8%
Calidad y cobertura			
Calidad de cartera >90 días			
Comercial	1,92%	1,89%	2,01%
Consumo	1,63%	1,51%	1,74%
Vivienda	2,45%	2,59%	2,52%
Vivienda	2,01%	2,00%	2,11%
Cobertura de cartera >90 días			
Comercial	146,9%	154,1%	143,8%
Consumo	168,2%	188,9%	153,7%
Consumo	193,3%	187,7%	188,5%
Vivienda	35,0%	38,2%	60,4%
Calidad de cartera >30 días			
Comercial	4,08%	4,20%	4,21%
Comercial	2,43%	2,37%	2,42%
Consumo	5,84%	6,07%	5,97%
Vivienda	6,07%	6,54%	6,57%
Cobertura de cartera >30 días			
Comercial	70,2%	70,6%	71,4%
Comercial	112,6%	120,1%	110,0%
Consumo	81,1%	80,2%	79,5%
Vivienda	14,7%	15,6%	27,1%
Costo de riesgo	1,70%	1,91%	1,89%
Estructura de balance			
Cartera neta / Fuentes de fondeo	88,8%	89,9%	90,4%
Cartera neta / Fuentes de fondeo sin bonos	102,5%	102,0%	103,6%
Cartera neta / Depósitos	117,5%	117,3%	118,1%
Bursátiles			
Precio de la acción	23.980	26.880	29.500
Valor en libros de la acción	1,28	1,36	1,49
Tasa de cambio peso dólar			
Tasa de cambio de cierre	3.086,75	2.919,01	2.880,08
Tasa de cambio promedio	2.639,58	3.120,59	3.061,91

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia

Los datos conocidos sobre actividad económica a nivel mundial, en el tercer trimestre del año, han permitido ser un poco más optimistas sobre el comportamiento de la economía en general. El crecimiento de la economía americana repuntó a un 2.9% en el 3T16 a 1.4% en el 2T16, en tanto que, el crecimiento de la zona euro se mantuvo en 1.6%. De otra parte, si bien el Brexit obligó a las autoridades monetarias a bajar sus tasas de interés, los indicadores económicos del Reino Unido han sido mejores a los esperados. Finalmente, aunque se espera como resultado del mayor crecimiento e inflación en los Estados Unidos que las autoridades incrementen sus tasas de interés en diciembre, los flujos de capital hacia países emergentes continuaron, no obstante a un menor ritmo que en el trimestre anterior.

El precio del petróleo en el tercer trimestre del año se redujo en promedio US\$2.9 por barril como resultado de la mayor producción en países de la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP), en particular Irán, Nigeria y Libia. Sin embargo, la volatilidad de la cotización se redujo significativamente lo que contribuyó, entre otras cosas a dar una mayor estabilidad al precio del dólar en Colombia. En efecto, la tasa de cambio promedio frente al dólar en el tercer trimestre del año alcanzó \$2.946, incluso por debajo de los \$2.994 en promedio que se observaron en el trimestre anterior. Esta mejoría estuvo alentada por la menor aversión al riesgo internacional y el retorno de flujos de capital a países emergentes.

Sin duda el evento más importante en términos económicos en el país estuvo relacionado con el quiebre hacia abajo en la tendencia inflacionaria que se observó a partir del mes de agosto. En efecto, la inflación anual alcanzó su máximo en julio con un 8.96%. Como resultado de la estabilización en el precio del dólar, la superación del paro caminero que se registró en junio y julio y la normalización de las lluvias, la inflación de alimentos se redujo drásticamente lo que permitió que la inflación cerrara el mes de septiembre en 7.28%.

En lo que a actividad económica se refiere, el acumulado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente a los meses de julio y agosto muestra un crecimiento de tan solo 0.78% frente al mismo período del año anterior. Esta cifra, que es bastante más modesta que el 2% obtenido en el segundo trimestre del año, es el resultado del ajuste de la economía a los menores precios del petróleo –reflejado en bajos crecimientos del consumo y la inversión pública- así como por la aceleración de la inflación en julio, que disminuyó el poder adquisitivo del salario. Es importante recalcar que el paro caminero tuvo un impacto importante sobre la actividad de transporte propiamente dicha y sobre los precios de los alimentos.

Durante el trimestre también se dio un punto de quiebre en el ajuste de la tasa de interés del Banco de la República. En efecto, a consecuencia de la reducción de la inflación y de la desaceleración en el crecimiento de la economía, la autoridad monetaria a finales de julio realizó su último incremento de tasas de interés hasta 7.75%. En sus reuniones de agosto y septiembre mantuvo la tasa inalterada dejando en claro que una reducción

de la tasa sólo sería posible en la medida que nueva información disponible permitiera una mayor comprensión sobre la naturaleza y magnitud del proceso de desaceleración económica.

Centroamérica

El crecimiento económico presentó una aceleración en el segundo trimestre del 2016 frente al mismo periodo del 2015 para Honduras y El Salvador, mientras para Panamá y Costa Rica se presentaron desaceleraciones. El crecimiento anual de Honduras fue de 4.36%, por encima del 2.78% de junio de 2015. Los sectores que impulsaron este crecimiento fueron la intermediación financiera y la industria manufacturera.

El Salvador por su parte registró un crecimiento anual de 2.52%, por encima del 2.34% del mismo periodo del año anterior. Los sectores que registraron las mayores contribuciones al crecimiento económico fueron comercio, hoteles y la industria manufacturera.

Por otro lado, la desaceleración de Panamá fue desde un crecimiento anual del 6% en el segundo trimestre del 2015 a 5.16% en el mismo periodo del 2016. Los sectores que mayor incidencia positiva tuvieron en el resultado fueron construcción y comercio. Por último Costa Rica registró un crecimiento económico de 4.21%, por debajo del 4.61% presentado en el segundo trimestre de 2015. Entre los sectores que mayor contribución positiva al crecimiento económico son actividades financieras y de seguros.

Para los meses de julio y agosto de 2016, la actividad económica evidencia desaceleraciones medidas a través de los índices mensuales de actividad para Costa Rica, El Salvador y Honduras. Para agosto el incremento anual del Indicador Mensual de Actividad Económico (IMAE) de Costa Rica fue del 4.54% y para Honduras del 4.17%, por otra parte el Índice de Volumen de Actividad Económica (IVAE) registró un incremento del 1.61% para El Salvador.

En lo referente a la inflación, las cifras registradas en los últimos meses han sido mayores frente a las presentadas a principios del año para todos los países de la región, debido, principalmente, al cambio en el comportamiento del precio del petróleo. En Costa Rica la inflación anual a septiembre fue de 0.38%, permaneciendo en terreno positivo por tres meses consecutivos, aunque aún se encuentra por debajo del rango meta del Banco Central (2%-4%). Para El Salvador la inflación anual a septiembre fue de 1.01% y para Panamá de 1.17%. Por último Honduras registró una inflación anual a septiembre de 2.90% por debajo también de la guía del Banco Central (3.5%-5.5%).

En materia de la tasa de política monetaria (TPM) en Honduras y Costa Rica, con corte al tercer trimestre de 2016, no se presentaron cambios adicionales a los registrados en junio de 2016 para Honduras y en enero de 2016 para Costa Rica. Las TPM se ubican en 1.75% para Costa Rica y 5.50% para Honduras.

Por último las calificaciones de crédito de El Salvador fueron rebajadas por parte de Moody's pasando de Ba3 a B1⁵ y por parte de S&P pasando de B+ a B. Adicionalmente estas mismas calificadoras dejaron la calificación de El Salvador en revisión para posible rebaja. Por otro lado a la calificación de crédito de Honduras le fue otorgada una perspectiva positiva por parte de S&P.

⁵ A cierre de este informe la calificadora de riesgo Moody's hizo una rebaja adicional a B3 desde B1 el 7 de noviembre de 2016.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL 3T16

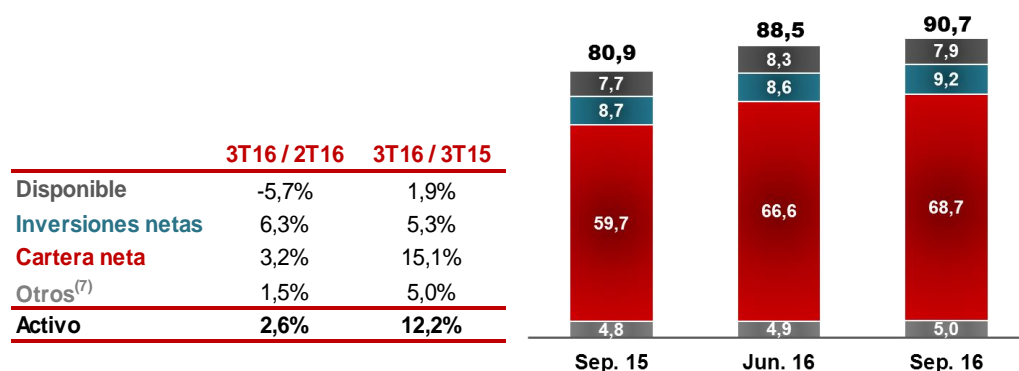
BALANCE GENERAL

Activos

A 30 de septiembre de 2016 los activos consolidados ascendieron a \$90,7 billones, crecieron trimestralmente 2,6% y 12,2% anual, principalmente por el comportamiento de la cartera. Adicionalmente, el portafolio de inversiones se incrementó, 6,3% con relación al 2T16 y 5,3% frente al 3T15, principalmente por mayores volúmenes en títulos de deuda en Colombia.

El ROAA⁶ consolidado al cierre del 3T16 cerró en 1,73%, se mantiene en niveles similares al obtenido al cierre del 2T16 y 42 pbs por encima al registrado al cierre del 3T15.

Evolución Activo Consolidado (en billones de Pesos)



Activo	Sep. 15	Jun. 16	Sep. 16	3T16 / 2T16	3T16 / 3T15
Colombia	60,6	67,6	70,0	3,6%	15,5%
Internacional COP\$ ⁽⁸⁾	21,4	22,0	21,9	-0,5%	2,4%
Internacional USD\$	6,9	7,5	7,6	0,8%	9,8%

Los activos de Colombia totalizaron \$70,0 billones, representan el 76,1% de los activos consolidados. Crecen principalmente por los mayores volúmenes de cartera, la cual representa el 77,8% de los activos en Colombia y crece 4,2% frente al 2T16 y 19,8% con relación al 3T15.

Los activos en las filiales internacionales fueron de US\$7,6 mil millones, representan el 23,9% de los activos consolidados y crecen principalmente por el comportamiento de la cartera que representa el 65,2% del total de los activos en las filiales internacionales.

⁶ ROAA (12 meses): utilidad acumulada / activos promedio anuales.

⁷ Otros activos incluye: Aceptaciones y derivados, cuentas por cobrar, propiedad, planta y equipo, otros activos no financieros y plusvalía e intangibles.

⁸ Davivienda Internacional incluye: El Salvador, Costa Rica, Panamá y Honduras.

En dólares⁹ la cartera neta en las filiales internacionales cerró en US\$5,0 mil millones, 0,9% adicional frente al trimestre anterior y 7,5% más con relación al 3T15.

Disponible e Interbancarios

En el 3T16 el disponible e interbancarios cerró en \$7,9 billones, 5,7% menos que el 2T16 y 1,9% adicional con relación al 3T15. En Colombia, el disponible e interbancarios decreció, 12,5% durante el trimestre y 5,4% frente al año anterior, al cerrar en \$3,9 billones, por la disminución de operaciones simultáneas.

En las filiales internacionales el disponible totalizó US\$1,4 mil millones, 3,4% más que el 2T16 y 18,0% adicional con relación al 3T15, principalmente en Panamá por unos depósitos por alrededor de US\$34 millones recibidos al cierre del 3T16 quedando en el disponible.

Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones consolidado se incrementó 6,3% con relación al 2T16 y 5,3% adicional frente al 3T15, al cerrar en \$9,2 billones.

Las inversiones en Colombia representan el 86,0% del portafolio consolidado. Crecieron 10,3% frente al 2T16, por el cambio de posición del portafolio estructural de la reserva de liquidez en función de las expectativas de corto plazo de las tasas de interés. Con relación al 3T15, el portafolio de inversiones en Colombia se incrementó 5,1%, explicado por la tendencia natural de crecimiento de la reserva de liquidez con relación al comportamiento del balance.

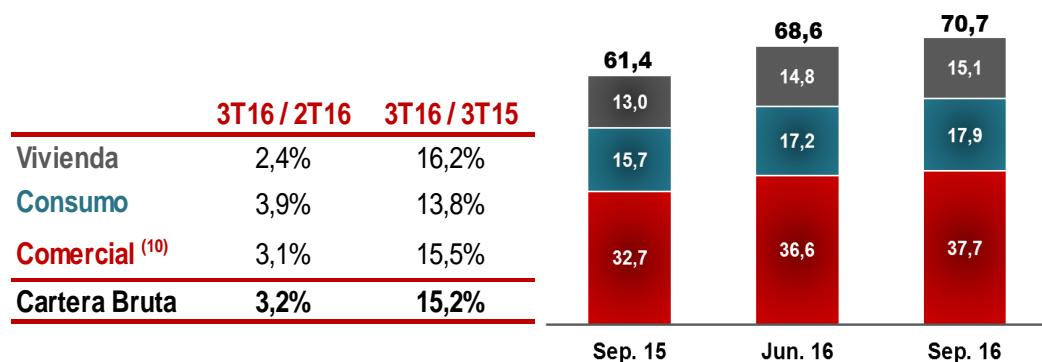
En las filiales internacionales, las inversiones cerraron en US\$1,0 mil millones, 3,1% menos que el 2T16, principalmente en Honduras por la maduración de algunos títulos al vencimiento. Con relación al 3T15 las inversiones en las filiales internacionales se incrementaron 12,5%.

Cartera Bruta

La cartera bruta cerró en \$70,7 billones, explicada por la dinámica de crecimiento de las tres líneas de negocio como se detalla a continuación.

⁹ TRM peso dólar se revaluó 1,3% frente al 2T16 y 6,7% con relación al cierre del 3T15.

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



Cartera bruta	Sep. 15	Jun. 16	Sep. 16	3T16 / 2T16	3T16 / 3T15
Colombia	46,9	54,0	56,2	4,1%	19,7%
Internacional COP\$	14,4	14,6	14,5	-0,1%	0,7%
Internacional USD\$	4,7	5,0	5,0	1,2%	7,9%

En Colombia, la cartera bruta totalizó \$56,2 billones. La cartera comercial fue la que más creció al cerrar en \$29,3 billones (4,3% adicional con relación al trimestre anterior y 21,4% más frente al 3T15). El segmento corporativo, que representa el 64% de la cartera comercial en Colombia, se incrementó 3,6% frente al 2T16 y 13,0% con relación al 3T15 principalmente en los sectores de Inversiones de capitales, constructor, energía, telecomunicaciones y grandes superficies. Por su parte, el segmento de Pequeña y Mediana Empresa (PyME) se incrementó en 5,4% en el trimestre y 20,7% frente al mismo período del año anterior, y el segmento constructor creció 4,0% en el trimestre y 21,5% comparado con el 3T15.

Al cierre del 3T16, la cartera de consumo en Colombia creció 4,9% frente al 2T16 y 16,6% con relación al 3T15 al cerrar en \$14,6 billones, principalmente por las mayores utilidades de tarjetas de crédito con un incremento en saldo de 7,0% en el trimestre y 27,6% anual. De igual manera, los créditos de libre inversión registraron buenos resultados logrando tasas de crecimiento de 6,3% trimestral y 23,8% anual.

La cartera de vivienda en Colombia fue de \$12,3 billones, 2,6% más que el 2T16 y 19,4% adicional frente al 3T15, destacándose el incremento de la cartera de leasing habitacional en 3,6% frente al 2T16 y 19,7% con relación al 3T15.

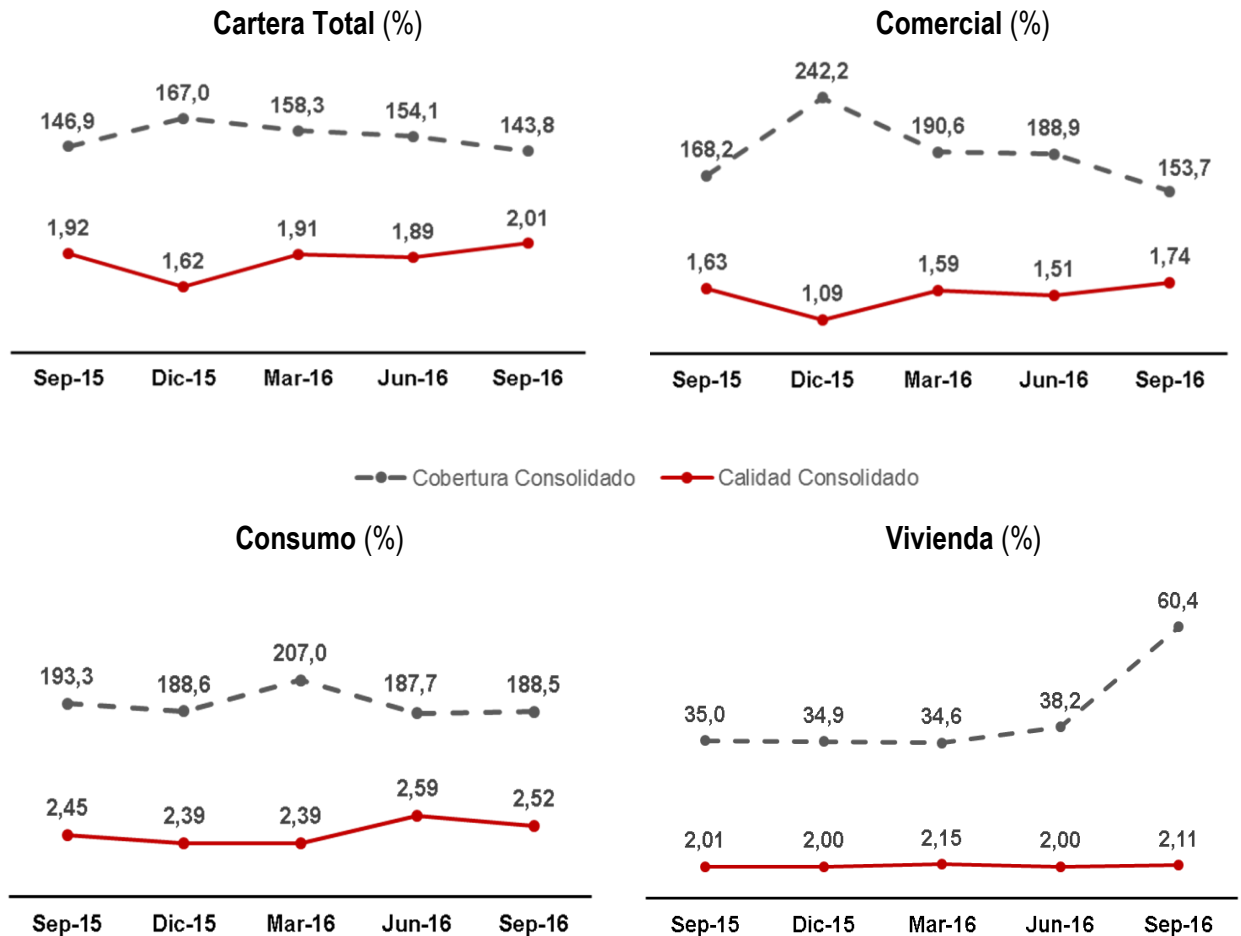
En las filiales internacionales, la cartera bruta totalizó US\$5,0 mil millones, se incrementa por el buen comportamiento de la cartera comercial (creciendo 0,7% frente al 2T16 y 5,9% con relación al 3T15) al cerrar en US\$2,9 mil millones. Principalmente en Costa Rica donde la cartera comercial creció 27,2% con relación a 3T15.

La cartera de consumo en las filiales internacionales cerró en US\$1,1 mil millones, 1,2% adicional frente al 2T16 y 9,8% más con relación 3T15, principalmente en Costa Rica con un crecimiento anual de 26,9% en esta cartera.

¹⁰ Comercial incluye microcrédito

Por último, la cartera de vivienda en las filiales internacionales se incrementó, 3,0% frente al 2T16 y 11,8% con relación al 3T15, al cerrar en \$1,0 millones particularmente en Costa Rica con un incremento de 22,1% anual.

Calidad de Cartera por Tipo y Cobertura



El indicador de calidad de cartera¹¹ consolidado fue de 2,01%, 13 pbs superior al registrado al cierre del 2T16, principalmente por el deterioro en la cartera comercial en Colombia cuyo indicador se incrementó 28 pbs con relación al trimestre anterior, explicado por algunos deterioros de clientes corporativos como consecuencia de la desaceleración económica. Adicionalmente, y de manera puntual por la problemática en algunos actores del sistema integrado de transporte masivo y del sector de ingeniería de obras civiles.

El indicador de la cartera de vivienda consolidado se incrementó 11 pbs al cerrar en 2,11%, explicado por la titularización realizada el 14 de septiembre de 2016 por \$220 mil millones en Colombia, el deterioro de algunos créditos de vivienda VIS

¹¹ Calidad: cartera >90 días / cartera bruta.

desembolsados en el 2012 sin cobertura de tasa interés y en Unidad de Valor Real (UVR), ante el incremento de la UVR, particularmente en el segmento de personas independientes y la apertura de políticas de Leasing Habitacional.

Por último, el indicador de la cartera de consumo consolidado mejoró 8 pbs al cerrar en 2,52%, particularmente en Colombia, principalmente por cartera normalizada durante el trimestre.

El nivel de cobertura¹² consolidado a septiembre de 2016 fue de 143,8%, inferior al registrado durante el 2T16, explicado principalmente por el menor nivel de provisiones realizado durante el trimestre en la cartera comercial en Colombia. Por otro lado, durante el 3T16 en la cartera de vivienda se realizó una mayor provisión producto de la actualización de las variables para la estimación del cálculo de las provisiones, cuyo efecto se espera sea más moderado para el 4T16.

Durante el 3T16 se realizaron castigos de cartera por \$285,3 mil millones, 0,4% de la cartera bruta, los cuales decrecen 17,5% frente al 2T16, explicado por un menor nivel de castigos realizado en el trimestre en la cartera comercial en Colombia. Los castigos acumulados a septiembre de 2016 representan 1,24% de la cartera bruta, al totalizar \$874,6 mil millones, creciendo 43,5% principalmente por los mayores castigos realizados durante lo corrido del 2016 en la cartera comercial, particularmente en Colombia.

Otros Activos¹³

Los otros activos cerraron en \$5,0 billones, 1,5% más que el 2T16 y 5,0% adicional con relación al 3T15 explicado principalmente por el comportamiento de las cuentas por cobrar en Colombia las cuales se incrementaron, 27,6% frente al 2T16 y 47,8% con relación al mismo trimestre del año anterior, 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 septiembre de 2016 los pasivos consolidados totalizaron \$81,4 billones, 2,4% más que el 2T16 y 12,1% adicional con relación al 3T15, principalmente por el comportamiento de los depósitos a término y las dos emisiones de bonos realizadas en Colombia durante el trimestre.

Los pasivos en Colombia totalizaron \$62,0 billones y representan el 76,2% de los pasivos consolidados, con tasas de incremento de 3,5% trimestral y 15,5% anual. El otro 23,8% está representado por los pasivos en las filiales internacionales los cuales

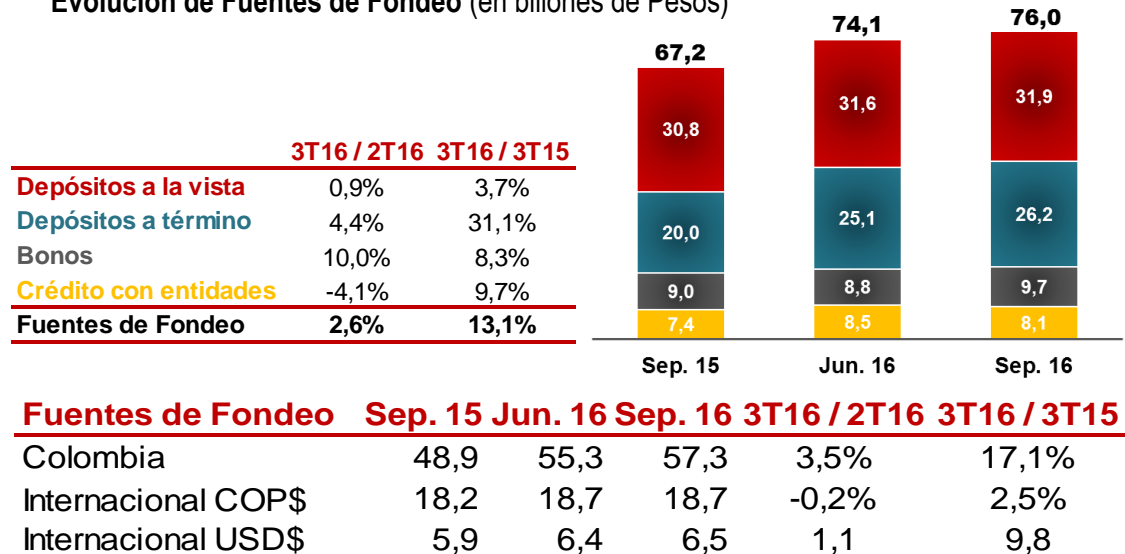
¹² Cobertura: provisiones / cartera >90 días.

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

alcanzaron US\$6,7 mil millones, 0,5% adicional con relación al 2T16 y 9,8% más que el 3T15.

Las fuentes de fondeo¹⁴ consolidadas totalizaron \$76,0 billones, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo de 90,4%, frente al 89,9% registrado al cierre del 2T16; sin incluir bonos esta relación se incrementa a 103,6%.

Evolución de Fuentes de Fondeo (en billones de Pesos)



Los depósitos a la vista consolidados totalizaron \$31,9 billones, crecen principalmente por el mayor volumen en cuentas de ahorro en Colombia (crecen 2,5% trimestral y 10,6% anual). De igual manera, los depósitos a la vista en las filiales internacionales se incrementaron, 2,7% frente al 2T16 y 3,1% comparado con el 3T15, al cerrar en US\$2,4 mil millones, particularmente en Costa Rica que registra un incremento anual de 12,3%.

Los depósitos a término consolidados fueron de \$26,2 billones, su incremento es explicado por Colombia, que representa el 70,6% de los depósitos a término consolidados y crece 6,3% en comparación con el 2T16 y 44,0% frente al 3T15. Por su parte, los depósitos a término en las filiales internacionales se incrementaron 1,5% con relación al 2T16 y 15,5% frente al 3T15 al cerrar en US\$2,7 mil millones, principalmente en Costa Rica.

Los bonos consolidados totalizaron \$9,7 billones, aumentan como consecuencia de las dos emisiones de bonos locales realizada durante el 3T16 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, aun cuando durante el trimestre también se redimieron bonos por \$229,1 mil millones. En las filiales internacionales los bonos cerraron en US\$206 millones levemente inferior con relación al 2T16 por el vencimiento de un bono por US\$10,0 millones en El Salvador, y 5,9%

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

adicional frente al 3T15 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.

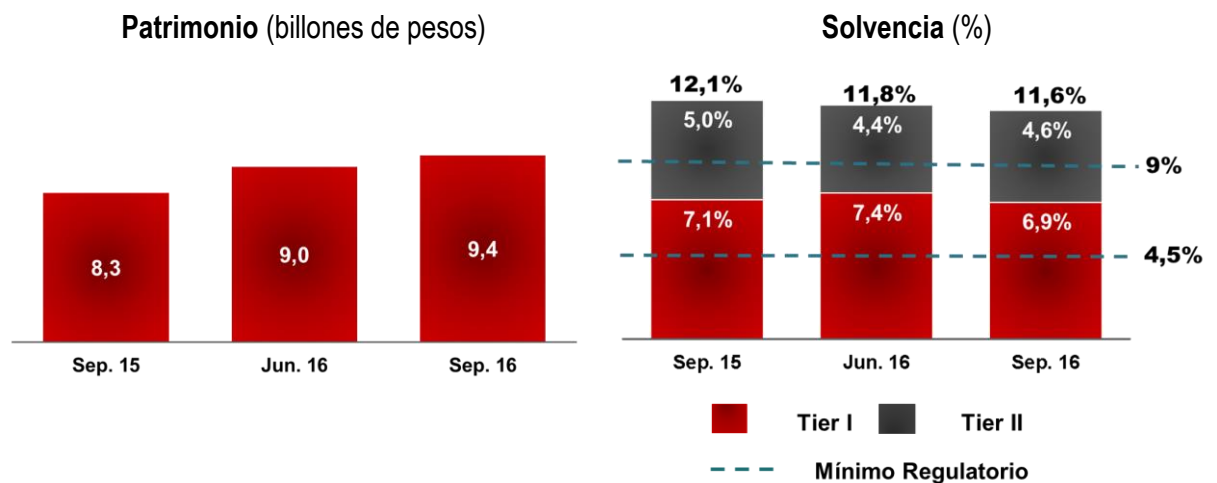
Los créditos de redescuento y créditos con corresponsales bancarios consolidados fueron de \$8,1 billones, decrecen frente al 2T16 en Colombia por el efecto de la revaluación de la tasa de cambio peso dólar durante el trimestre (-4,8%) y en las filiales internacionales (-1,9%) por el vencimiento de algunos créditos de corto plazo con entidades multilaterales en El Salvador. Con relación al 3T15, los créditos de redescuento en Colombia presentaron un incremento de 27,0% y los créditos con corresponsales bancarios se incrementaron en 12,7% en las filiales internacionales y 6,8% en Colombia.

Patrimonio y Capital Regulatorio.

El patrimonio cerró en \$9,4 billones, 3,7% adicional con relación al 2T16 y 13,0% más que el 3T15. El patrimonio técnico se incrementó 2,4% con relación al 2T16, principalmente por la emisión de los bonos subordinados en Colombia por \$359 mil millones durante el trimestre.

La relación de solvencia se ubicó 257 pbs por encima de la solvencia mínima requerida en Colombia (9%) al cerrar en 11,6%. Decrece 0,2% con relación al 2T16 principalmente por la disminución en 0,5% del *tier I*, explicado principalmente por el incremento en 5,8% de los activos ponderados por nivel de riesgo al cerrar en \$78,8 billones.

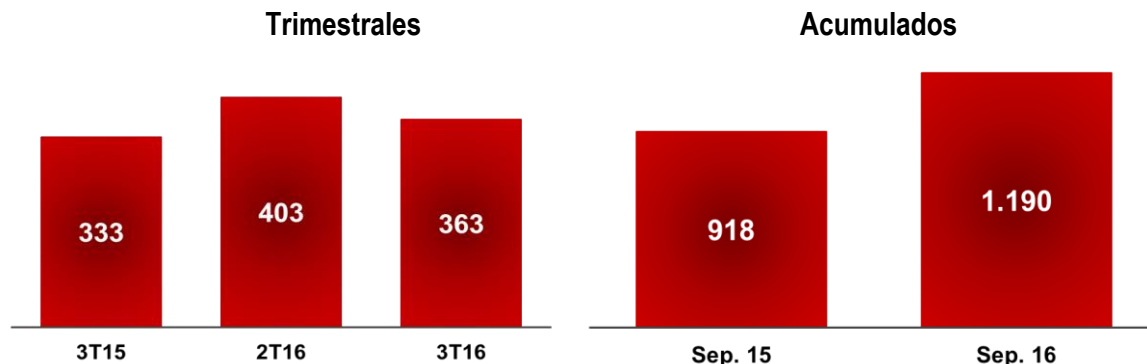
El mayor nivel de activos ponderados por nivel de riesgo durante el 3T16 es explicado por el aumento de cartera, operaciones de leasing financiero, derechos fiduciarios que ponderan al 100% y el mayor volumen de contingencias por el incremento en garantías bancarias.



ESTADO DE RESULTADOS

Utilidades

(miles de millones de pesos)



3T16/2T16	3T16/3T15		Sep. 16 / Sep. 15
%	%		%
-12,1	15,7	Margen Financiero Neto	22,7
0,6	16,4	Ingresos Operacionales	22,7
0,1	14,4	Gastos Operacionales	13,9
100	-16,2	Cambios, Derivados y Otros	-13,7
-12,7	13,7	Utilidad antes de Impuestos	31,1
-18,6	25,9	Impuestos	34,3
-9,8	9,0	Utilidad⁽¹⁵⁾	29,7

La utilidad neta del 3T16 cerró en \$363,2 mil millones, cae con relación al 2T16 por el incremento en 12,7% de los egresos financieros, principalmente por la mayor captación de depósitos a término. Con relación al 3T15, la utilidad neta creció producto de los mayores ingresos de cartera (30,2%) y los resultados obtenidos en el portafolio de inversiones (126,1%).

La utilidad acumulada a septiembre de 2016 totalizó \$1,2 billones, 29,7% adicional con relación al mismo periodo del año anterior como consecuencia del incremento en 22,7% del margen financiero neto, principalmente por los mayores ingresos de cartera en 32,5% y de los ingresos del portafolio de inversiones en 97,4%.

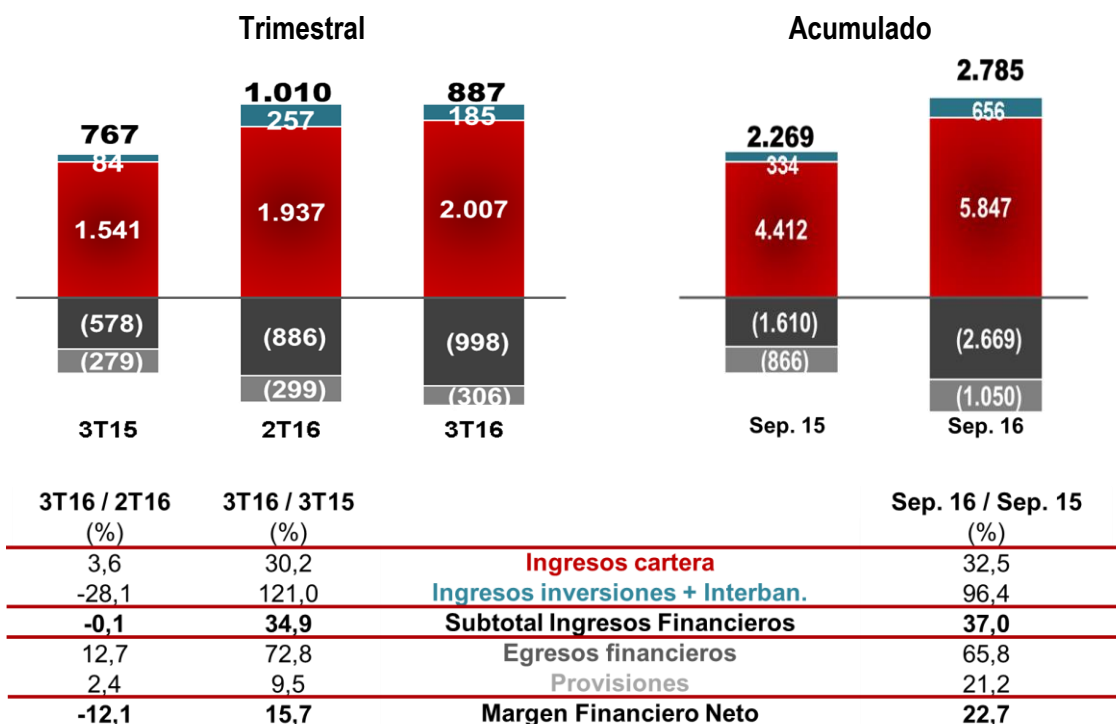
Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE)¹⁶ al cierre del 3T16 fue de 16,8%, frente al 17,0% registrado durante el 2T16 y el 12,5% obtenido al cierre del 3T15.

¹⁵ Utilidades después de eliminaciones, homologaciones y homogeneizaciones.

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

Margen Financiero Neto

(miles de millones de pesos)



El margen financiero neto cerró el trimestre en \$887,4 mil millones, decrece frente al trimestre anterior por el menor nivel de ingresos generado por el portafolio de inversiones por el cambio de posición en los títulos de deuda y el incremento de los egresos financieros principalmente por el mayor volumen de depósitos a término y bonos emitidos en Colombia. Con relación al 3T15 el margen financiero neto se incrementó por el comportamiento de las carteras comercial y de consumo, además, de los resultados del portafolio de inversiones.

El margen financiero neto acumulado fue de \$2,8 billones, se incrementó por los mayores ingresos financieros generados particularmente por la cartera comercial y de vivienda. Consecuencia de lo anterior el NIM¹⁷ cerró el 3T16 en 6,6%, se mantiene en niveles similares a los registrado durante el 2T16 y crece 15 pbs con relación al 3T15.

Ingresos por Intereses de Cartera

Los ingresos por intereses de cartera del trimestre totalizaron \$2,0 billones, crecieron principalmente por el comportamiento de la cartera comercial y de consumo. El saldo de la cartera productiva promedio se incrementó 3,2% con relación al 2T16 y 20,9% frente al 3T15 y las tasas implícitas se incrementaron 34 y 90 pbs respectivamente.

Durante el 3T16, los ingresos por intereses de la cartera comercial totalizaron \$898,2 mil millones, crecieron 6,1% frente el 2T16 y 41,6% con relación al 3T15, explicados por

¹⁷ NIM (12 meses): Margen financiero bruto acumulado / activos productivos promedio.

los resultados obtenidos en Colombia (donde crecen 8,1% trimestral y 54,3% anual), principalmente en el segmento corporativo. En las filiales internacionales la cartera comercial generó ingresos por US\$61,9 millones, se mantiene en niveles similares a los registrados durante el trimestre anterior y crece 6,6% con relación al 3T15, particularmente en Costa Rica.

Los ingresos de la cartera de consumo alcanzaron \$675,7 mil millones, 6,0% más que el 2T16 y 19,7% adicional comparado con el 3T15, principalmente en Colombia cuyos ingresos crecen 6,5% frente al 2T16 y 20,5% con relación al 3T15, 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\$24,6 millones, 3,0% más que el 2T16 y 12,8% adicional con relación al 3T15, explicado este último por Costa Rica.

Los ingresos trimestrales de la cartera de vivienda fueron de \$432,8 mil millones, 4,5% menos que el 2T16, 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. Con relación al 3T15 los ingresos de esta cartera se incrementaron 26,5%, particularmente en Colombia logrando una tasa de crecimiento anual de 32,1%. En las filiales internacionales los ingresos de la cartera de vivienda fueron de US\$24,7 millones, 2,3% adicional con relación al 2T16 y 4,0% adicional con relación al 3T15, explicado por Costa Rica.

Por lo anterior, los ingresos acumulados de la cartera consolidada al cierre de septiembre de 2016 fueron de \$5,8 billones, 32,5% más que el acumulado al mismo período del año anterior, destacándose el incremento de 48,1% de los ingresos de la cartera comercial. Los ingresos acumulados de las carteras de vivienda y consumo crecen 27,8% y 19,4% respectivamente.

Ingresos por Inversiones y Fondos Interbancarios

Los ingresos trimestrales del portafolio de inversiones y fondos interbancarios totalizaron \$184,9 mil millones, decrecen frente al 2T16 como consecuencia de la disminución de la posición en títulos en UVR en Colombia. Con relación al 3T15, los ingresos por inversiones se incrementaron, principalmente por la estrategia de indexación a 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 septiembre de 2016 totalicen \$655,9 mil millones, 96,4% adicional con relación al acumulado al mismo período del año anterior.

Egresos Financieros

Los egresos financieros del 3T16 cerraron en \$998,3 mil millones, 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 \$857,9 mil millones, crecen 14,4% frente al trimestre anterior y 87,4% con relación al 3T15, principalmente por el mayor costo en depósitos a término (17,0% más que el 2T16 y 117,9% adicional con relación al 3T15), particularmente en los CDT de largo plazo. Adicionalmente, el costo de los depósitos en cuentas de ahorros se incrementó 16,3% con relación al 2T16 y 109,3% frente al 3T15, al cerrar en \$214,0 mil millones. Por último, producto de las dos emisiones de bonos locales realizadas durante el trimestre los intereses de bonos se incrementaron 12,4% con relación al 2T16 y 42,7% frente al 3T15.

En las filiales internacionales, los egresos financieros totalizaron US\$47,6 millones, 5,0% más que el 2T16, por el incremento en los egresos por depósitos a término en 4,8%, particularmente en los CDT de corto plazo, y el aumento en los costos de créditos al redescuento y créditos con corresponsales bancarios en 8,4%. Con relación al 3T15, los egresos financieros crecen 15,8%, por el mayor costo en las cuentas de ahorro (102,2%) y por mayores emisiones de bonos, generando un incremento en costo de 404,7%.

Los egresos financieros acumulados al cierre de septiembre de 2016 totalizaron en \$2,7 billones, 65,8% 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 70,3% y 92,6% respectivamente.

Gasto Neto de Provisiones

El gasto neto de provisiones durante el 3T16 totalizó \$306,0 mil millones, crece 2,4% frente al 2T16 y 9,5% con relación al 3T15, por el incremento en las filiales internacionales de 248,0% durante el trimestre y 86,1% con relación al 3T15, cerrando en US\$31,1 millones, por la actualización de las variables para la estimación del cálculo de las provisiones de cartera y el deterioro de algunos clientes en Panamá y Costa Rica. En Colombia el gasto de provisiones decreció 22,3% frente al 2T16 y 8,1% con relación al 3T15, al cerrar en \$212,4 mil millones, principalmente por un menor gasto de provisiones en la cartera comercial. Producto de lo anterior el costo de riesgo¹⁸ se ubicó en 1,82%, 2 pbs menos que el registrado al cierre del 2T16.

Los gastos netos de provisiones acumulados al cierre de septiembre de 2016 fueron de \$1,0 billones, 21,2% más que los acumulados al cierre del mismo período del año anterior, incluyendo el incremento en las provisiones de la cartera de vivienda por la

¹⁸ Gasto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

actualización de variables para la estimación del cálculo de provisiones en septiembre de 2016.

Ingresos Operacionales Netos

Los ingresos operacionales durante el 3T16 totalizaron \$285,1 mil millones, se mantiene en niveles similares a los registrados en el trimestre anterior (0,6%) y crecen 16,4% con relación al 3T15, explicado principalmente por el incremento anual de los ingresos por comisiones y honorarios netos (14,7%) y de ingresos de las compañías de seguros en las filiales internacionales (115,5%).

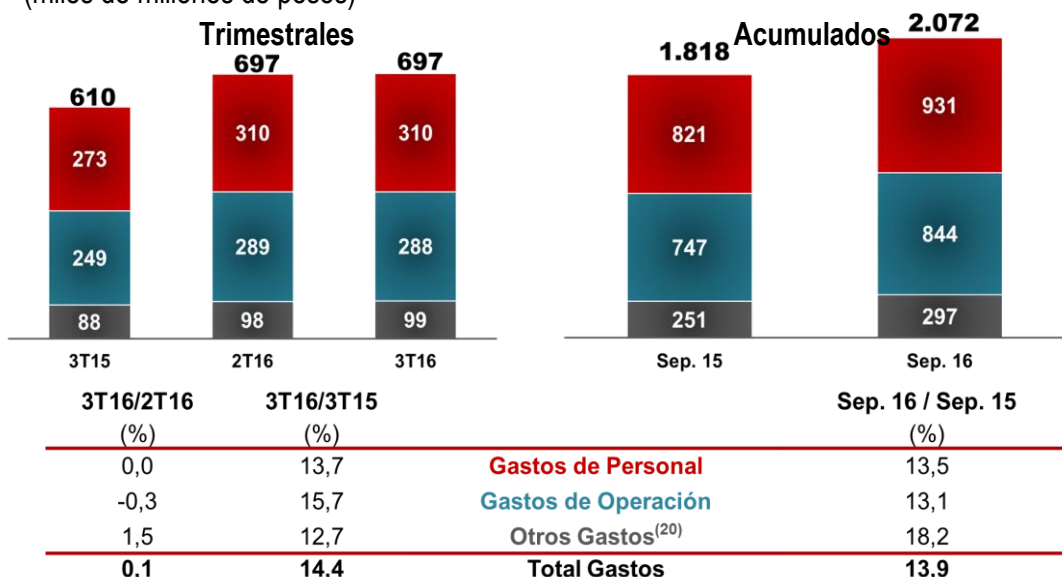
Los ingresos operacionales en Colombia fueron de \$218,1 mil millones, decrecen 5,5% con relación al 2T16 por los ingresos extraordinarios, por \$14,2 mil millones, registrados por la venta de 22,756 acciones de la Central de Información Financiera (Cifin) durante el 2T16. Con relación al 3T15 los ingresos operacionales se incrementaron 6,3% por el nivel de ingresos por comisiones de recaudo en Banca Seguros (18,9%), por el volumen de establecimientos afiliados (8,5%) y por el mayor recaudo de cuotas de manejo de tarjetas de crédito (9,5%).

En las filiales internacionales los ingresos operacionales cerraron en US\$22,6 mil millones, 27,9% adicional con relación al 2T16 y 72,2% más que el 3T15 producto de la liberación de reservas por siniestros avisados que no fueron materializados.

Los ingresos operacionales acumulados totalizaron \$882,6 mil millones, 22,7% más que el acumulado a septiembre de 2015. Por la anterior el indicador de ingresos por comisiones y servicios sobre el total de ingresos¹⁹ se ubicó en 15,7%, 81 pbs por debajo del registrado al cierre de 2T16.

Gastos Operacionales ²⁰

(miles de millones de pesos)



¹⁹ Fee ratio (12 meses): Ingresos por comisiones y servicios / total de ingresos.

²⁰ Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización de intangibles, impuestos y seguro de depósitos.

Los gastos operacionales en el 3T16 totalizaron \$697,4 mil millones, se mantienen al mismo nivel registrado durante el 2T16 y crecen 14,4% adicional con relación al 3T15, explicado principalmente por el incremento de gastos por beneficios a empleados (20,5%) y mayores gastos administrativos (12,8%).

En Colombia los gastos operacionales fueron de \$510,7 mil millones, 2,7% menos que el 2T16, explicado principalmente por la disminución en 27,6% en gastos de tecnología en desarrollo de programas de acuerdo con los proyectos estratégicos para eficiencia en procesos. Con relación al 3T15, los gastos operacionales en Colombia se incrementaron en 9,5% principalmente por el mayor gastos de beneficios a empleados en (20,9%) particularmente por el reconocimiento de primas por antigüedad por \$6,2 mil millones y pago de incentivos por \$7,1 mil millones.

En las filiales internacionales los gastos operacionales cerraron en US\$63,2 millones, 10,0% más que en el registrado en el 2T16 y 32,4% adicional con relación al 3T15, explicado por el mayor gasto en campañas publicitarias particularmente en El Salvador y Costa Rica.

Por lo anterior los gastos operacionales acumulados a septiembre del 2016 fueron de \$2,1 billones, aumentando 13,9% con relación al mismo período del año anterior, con lo cual la Eficiencia²¹ cerró en 44,6% comparado con el 44,4% registrado al cierre del 2T16 y el 48,5% del 3T15.

Cambios y Derivados Netos

Durante el 3T16 se generaron \$48,8 mil millones de ingresos por cambios y derivados netos, 343,7% más que el 2T16 y 21,7% inferior el 3T15, explicado este último en Colombia por un menor ingreso por derivados, dada la alta volatilidad del dólar acumulando una devaluación de 18,0% para el período.

Los ingresos por cambios y derivados netos acumulados a septiembre de 2016 fueron de \$119,5 mil millones, 14,2% menos que el acumulado al mismo cierre del año anterior.

Impuestos

Durante el 3T16 Davivienda registró impuestos por \$160,6 mil millones, 18,6% menos que el 2T16, explicado principalmente por la disminución de la utilidad. Con relación al 3T15, los impuestos se incrementaron 25,9%, principalmente por la mayor utilidad y la disminución del descuento tributario por impuestos pagados en el exterior. Por lo anterior, el impuesto acumulado a septiembre de 2016 totalizó \$522,9 mil millones, 34,3% más que el año anterior.

²¹ 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 septiembre 30 de 2016 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

www.davivienda.com

atencionainversionistas@davivienda.com

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá