

# Banco Davivienda S.A. / PFDVVNDA

## Resultados Tercer Trimestre 2019 / 3T19

Bogotá, Colombia. 19 de noviembre de 2019 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del tercer trimestre de 2019. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Pesos Colombianos.

### DESTACADOS

---

- La utilidad neta del trimestre alcanzó los \$344 mil millones aumentando 19,1% frente al 3T18 y disminuyendo 4,8% respecto al 2T19. La utilidad acumulada ascendió a \$1.1 billones, presentando un incremento de 7,3% en comparación al mismo período del año anterior. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,7%, superior en 10 pbs al del trimestre anterior e inferior en 30 pbs al reportado en el 3T18.
- La cartera bruta totalizó \$97,0 billones lo que significó un crecimiento de 6,3% frente al 2T19 y de 15,9% en la comparación anual. El incremento anual registrado por segmento fue: comercial 12,2%, consumo 24,5% y vivienda 14,6%.
- El indicador de calidad de cartera mayor a 90 días a corte de septiembre se ubicó en 3,81%, aumentando 12 pbs respecto al trimestre anterior y disminuyendo 15 pbs frente al 3T18.
- El margen financiero neto del trimestre alcanzó \$1 billón, con lo cual aumentó 2,0% frente al 2T19 y 12,4% frente al 3T18. El margen financiero neto acumulado cerró en \$3,1 billones, creciendo 9,1% frente al acumulado del año anterior. El indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses, aumentó 3 pbs respecto al trimestre anterior y 2 pbs frente al año anterior, cerrando en 6,55%.
- El costo de riesgo 12 meses se ubicó en 2,45%, reduciéndose 1 pb frente al 2T19 y 3 pbs frente al 3T18.
- El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 45,8% para el 3T19, disminuyendo 20 pbs comparado con el del segundo trimestre de 2019 y 70 pbs frente al tercer trimestre de 2018.
- La relación de solvencia total al cierre de septiembre de 2019 fue de 11,15%. Por su parte, el Tier I cerró en 8,15%.
- Al corte del tercer trimestre de 2019 Davivienda contaba con presencia en 6 países, más de 11 millones de clientes, 17.031 funcionarios, 685 oficinas y 2.666 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

En el tercer trimestre de 2019 se alcanzaron altos niveles de incertidumbre a nivel mundial al tiempo que las principales economías moderaron sus crecimientos. En efecto, el *Global Economic Policy Uncertainty Index*<sup>1</sup> (indicador de la preocupación de la sociedad por la situación económica) alcanzó su máximo histórico. Esto como consecuencia del lento avance de las negociaciones de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la incertidumbre sobre el Brexit y la desaceleración de la actividad económica en Europa. Por su parte, los datos preliminares de crecimiento en el 3T19 para Estados Unidos, la Zona Euro y China de 2.0%, 1.1% y 6.0% respectivamente, son inferiores a los registrados en el 2T19 y el 3T18.

Durante el 3T19, el precio promedio del petróleo de la referencia WTI descendió a \$56,33 USD, disminuyendo 5,9% frente al 2T19 y 19% frente al 3T18. Esta caída sigue estando asociada con la desaceleración económica mundial considerando que la producción de la OPEP se redujo, particularmente en Arabia Saudita como consecuencia de los ataques a instalaciones petroleras el pasado 14 de septiembre.

El Producto Interno Bruto creció 3,3% anual en el 3T19, cifra superior al 3,0% obtenido en el 2T19. El acumulado del crecimiento en los tres primeros trimestres del año se ubicó en 3,1%, por encima del 2,5% obtenido en el mismo periodo del año anterior. El consumo de los hogares y la inversión tuvieron un comportamiento positivo creciendo 4,9% y 5,5%, respectivamente.

El Banco de la República mantuvo estable su tasa de interés de referencia en 4,25% dado el crecimiento de la economía por debajo de su nivel potencial y el control de la inflación dentro del rango meta. Al cierre del 3T19 la inflación se situó en 3,82%, superando el 3,42% registrado en junio de 2019 y el 3,23% del año anterior, debido principalmente al incremento anual de 5,52% en los precios de los alimentos.

La tasa de cambio frente al dólar americano<sup>2</sup> alcanzó un promedio de \$3.338,9 COP en el 3T19, superando el promedio de \$3.239,4 registrado en el 2T19 y alcanzando dos sucesivos máximos históricos: \$3.477 COP el 29 de agosto y \$3.462 COP el 29 de septiembre. La presión sobre la tasa de cambio se originó por el aumento de la incertidumbre y la aversión al riesgo internacional junto con los menores precios del petróleo (también asociados a los temores por el crecimiento global).

El recaudo tributario bruto para el 3T19 sumó \$40,8 billones COP creciendo 12,6% frente al 3T18. En septiembre los contribuyentes que se acogieron al régimen Simple iniciaron el pago de impuestos y el plazo para acogerse al beneficio de normalización de activos se venció. Adicionalmente, el recaudo asociado a la gestión de administración tributaria ascendió a \$3,5 billones<sup>3</sup> COP, incrementándose 18,1% frente al 2T19. Teniendo en cuenta lo anterior, en los primeros nueve meses del año se ha logrado cumplir el 78% de la meta de recaudo de \$157 billones COP para el 2019<sup>4</sup>.

---

<sup>1</sup> El indicador se construye como el promedio ponderado (por su participación en el PIB) de los indicadores de incertidumbre a nivel nacional para las 20 economías más importantes del mundo. Cada indicador nacional muestra la intensidad en el número de citas de artículos de periódico que combinan simultáneamente palabras relacionadas con “economía”, “incertidumbre”, además de términos como “déficit” y “legislación”.

<sup>2</sup> Las cifras de tasa de cambio hacen referencia a la tasa representativa del mercado.

<sup>3</sup> Esta cifra excluye el recaudo asociado al beneficio de normalización de activos y pasivos inexistentes establecido en la reforma tributaria aprobada a finales de 2018.

<sup>4</sup> Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos con información disponible a noviembre 8 de 2019.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

---

El crecimiento económico de la región en el 2T19 registró una nueva desaceleración. Honduras presentó el mayor enfriamiento debido al desempeño más pobre en los sectores agropecuario, manufacturero y de comercio. En consecuencia, el Producto Interno Bruto (PIB) hondureño aumentó 1,85% anual en el 2T19, por debajo del 3,54% registrado en el 1T19.

En toda la región hubo una afectación de los cultivos de café, palma africana y producción de camarón debido a factores climáticos (menores lluvias y calentamiento), así como caídas en los precios internacionales, que disminuyen el atractivo de la recolección de las cosechas.

En El Salvador la variación anual del PIB en el 2T19 fue de 1,98%, cifra inferior al 2,11% presentado en el 1T19. El sector que más contribuyó a la desaceleración fue el de actividades profesionales, científicas y técnicas, debido a la menor demanda de estos servicios dada la reducción de proyectos de fomento agropecuario.

El crecimiento del PIB de Costa Rica en el 2T19 fue de 1,44%, por debajo del 1,64% registrado en el 1T19, debido al menor dinamismo de la demanda interna asociado a una baja confianza de los consumidores. En contraste, se resalta el buen desempeño de las exportaciones de equipos e implementos médicos.

En Panamá el crecimiento económico fue 2,85% anual, inferior al 3,07% del 1T19. Lo anterior se explica por la desaceleración de los sectores de transporte y comercio, afectados por los menores ingresos por peajes de El Canal y la contracción en el valor del comercio de la Zona Libre de Colón, respectivamente.

Por otra parte, para los meses de julio y agosto, la actividad económica medida por los índices mensuales IMAE-IVAE insinuó una recuperación en Costa Rica y una desaceleración en El Salvador y en Honduras, frente al crecimiento anual promedio del 2T19.

La inflación promedio de la región en el 3T19 disminuyó frente al trimestre anterior por la desaceleración en El Salvador y en Honduras, así como por una contracción más pronunciada en Panamá. Por su parte, en Costa Rica, la inflación presentó un incremento.

La inflación anual promedio del 3T19 fue 2,76%, -0,35%, 4,47% y -0,49%, para Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá, respectivamente. Para el 2T19 en el mismo orden fue 2,27%, 0,71%, 4,94% y -0,21%. Tanto en Costa Rica como en Honduras se mantuvo dentro del rango meta del respectivo Banco Central.

La tasa de política monetaria (TPM) de Costa Rica se redujo de 4,50% a 3,75% al cierre del 3T19. Según el Banco Central, el ciclo de recortes continuó con el fin de impulsar el crecimiento económico que se encuentra por debajo del potencial. En contraste, la TPM de Honduras se mantuvo en 5,75%.

El comportamiento del colón costarricense y del lempira hondureño continúa siendo dispar. El colón registró una apreciación en lo corrido del año hasta septiembre de 4,83%, mientras el lempira una depreciación de 1,17% en el mismo periodo.

Por último, en el 3T19 no hubo cambios en las calificaciones de riesgo país en la región, ni en sus perspectivas.

**PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS:**
**Estado de Situación Financiera**

(Miles de millones COP)

<b>Activos</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Jun. 19</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Disponible e Interbancarios	9.416	10.643	9.643	-9,4	2,4
Inversiones	10.058	11.864	12.430	4,8	23,6
Cartera Bruta	83.653	91.266	96.988	6,3	15,9
Provisiones	-3.514	-4.206	-4.572	8,7	30,1
Propiedad, Planta y Equipo	714	1.839	1.798	-2,2	151,8
Otros Activos	4.206	4.809	4.741	-1,4	12,7
<b>Total Activos</b>	<b>104.533</b>	<b>116.214</b>	<b>121.028</b>	<b>4,1</b>	<b>15,8</b>

**Pasivos**

Repos e Interbancarios	2.108	2.631	2.234	-15,1	6,0
Depósitos a la vista	32.638	38.167	38.715	1,4	18,6
Depósitos a término	32.790	34.188	35.998	5,3	9,8
Bonos	9.920	11.167	12.754	14,2	28,6
Créditos	11.552	12.083	12.993	7,5	12,5
Otros Pasivos	4.591	6.124	5.950	-2,8	29,6
<b>Total Pasivos</b>	<b>93.598</b>	<b>104.360</b>	<b>108.644</b>	<b>4,1</b>	<b>16,1</b>

**Patrimonio**

Interés Minoritario	84	96	103	7,7	22,8
Patrimonio	10.851	11.759	12.281	4,4	13,2
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.934</b>	<b>11.854</b>	<b>12.383</b>	<b>4,5</b>	<b>13,3</b>

**Total Pasivo y Patrimonio**      **104.533**    **116.214**    **121.028**    **4,1**    **15,8**

<b>Estado de Resultados</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas % Var.</b>		
	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>A/A</b>
Ingresos Financieros por Interés	2.320	2.611	2.717	4,1	17,1	7.075	7.975	12,7
Ingresos de Cartera	2.173	2.371	2.494	5,2	14,8	6.592	7.247	9,9
Ingresos de Inversiones	119	211	195	-7,8	63,5	405	645	59,4
Otros Ingresos	28	28	28	-0,4	-0,5	78	83	5,5
<b>Egresos Financieros</b>	<b>885</b>	<b>995</b>	<b>1.040</b>	<b>4,5</b>	<b>17,5</b>	<b>2.647</b>	<b>2.985</b>	<b>12,8</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.435</b>	<b>1.616</b>	<b>1.676</b>	<b>3,8</b>	<b>16,8</b>	<b>4.428</b>	<b>4.990</b>	<b>12,7</b>
Gasto de Provisiones Neto	532	620	661	6,5	24,3	1.562	1.862	19,2
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>904</b>	<b>996</b>	<b>1.016</b>	<b>2,0</b>	<b>12,4</b>	<b>2.866</b>	<b>3.127</b>	<b>9,1</b>
Ingresos Operacionales	317	356	344	-3,3	8,3	970	1.019	5,1
Gastos Operacionales	830	892	933	4,6	12,4	2.495	2.692	7,9
Cambios y Derivados	42	-15	46	100,0	10,3	89	32	-64,8
Otros Ingresos y Gastos Netos	1	7	-8	-100,0	-100,0	-21	-25	-18,4
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>434</b>	<b>451</b>	<b>464</b>	<b>2,9</b>	<b>7,1</b>	<b>1.410</b>	<b>1.461</b>	<b>3,6</b>
Impuestos	145	89	120	34,4	-17,0	385	362	-6,2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>289</b>	<b>362</b>	<b>344</b>	<b>-4,8</b>	<b>19,1</b>	<b>1.024</b>	<b>1.099</b>	<b>7,3</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

	3T18	2T19	3T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,53%	6,52%	6,55%	3	2
Costo de Riesgo	2,48%	2,46%	2,45%	-1	-3
Eficiencia	46,5%	46,0%	45,8%	-20	-71
ROAE	13,0%	12,6%	12,7%	10	-30
ROAA	1,40%	1,30%	1,30%	0	-10

Trimestre Anualizado	3T18	2T19	3T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,24%	6,46%	6,41%	-5	17
Costo de Riesgo	2,54%	2,72%	2,72%	0	18
Eficiencia	46,2%	45,7%	45,3%	-40	-90
ROAE	10,7%	12,5%	11,4%	-108	65
ROAA	1,12%	1,27%	1,16%	-11	4

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activo

Activos	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 18	Jun. 19	Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.416	10.643	9.643	-9,4	2,4	4.356	-25,5	-16,5	1.520	1,6	7,6
Inversiones	10.058	11.864	12.430	4,8	23,6	10.033	5,7	22,9	1.071	-7,2	-1,8
Cartera Bruta	83.653	91.266	96.988	6,3	15,9	76.832	5,3	14,2	5.796	1,4	5,3
Provisiones de Cartera	-3.514	-4.206	-4.572	8,7	30,1	-4.011	8,2	30,7	-161	4,1	7,9
Propiedad, Planta y Equipo	714	1.839	1.798	-2,2	151,8	1.307	-5,0	197,6	141	-2,2	52,8
Otros Activos	4.206	4.809	4.741	-1,4	12,7	3.521	-2,8	12,8	213	-3,7	4,5
<b>Total Activos</b>	<b>104.533</b>	<b>116.214</b>	<b>121.028</b>	<b>4,1</b>	<b>15,8</b>	<b>92.038</b>	<b>2,7</b>	<b>13,4</b>	<b>8.581</b>	<b>0,1</b>	<b>5,2</b>

### Desempeño T/T:

Los activos totalizaron \$121,0 billones a corte de septiembre de 2019, aumentando 4,1% respecto al trimestre anterior. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el trimestre (8,5%), el crecimiento de los activos fue de 2,1%.

El disponible e interbancarios alcanzó los \$9,6 billones lo que representó una disminución del 9,4% frente al 2T19 por menor efectivo en bancos del exterior y en bancos centrales. El portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$12,4 billones creciendo 4,8% principalmente por la dinámica de los títulos de deuda en la operación de Colombia. Por su parte, la cartera bruta ascendió a los \$97,0 billones registrando un crecimiento de 6,3% respecto al 2T19. Finalmente, el saldo de provisiones de cartera a septiembre se ubicó en \$4,6 billones, aumentando 8,7% frente al trimestre anterior.

## Desempeño A/A:

Los activos presentaron un aumento de 15,8% en el último año. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (17,0%), los activos consolidados crecieron 11,8% frente al 3T18.

El disponible e interbancarios aumentó 2,4% mientras que el portafolio de inversiones incrementó 23,6%. El incremento de inversiones, concentrado en la operación en Colombia, se explicó por la mayor posición en el portafolio de trading y los mayores requerimientos estructurales de liquidez en línea con el tamaño del balance. Por otra parte, el 5,5% del incremento de inversiones se debió al efecto de tasa de cambio.

Con respecto a la cartera bruta, el crecimiento de 15,9% respecto al 3T18 se explicó por el mayor dinamismo en el segmento de consumo que incrementó 24,5% anual. Las provisiones consolidadas presentaron un incremento de 30,1%, en línea con el crecimiento del portafolio y el aumento de los niveles de cobertura para los clientes corporativos de los sectores de energía, transporte e infraestructura.

Para finalizar, el incremento en la propiedad, planta y equipo es resultado del reconocimiento de los derechos de uso debido a la implementación de NIIF<sup>5</sup> 16 a partir del 1ro de enero de 2019<sup>6</sup>.

## Cartera Bruta

Cartera Bruta	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 18	Jun. 19	Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Comercial	42.399	45.911	47.584	3,6	12,2	36.726	2,1	9,8	3.122	0,5	3,7
Consumo	21.390	23.702	26.638	12,4	24,5	21.715	12,7	24,2	1.416	2,4	7,8
Vivienda	19.863	21.653	22.766	5,1	14,6	18.391	3,8	12,4	1.258	2,6	6,8
<b>Total</b>	<b>83.653</b>	<b>91.266</b>	<b>96.988</b>	<b>6,3</b>	<b>15,9</b>	<b>76.832</b>	<b>5,3</b>	<b>14,2</b>	<b>5.796</b>	<b>1,4</b>	<b>5,3</b>

## Desempeño T/T:

La cartera bruta totalizó \$97,0 billones, registrando un crecimiento de 6,3% frente al 2T19 liderado principalmente por el portafolio de consumo. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el trimestre (8,5%), la cartera bruta creció 4,6%.

La cartera comercial aumentó 3,6% principalmente por el comportamiento de los segmentos corporativo y PyME que crecieron 1,1% y 8,0% en Colombia.

La cartera de consumo creció 12,4% en el trimestre impulsada principalmente por crédito fijo y tarjetas de crédito. En la operación en Colombia el crecimiento de crédito fijo fue de 42,2% mientras que las tarjetas de crédito incrementaron 9,1% en el trimestre. Este comportamiento se explicó por el mejor entorno macroeconómico, estrategias basadas en analítica e iniciativas digitales, que permitieron identificar oportunidades de crecimiento en clientes actuales y nuevos con perfiles de riesgo adecuados.

<sup>5</sup> Normas Internacionales de la Información Financiera.

<sup>6</sup> Para más información con respecto a la implementación de NIIF 16, por favor remitirse al Informe de Resultados Financieros Davivienda 1T19.

El crecimiento de la cartera de vivienda consolidada de 5,1% respecto al trimestre anterior obedeció principalmente al comportamiento de vivienda mayor a VIS y leasing habitacional, que registraron unos incrementos de 7,0% y 4,2% en Colombia.

En las filiales internacionales, la cartera bruta alcanzó los \$5,8 mil millones USD, aumentando 1,4% frente al trimestre anterior principalmente por el portafolio comercial y de consumo. El crecimiento de la cartera comercial fue liderado por el segmento corporativo, mientras que la cartera de consumo fue impulsada por libranza y tarjetas de crédito.

### Desempeño A/A:

El crecimiento de 15,9% en la cartera bruta consolidada se explicó por el desempeño de la cartera comercial y de consumo. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (17,0%), la cartera bruta consolidada incrementó 12,6%.

La cartera comercial aumentó 12,2%, dinámica explicada por los segmentos corporativo y PyME que en Colombia presentaron crecimientos de 13,4% y 12,5%, respectivamente.

El portafolio de consumo presentó un crecimiento de 24,5% debido al comportamiento de los productos de crédito fijo, libranza y tarjetas de crédito. En la operación en Colombia estos incrementaron 72,3%, 9,2% y 16,5% respectivamente, impulsados por los productos digitales y las estrategias basadas en analítica. A corte de septiembre de 2019, el 58% de las colocaciones de crédito fijo se realizaron por un canal digital. 16% de las libranzas y 36% de las tarjetas de crédito también fueron desembolsadas a través de estos canales. En el último año Davivienda ha ganado más de 60 pbs de participación de mercado en el segmento de consumo.

Para finalizar, la cartera de vivienda incrementó 14,6% respecto al mismo período del año anterior dado el crecimiento de leasing habitacional y vivienda VIS, cuyos crecimientos en Colombia fueron de 15,3% y 9,3%, respectivamente. Durante el último año se titularizó cartera de vivienda por valor de \$630 mil millones de pesos.

En la operación internacional, la cartera bruta aumentó 5,3% principalmente por mayores saldos en los portafolios comercial y de consumo. En la cartera comercial se destacó el segmento corporativo y en la de consumo los productos de libranza y tarjetas de crédito.

### Calidad y Cobertura

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19	3T19
Comercial	4,73%	4,22%	4,57%	5,53%	4,97%	5,50%	1,72%	1,53%	1,42%
Consumo	2,51%	2,35%	2,24%	2,43%	2,23%	2,07%	2,88%	2,85%	2,99%
Vivienda	3,89%	4,02%	4,05%	4,14%	4,21%	4,25%	2,76%	3,14%	3,23%
<b>Total (90)<sup>7</sup></b>	<b>3,96%</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,81%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,06%</b>	<b>4,23%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,20%</b>
Vivienda (120)	2,96%	3,17%	3,17%	3,09%	3,26%	3,26%	2,31%	2,77%	2,81%
<b>Total (120)<sup>8</sup></b>	<b>3,74%</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,60%</b>	<b>4,13%</b>	<b>3,83%</b>	<b>4,00%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,11%</b>	<b>2,11%</b>

<sup>7</sup> Total (90): Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

<sup>8</sup> Total (120) incluye: (Vivienda > 120 días + Comercial > 90 días + Consumo > 90 días) / Cartera Bruta.

### Desempeño T/T:

A corte de septiembre de 2019 el indicador de calidad consolidado mayor a 90 días se ubicó en 3,81%, aumentando 12 pbs frente al trimestre anterior, principalmente como resultado del comportamiento del portafolio comercial.

La calidad de la cartera comercial cerró en 4,57%, impactada por el desempeño en Colombia en donde el indicador se ubicó en 5,50% incrementando 53 pbs en el trimestre. Este comportamiento se explicó principalmente por el deterioro de algunos clientes en el sector de la construcción, así como por otros clientes corporativos. En Centroamérica, el indicador a corte de septiembre fue de 1,42%, disminuyendo 10 pbs frente al trimestre anterior, debido a pagos de clientes corporativos y la refinanciación de algunos otros.

La calidad de la cartera de consumo mayor a 90 días de mora cerró en 2,24%, inferior en 10 pbs respecto a lo reportado en junio de 2019. En Colombia, el indicador fue impactado positivamente por el crecimiento del portafolio y el mejor desempeño en las cosechas desde 2018. En Centroamérica el indicador de calidad de cartera de consumo incrementó 14 pbs principalmente por el deterioro de libranza en El Salvador.

Los indicadores de calidad de vivienda mayor a 90 y 120 días de mora se ubicaron en 4,05% y 3,17% respectivamente, manteniéndose relativamente estables respecto al trimestre anterior. En la operación en Colombia se produjo un leve aumento en el indicador de calidad mayor a 90 días (explicado por el deterioro de cartera reestructurada en meses anteriores), mientras que el de calidad mayor a 120 días se mantuvo estable. En Centroamérica ambos indicadores de calidad de vivienda aumentaron por el deterioro registrado en Costa Rica y Panamá.

Los castigos del total de la cartera alcanzaron \$480 mil millones en el 3T19, aumentando 2,7% como resultado de mayores castigos en el portafolio de consumo durante el trimestre.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	523	467	480	2,7	-8,3

### Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora disminuyó 15 pbs frente al reportado en el 3T18, como consecuencia del desempeño de las carteras comercial y de consumo.

El indicador de calidad de la cartera comercial disminuyó 16 pbs frente al del tercer trimestre de 2018. Tanto en Colombia como en Centroamérica los indicadores mejoraron como consecuencia de pagos y acuerdos de reestructuración.

El indicador de la cartera de consumo disminuyó 27 pbs respecto al mismo trimestre del año anterior. En Colombia este indicador presentó un descenso como resultado del impacto positivo del crecimiento del portafolio, así como por el mejor desempeño observado en las cosechas de crédito fijo, tarjetas de crédito y crédito de vehículo desde 2018. En Centroamérica, el indicador de calidad de la cartera de consumo incrementó por la dinámica de libranza en El Salvador y préstamo personal en Costa Rica (este último impactado por el aumento del desempleo y el menor crecimiento económico del país).

Los indicadores de calidad de vivienda consolidada mayores a 90 y 120 días incrementaron 16 y 22 pbs frente a los reportados en el 3T18. Por un lado, las titularizaciones realizadas en Colombia durante el último año (\$630 mil millones) representaron alrededor de 10 pbs del impacto en los indicadores. Por otro lado, las reestructuraciones realizadas en el marco de la Ley de Vivienda durante los meses de enero y febrero, se deterioraron durante el segundo trimestre del año generando un mayor saldo de cartera en mora para este período, el cual se ha mantenido hasta el tercer trimestre. Para el caso de Centroamérica, los indicadores de calidad de vivienda mayores a 90 y 120 días aumentaron en mayor medida por la situación macroeconómica en Costa Rica.

Los castigos del 3T19 se redujeron 8,3% frente a los del tercer trimestre de 2018, principalmente por menores castigos en las carteras de consumo y vivienda.

Los castigos acumulados al corte de septiembre alcanzaron \$1,4 billones, disminuyendo 1,5% frente al mismo periodo del año anterior, como resultado de menores castigos en el portafolio de consumo en Colombia.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>Sep. 18</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	1.422	1.400	-1,5

## Cobertura

<b>Cobertura</b>	<b>Cobertura<sup>9</sup></b>			<b>Cobertura Reservas Totales<sup>10</sup></b>		
	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>
Comercial	89,8%	122,0%	119,9%	105,1%	136,6%	130,5%
Consumo	270,3%	271,4%	268,3%	278,6%	291,8%	296,8%
Vivienda	33,7%	38,3%	39,2%	65,5%	68,3%	67,7%
<b>Total</b>	<b>106,0%</b>	<b>125,1%</b>	<b>123,8%</b>	<b>124,0%</b>	<b>144,6%</b>	<b>141,7%</b>

## Desempeño T/T:

El indicador de Cobertura cerró en 123,8%, presentando una disminución de 129 pbs en comparación al reportado en el segundo trimestre de 2019. La Cobertura Total consolidada a cierre de septiembre fue de 141,7%, inferior en 289 pbs a la registrada el trimestre anterior, como resultado del incremento en la cartera en mora mayor a 90 días, a pesar del mayor stock de provisiones en el activo y en el patrimonio.

## Desempeño A/A:

Los indicadores de Cobertura sin efecto de reserva patrimonial y Cobertura Reservas Totales presentaron un aumento de igual magnitud (17,7 pps) respecto al año anterior dado el incremento en el stock de provisiones en el activo y en el patrimonio.

<sup>9</sup> Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

<sup>10</sup> Cobertura Reservas Totales: (Provisiones Activo + Reservas Patrimonio) / Cartera > 90 días.

## Fuentes de Fondo

Fuentes de Fondo	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 18	Jun. 19	Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.		Sep. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Depósitos a la vista	32.638	38.167	38.715	1,4	18,6	30.188	0,4	17,7	2.452	-2,8	4,3
Depósitos a término	32.790	34.188	35.998	5,3	9,8	25.783	3,0	5,7	2.938	2,9	4,0
Bonos	9.920	11.167	12.754	14,2	28,6	11.161	12,3	23,5	458	19,7	54,5
Créditos	11.552	12.083	12.993	7,5	12,5	8.423	12,3	17,6	1.314	-8,0	-11,0
<b>Total</b>	<b>86.900</b>	<b>95.605</b>	<b>100.460</b>	<b>5,1</b>	<b>15,6</b>	<b>75.555</b>	<b>4,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7.162</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,1</b>

### Desempeño T/T:

A septiembre de 2019 las fuentes de fondeo totalizaron \$100,5 billones, creciendo 5,1% frente al trimestre anterior como resultado de un incremento en los saldos de depósitos a término y de bonos. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el trimestre (8,5%), las fuentes de fondeo aumentaron 3,0%.

Los depósitos a la vista y a plazo incrementaron 1,4% y 5,3% respecto al 2T19, alcanzando un saldo de \$38,7 y \$36,0 billones respectivamente, en línea con la estrategia de optimizar el costo del fondeo.

Los bonos alcanzaron \$12,8 billones, presentando un aumento de 14,2% principalmente por la operación en Colombia en donde se han realizado emisiones de bonos ordinarios por \$1,3 billones durante el trimestre, parcialmente compensadas por el vencimiento de \$222 mil millones en julio. Para Centroamérica el incremento de los bonos corresponde a las emisiones realizadas en Costa Rica durante el trimestre que totalizaron \$72 millones USD.

Los préstamos con entidades, que cerraron en septiembre con un saldo de \$13,0 billones, aumentaron respecto al 2T19 como consecuencia de mayores créditos con instituciones internacionales.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo se ubicó en 96,5% lo que representa un aumento de 100 pbs respecto al 2T19 principalmente por la expansión de la cartera bruta.

### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo crecieron 15,6% en comparación anual como resultado de mayores saldos de depósitos a la vista y a término, así como de bonos. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (17,0%), las fuentes de fondeo aumentaron 11,6% frente al 3T18.

En Colombia, los depósitos a la vista y a plazo aumentaron 17,7% y 5,7%, respectivamente. Por su parte, en Centroamérica, ambos tipos de depósitos registraron crecimientos similares (de 4,3% y 4,0%, respectivamente).

Durante el último año, el incremento de 28,6% en el saldo de bonos consolidado se debió al aumento de 23,5% en la operación en Colombia, como resultado de emisiones locales por \$2,3 billones de pesos, y de 54,5% en la operación internacional, por emisiones en Costa Rica y El Salvador que sumaron \$211,7 millones USD.

Por último, los préstamos con entidades, que crecieron 12,5% en comparación anual, reflejaron el mayor nivel de créditos con entidades financieras del exterior, organismos multilaterales e instituciones nacionales en Colombia y un menor nivel de créditos en Centroamérica.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo aumentó 20 pbs frente al indicador del 3T18.

## Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones COP)	Consolidado				
	3T18	2T19	3T19	T/T	A/A
Patrimonio	10.934	11.854	12.383	4,5	13,3
Patrimonio Básico Ordinario (CET1)	7.842	8.718	8.824	1,2	12,5
Patrimonio Adicional (Tier II)	3.662	3.486	3.259	-6,5	-11,0
Patrimonio Técnico	11.504	12.205	12.083	-1,0	5,0
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	89.748	97.936	103.098	5,3	14,9
<b>Relación de Solvencia Total</b>	<b>12,27%</b>	<b>11,91%</b>	<b>11,15%</b>	<b>-76 pbs</b>	<b>-112 pbs</b>
<b>Tier I</b>	<b>8,37%</b>	<b>8,51%</b>	<b>8,15%</b>	<b>-36 pbs</b>	<b>-22 pbs</b>
<b>Tier II</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,40%</b>	<b>3,01%</b>	<b>-39 pbs</b>	<b>-90 pbs</b>

### Desempeño T/T:

El patrimonio consolidado a cierre de septiembre de 2019 alcanzó \$12,4 billones, presentando un aumento de 4,5% respecto al trimestre anterior por ganancias del ejercicio.

La relación de solvencia total en septiembre de 2019 se ubicó en 11,15%, inferior en 76 pbs a la reportada en el segundo trimestre de 2019 como consecuencia de una menor ponderación en la deuda subordinada y un mayor nivel de Activos Ponderados por Nivel de Riesgo, conforme con el crecimiento de la cartera en el trimestre. En cuanto a la solvencia básica, este indicador disminuyó 36 pbs hasta cerrar en 8,15% dado el crecimiento trimestral en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo. La relación de solvencia total se encuentra 215 pbs por encima del mínimo requerido bajo la regulación colombiana (9%).

La densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo<sup>11</sup> se ubicó en 85,2% al corte de septiembre de 2019, aumentando 90 pbs frente a la del 2T19 (84,3%).

### Desempeño A/A:

El patrimonio consolidado creció 13,3% por efecto del crecimiento de las reservas (con ocasión de la capitalización de \$782 mil millones aprobada en la Asamblea General de Accionistas).

La relación de solvencia total disminuyó 112 pbs respecto a septiembre de 2018, comportamiento explicado por una menor ponderación de instrumentos de deuda subordinada y el crecimiento de 14,9% en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo durante el año. Por su parte, la relación de solvencia básica disminuyó 22 pbs frente al 3T18.

La densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo se redujo 67 pbs frente a la del 3T18 (85,9%).

<sup>11</sup> Densidad de APNRS: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Crediticio / Total Activos.

## ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T18	2T19	3T19	T/T	A/A	Sep. 18	Sep. 19	A/A
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.320</b>	<b>2.611</b>	<b>2.717</b>	<b>4,1</b>	<b>17,1</b>	<b>7.075</b>	<b>7.975</b>	<b>12,7</b>
Ingresos de Cartera	2.173	2.371	2.494	5,2	14,8	6.592	7.247	9,9
Comercial	879	897	1.008	12,4	14,6	2.643	2.860	8,2
Consumo	802	864	908	5,1	13,2	2.378	2.603	9,5
Vivienda	491	611	578	-5,3	17,6	1.571	1.784	13,5
Ingresos de Inversiones	119	211	195	-7,8	63,5	405	645	59,4
Otros Ingresos	28	28	28	-0,4	-0,5	78	83	5,5
<b>Egresos Financieros</b>	<b>885</b>	<b>995</b>	<b>1.040</b>	<b>4,5</b>	<b>17,5</b>	<b>2.647</b>	<b>2.985</b>	<b>12,8</b>
Depósitos a la Vista	154	200	203	1,3	31,9	459	592	29,0
Depósitos a Término	419	410	444	8,2	5,9	1.254	1.242	-1,0
Créditos con Entidades	125	146	146	-0,2	16,4	343	433	26,2
Bonos	170	192	200	4,1	17,6	535	578	8,1
Otros	16	46	47	2,8	185,9	57	141	148,3
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.435</b>	<b>1.616</b>	<b>1.676</b>	<b>3,8</b>	<b>16,8</b>	<b>4.428</b>	<b>4.990</b>	<b>12,7</b>
Gasto de Provisiones Neto	532	620	661	6,5	24,3	1.562	1.862	19,2
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>904</b>	<b>996</b>	<b>1.016</b>	<b>2,0</b>	<b>12,4</b>	<b>2.866</b>	<b>3.127</b>	<b>9,1</b>
Ingresos Operacionales	317	356	344	-3,3	8,3	970	1.019	5,1
Gastos Operacionales	830	892	933	4,6	12,4	2.495	2.692	7,9
Gastos de Personal	345	375	374	-0,5	8,3	1.090	1.127	3,5
Gastos de Operación	362	351	387	10,2	7,0	1.043	1.061	1,7
Otros Gastos	123	166	172	4,2	39,8	362	504	39,3
Cambios y Derivados	42	-15	46	100,0	10,3	89	32	-64,8
Otros Ingresos y Gastos Netos	1	7	-8	-100,0	-100,0	-21	-25	-18,4
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>434</b>	<b>451</b>	<b>464</b>	<b>2,9</b>	<b>7,1</b>	<b>1.410</b>	<b>1.461</b>	<b>3,6</b>
Impuestos	145	89	120	34,4	-17,0	385	362	-6,2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>289</b>	<b>362</b>	<b>344</b>	<b>-4,8</b>	<b>19,1</b>	<b>1.024</b>	<b>1.099</b>	<b>7,3</b>

## Utilidad Neta

## Cifras Trimestrales

## Desempeño T/T:

La utilidad neta a corte de septiembre de 2019 alcanzó los \$344 mil millones presentando una reducción de 4,8% frente al 2T19. En consecuencia, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado se redujo 108 pbs cerrando en 11,4%.

La operación en Colombia registró una utilidad neta cercana a los \$275 mil millones, disminuyendo 8,7% con respecto al trimestre anterior, producto de menores ingresos de inversiones y operacionales, así como mayores gastos operacionales y de provisiones.

Los ingresos de cartera en Colombia presentaron un mayor dinamismo creciendo 5,6%, principalmente por el incremento en los ingresos del portafolio comercial dado el efecto base del 2T19, trimestre en el que los ingresos de este segmento fueron menores debido a algunas reestructuraciones de deuda. En contraste, los ingresos de inversiones se redujeron 11,9% por la menor valorización de los instrumentos de deuda frente al 2T19. Adicionalmente, los gastos operacionales, producto de publicidad y proyectos de transformación digital, aumentaron. Finalmente, el gasto de provisiones neto aumentó 3,9% principalmente como resultado del mayor volumen de la cartera de consumo, así como por mayores coberturas a clientes corporativos.

La utilidad de la operación en Centroamérica se ubicó cerca de \$20,9 millones USD, aumentando 11,3% como resultado de mayores ingresos por cambios (11,1%).

#### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del 3T19 registró un crecimiento anual de 19,1% explicado por mayores ingresos financieros y operacionales junto con una disminución en el impuesto de renta. De acuerdo a lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado fue 65 pbs mayor que el reportado en el tercer trimestre de 2018.

En la operación de Colombia, los ingresos de cartera e inversiones incrementaron 13,6 % y 75,2%, respectivamente. El incremento en los retornos del portafolio de inversiones se debió a la mayor valorización respecto al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, los ingresos operacionales incrementaron 6,4% debido a mayores ingresos por servicios. Finalmente, el impuesto de renta disminuyó 17,3% contribuyendo al crecimiento de la utilidad de 27,5% respecto al 3T18.

En Centroamérica la utilidad neta de la operación se redujo 16,0% por mayores egresos financieros, gasto de provisiones (principalmente en Costa Rica por la situación económica del país) y los mayores costos de la estrategia de cobertura cambiaria asociados a la apreciación del colón costarricense.

#### Cifras Acumuladas

##### Desempeño A/A:

A septiembre de 2019 la utilidad acumulada alcanzó \$1,1 billones aumentando 7,3% frente al mismo periodo del año anterior. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) 12 meses al cierre del 3T19 se ubicó en 12,7% disminuyendo 30 pbs en el mismo periodo. En los 12 meses anteriores al 3T18 se presentaron utilidades atípicas por el menor gasto de provisiones, resultado de la implementación de IFRS 9, y por los ingresos extraordinarios recibidos por la venta de activos fijos. En consecuencia, la utilidad acumulada en los 12 meses anteriores al 3T19 registró un menor crecimiento frente a la acumulada al 3T18, explicando la disminución del ROAE.

La utilidad acumulada de la operación en Colombia creció 10,7% impulsada principalmente por mayores ingresos financieros y operacionales. Entre los ingresos de cartera, los portafolios de consumo y vivienda registraron crecimientos de 7,6% y 12,3% respectivamente. Por su parte, los ingresos de inversiones presentaron un aumento de 63,9% dada la valorización de los instrumentos de deuda pública, así como

por ajustes en la valoración de instrumentos de titularización, lo cual generó un ingreso extraordinario en el 1T19. Por último, los ingresos operacionales crecieron 2,9% impulsados principalmente por mayores ingresos por comisiones y por servicios.

En Centroamérica, la utilidad acumulada se redujo 17,1% como resultado de mayores egresos financieros por cuentas de ahorros, junto con un mayor gasto de provisiones y los mayores costos de la estrategia de cobertura cambiaria asociados a la apreciación del colón costarricense.

### Margen Financiero Bruto

Margen Financiero Bruto (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T18	2T19	3T19	T/T	A/A	Sep. 18	Sep. 19	A/A
Ingresos Cartera	2.173	2.371	2.494	5,2	14,8	6.592	7.247	9,9
Ingresos Inversiones + Interban.	147	240	223	-6,9	51,3	483	728	50,6
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>2.320</b>	<b>2.611</b>	<b>2.717</b>	<b>4,1</b>	<b>17,1</b>	<b>7.075</b>	<b>7.975</b>	<b>12,7</b>
Egresos Financieros	885	995	1.040	4,5	17,5	2.647	2.985	12,8
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.435</b>	<b>1.616</b>	<b>1.676</b>	<b>3,8</b>	<b>16,8</b>	<b>4.428</b>	<b>4.990</b>	<b>12,7</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El margen financiero bruto consolidado cerró en \$1,7 billones a corte de septiembre de 2019. El aumento de 3,8% frente al trimestre anterior se dio principalmente como resultado de mayores ingresos de cartera los cuales incrementaron 5,2%.

En la operación de Colombia, los ingresos de cartera crecieron 5,6% en mayor medida por el aumento de los ingresos del portafolio comercial. Este comportamiento fue contrarrestado por la disminución en los ingresos de la cartera de vivienda como resultado de los cambios cíclicos de la UVR (unidad atada a la inflación).

Adicionalmente, los ingresos de inversiones en Colombia disminuyeron 11,9% por el efecto base del 2T19, trimestre en el que se observó la mayor valorización en lo corrido de 2019.

En cuanto a los egresos financieros en Colombia, estos presentaron un incremento de 5,4% debido al aumento de los gastos de depósitos a término, en línea con el incremento en el saldo de este tipo de captación.

Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero bruto de la operación en Colombia presentó un crecimiento de 3,7% frente al reportado en el segundo trimestre de 2019.

Por su parte, en la operación de Centroamérica se observó un aumento de 0,9% en el margen financiero bruto frente al 2T19. Esta dinámica obedeció a la estabilidad de los ingresos de cartera y la disminución de 1,4% en los egresos financieros. Los ingresos de la cartera comercial se redujeron al igual que los del portafolio de consumo. Sin embargo, los ingresos del segmento de vivienda incrementaron 4,2%. Entre los egresos financieros, la principal disminución provino de Costa Rica por menores operaciones en el mercado monetario y menores tasas de captación, luego de los recortes a la tasa de intervención en lo corrido de 2019.

Dado lo anterior, el NIM trimestre anualizado cerró en 6,41%, disminuyendo 5 pbs frente al reportado en el 2T19.

<b>NIM</b>				<b>Pbs Var.</b>		
	<b>Trimestre Anualizado</b>	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total		6,24%	6,46%	6,41%	-5	17

### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto del tercer trimestre de 2019 aumentó 16,8% frente al mismo periodo del año anterior, producto del crecimiento en los ingresos de cartera e inversiones.

La operación en Colombia registró un incremento del margen financiero bruto de 16,3% respecto al 3T18. El aumento en los ingresos de cartera se explicó por la dinámica de los segmentos comercial y de consumo cuyos ingresos crecieron 13,2% y 12,0%, respectivamente. En adición a esto, los mayores ingresos de inversiones (75,2%) se concentraron en los instrumentos de deuda como resultado de la valorización de estos títulos. Por otro lado, los egresos financieros aumentaron 15,2% por cuenta de mayores egresos de depósitos a la vista, mayores operaciones del mercado monetario y mayores gastos de intereses relacionados con la implementación de NIIF 16.

En la operación de Centroamérica, el margen financiero bruto denominado en dólares creció 5,5% respecto al 3T18 como resultado de mayores ingresos de cartera e inversiones. Los ingresos del portafolio comercial y de consumo, aumentaron 5,4% y 8,7% respectivamente, liderando el crecimiento en los ingresos de cartera totales. Los ingresos por inversiones fueron impactados positivamente por la valorización y la recomposición del portafolio dada la volatilidad de las tasas de cambio. El aumento de los egresos financieros obedeció a mayores gastos en depósitos de ahorro y bonos con incrementos de 34,5% y 51,0%, respectivamente.

El NIM trimestre anualizado aumentó 17 pbs frente al reportado en el 3T18, como resultado de mayor crecimiento del margen financiero bruto durante el último año frente al crecimiento de los activos productivos en el mismo período.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Al cierre de septiembre, el margen financiero bruto alcanzó los \$5,0 billones, aumentando 12,7% respecto al mismo período de 2018 debido a mayores ingresos de cartera e inversiones.

A nivel de la operación en Colombia, el margen financiero bruto se ubicó alrededor de \$4,1 billones, incrementando 11,0% frente al acumulado de enero a septiembre de 2018. Los mayores ingresos de cartera obedecieron a las carteras comercial y de consumo. El incremento de los ingresos por inversiones respondió a las valorizaciones del mercado de deuda pública y privada en lo corrido del 2019, así como al efecto de los ingresos no recurrentes percibidos en el 1T19, derivados de ajustes en la valoración de instrumentos de titularización. Por su parte, los egresos financieros aumentaron por los mayores gastos por intereses relacionados con el incremento en el balance de depósitos a la vista y la implementación de NIIF 16, junto con los mayores gastos producto de una posición más grande en operaciones pasivas del mercado monetario utilizadas para fondar el portafolio de trading.

En Centroamérica, el margen financiero bruto de la operación acumulado al cierre de septiembre fue de \$270,3 millones USD, aumentando 8,0% como resultado de los mayores ingresos de cartera comercial y de consumo. Los ingresos por inversiones registraron un crecimiento de 31,4% que obedeció a la valorización de los instrumentos de deuda en lo corrido del año. En particular, los rendimientos de los instrumentos de corto y largo plazo en Costa Rica, denominados tanto en colones como en dólares, incrementaron. Finalmente, los egresos financieros acumulados aumentaron frente al mismo periodo del año anterior dados los mayores egresos por depósitos a la vista y por bonos.

El NIM 12 meses cerró en 6,55%, manteniéndose relativamente estable frente al reportado en septiembre de 2018 (aumento de 2 pbs).

<b>NIM</b> 12 meses	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total	6,53%	6,52%	6,55%	3	2

### Gasto de Provisiones

<b>Gasto de Provisiones</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>A/A</b>
Deterioro	618	764	816	6,8	32,0	1.851	2.270	22,6
Recuperación	85	137	154	11,8	80,9	284	399	40,5
Neto Venta de Cartera	2	7	2	-70,6	10,8	6	9	55,8
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>532</b>	<b>620</b>	<b>661</b>	<b>6,5</b>	<b>24,3</b>	<b>1.562</b>	<b>1.862</b>	<b>19,2</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El gasto de provisiones bruto consolidado del trimestre cerró con un saldo de \$816 mil millones. En Colombia el aumento del gasto de provisiones se explicó por el crecimiento de la cartera de consumo y las provisiones adicionales para el sector de infraestructura. El mayor gasto en Centroamérica se debió en mayor medida al desempeño del segmento de consumo y se concentró en la filial de Honduras.

Las recuperaciones se dieron principalmente en la operación de Centroamérica, en donde presentaron un crecimiento durante el trimestre de 21,3%, la mayoría provenientes del segmento comercial.

Por lo tanto, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del 3T19 alcanzó \$661 mil millones, incrementando 6,5% respecto al 2T19.

Por su parte, el Costo de Riesgo anualizado del trimestre se mantuvo en 2,72%, comportamiento estable frente al reportado en el segundo trimestre de 2019.

<b>Costo de Riesgo</b> Trimestre Anualizado	<b>3T18</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	2,54%	2,72%	2,72%	0	18

### Desempeño A/A:

El gasto de provisiones bruto consolidado incrementó 32,0% y se concentró en la operación en Colombia, específicamente en el portafolio comercial dado el aumento de las coberturas para los casos corporativos particulares.

En cuanto a las recuperaciones de cartera consolidadas, el incremento frente a las del mismo trimestre del año anterior resultó principalmente del recaudo en la banca de consumo de la operación en Colombia, en donde aumentaron las ventas de cartera castigada.

Como resultado de lo anterior, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del 3T19 presentó un aumento de 24,3% anual.

El Costo de Riesgo anualizado del trimestre aumentó 18 pbs frente al del tercer trimestre de 2018 impactado por el incremento del gasto de provisiones neto.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

A septiembre de 2019, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) totalizó \$1,9 billones, incrementando 19,2% frente al acumulado en el mismo período de 2018. El mayor gasto de provisiones provino del portafolio comercial, seguido del de consumo y por último del de vivienda.

Costo de Riesgo 12 meses	3T18	2T19	3T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Costo de riesgo	2,48%	2,46%	2,45%	-1	-3

El Costo de Riesgo 12 meses<sup>12</sup> cerró en 2,45%, menor en 3 pbs al indicador reportado en septiembre de 2018 debido al impacto del crecimiento del portafolio de créditos durante el año.

## Ingresos Operacionales

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Durante el último trimestre los ingresos operacionales netos alcanzaron cerca de \$344 mil millones, disminuyendo 3,3% respecto al trimestre anterior por menores ingresos por dividendos y mayores gastos de comisiones.

Los ingresos por dividendos disminuyeron comparado con el 2T19, trimestre en el que se recibieron, principalmente en Colombia, dividendos de las entidades asociadas. Por su parte, el incremento en los gastos por comisiones obedeció principalmente a la operación en Colombia por regalías, facturación y adquisición de tarjetas débito y crédito.

<sup>12</sup> Costo de Riesgo 12 meses = Gasto de provisiones acumulado (12 meses) / Cartera Bruta (saldo corte).

### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados del 3T19 crecieron 8,3% con respecto a los del 3T18.

Los ingresos por comisiones neto aumentaron 4,0% como resultado de la operación en Colombia en donde se generaron mayores ingresos relacionados con comisiones de tarjetas de crédito y negocios fiduciarios, parcialmente compensados por mayores gastos de comisiones en respuesta al incremento transaccional de tarjetas débito y crédito. Por su parte, los ingresos por servicios aumentaron 14,2%, principalmente por servicios transaccionales y empresariales de la operación en Colombia.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales acumulados a septiembre de 2019 aumentaron 5,1% frente al mismo periodo del año anterior principalmente como resultado de mayores ingresos por comisiones de tarjetas débito y crédito de la operación en Colombia, así como por mayores ingresos por servicios de recaudo, transferencia, uso de la red, entre otros. El incremento de los ingresos fue parcialmente compensado por mayores egresos por comisiones dada la mayor transaccionalidad, así como por reexpresiones de tasa de cambio.

### Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T18	2T19	3T19	T/T	A/A	Sep. 18	Sep. 19	A/A
Gastos de Personal	345	375	374	-0,5	8,3	1.090	1.127	3,5
Gastos de Operación	362	351	387	10,2	7,0	1.043	1.061	1,7
Otros Gastos	123	166	172	4,2	39,8	362	504	39,3
<b>Total</b>	<b>830</b>	<b>892</b>	<b>933</b>	<b>4,6</b>	<b>12,4</b>	<b>2.495</b>	<b>2.692</b>	<b>7,9</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados del trimestre cerraron en \$933 mil millones, aumentando 4,6% frente al 2T19, principalmente por mayores gastos de operación relacionados con publicidad y proyectos de transformación digital en Colombia y Centroamérica.

Como resultado de lo anterior, y del incremento en el margen financiero bruto, el indicador de Eficiencia del trimestre fue de 45,3%, 40 pbs menor al del 2T19.

Eficiencia Trimestre Anualizado	Eficiencia			Pbs Var.	
	3T18	2T19	3T19	T/T	A/A
Eficiencia	46,2%	45,7%	45,3%	-40	-90

### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales consolidados del 3T19 aumentaron 12,4% frente al mismo periodo del año anterior como consecuencia de mayores gastos administrativos y de depreciación. Los mayores gastos administrativos se concentraron en Colombia por el gasto en iniciativas digitales y alianzas. Por su parte, los mayores gastos de depreciación de la propiedad planta y equipo por derechos de uso están relacionados con la aplicación de NIIF 16.

Como resultado de lo anterior, el indicador de Eficiencia del trimestre se ubicó 90 pbs por debajo del reportado en el 3T18.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

A cierre de septiembre de 2019, los gastos operacionales acumulados alcanzaron \$2,7 billones, creciendo 7,9% frente a los acumulados al mismo corte de 2018. Este resultado se explicó por los mayores gastos administrativos, producto de honorarios a externos, servicios de tecnología y gastos de mantenimiento.

El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 45,8%, menor en 70 pbs al reportado en septiembre de 2018, principalmente por el impacto del mayor margen financiero bruto de los últimos 12 meses.

Eficiencia 12 meses	3T18	2T19	3T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Eficiencia	46,5%	46,0%	45,8%	-20	-70

## Impuestos

### Cifras Trimestrales

Tasa de Impuestos Trimestre	Sep. 18	Jun. 19	Sep. 19	Pps Var.	
				T/T	A/A
Tasa Efectiva de Impuestos	33,4%	19,8%	25,9%	6,1	-7,5

#### Desempeño T/T:

En el tercer trimestre del 2019 el impuesto de renta ascendió a \$120 mil millones, generando un aumento de la tasa efectiva de impuestos frente al trimestre anterior. Lo anterior se debió al ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo aplicada a la diferencia entre la provisión de cartera calculada en los Estados Financieros Separados bajo norma local y en los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF.

#### Desempeño A/A:

En el 3T19 el impuesto de renta disminuyó 17,0% respecto al mismo trimestre del año anterior principalmente por mayor descuento tributario por ICA e IVA.

## Cifras Acumuladas

### Desempeño A/A:

Acumulado a septiembre de 2019, el impuesto de renta se ubicó en \$362 mil millones, disminuyendo 6,2% respecto al monto acumulado en el mismo período del año anterior, como resultado del ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo aplicada a la diferencia entre la provisión de cartera calculada en los Estados Financieros Separados bajo norma local y en los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF.

En consecuencia de lo anterior, la tasa efectiva de impuestos acumulada presentó una disminución de 2,6 pps.

<b>Tasa de Impuestos</b>			<b>Pps Var.</b>
<b>Acumulada</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	27,3%	24,7%	-2,6

*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 las Normas Internacionales de Información Financiera, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en Septiembre 30 de 2019 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.*



Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

Teléfono: (57 1) 2203495

[ir@davivienda.com](mailto:ir@davivienda.com)

[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

Bogotá - Colombia

MEMBER OF  
**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM