

# Banco Davivienda S.A. / PFDVVNDA

## Resultados Cuarto Trimestre 2019 / 4T19

Bogotá, Colombia. 2 de marzo de 2020 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del cuarto 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 totalizó \$385 mil millones, incrementando 11,7% frente al 3T19 y 2,7% respecto al 4T18. La utilidad acumulada a diciembre de 2019 alcanzó los \$1,48 billones registrando un incremento de 6,1% en comparación a la acumulada de 2018. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,4%, inferior en 28 pbs al del trimestre anterior y en 48 pbs al del cierre de 2018.
- La cartera bruta totalizó \$97,4 billones, lo cual representó un crecimiento de 0,4% respecto al 3T19 y de 10,9% frente al mismo periodo del año anterior. Por segmento de cartera, se registraron los siguientes crecimientos anuales: consumo 29,1%, vivienda 10,9% y comercial 1,8%.
- Al cierre del 2019, el indicador de calidad de cartera mayor a 90 días se ubicó en 3,46%, disminuyendo 35 pbs en el trimestre y reduciéndose 47 pbs respecto al año anterior.
- El margen financiero neto alcanzó los \$1,1 billones en el último trimestre del 2019, creciendo 11,4% frente al 3T19 y 12,0% en comparación al 4T18. El margen financiero neto acumulado totalizó \$4,3 billones aumentando 9,9% en 2019. Por su parte, el indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses cerró en 6,52%, menor en 3 pbs al del trimestre anterior y mayor en 2 pbs al del año anterior.
- El costo de riesgo 12 meses se ubicó en 2,50%, aumentando 5 pbs en comparación al 3T19 y 14 pbs frente al 4T18.
- La Eficiencia 12 meses cerró el año en 46,2%, aumentando 46 pbs frente al 3T19 y disminuyendo 25 pbs frente al 4T18.
- La relación de solvencia total al cierre del 2019 fue de 11,61%, aumentando 46 pbs comparado con el 3T19, debido parcialmente al crédito subordinado Tier II adquirido con la IFC en diciembre. Por su parte, el Tier I se ubicó en 7,99%.
- A diciembre de 2019 Davivienda contaba con presencia en 6 países, más de 11,9 millones de clientes, 17.167 funcionarios, 681 oficinas y 2.681 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

---

En el año 2019 se registró un crecimiento mundial de 2,4%, el más bajo desde la crisis financiera internacional del año 2009 e inferior al crecimiento de 3,0% del año anterior, marcado por el menor desempeño de las economías desarrolladas y de la región latinoamericana en particular (crecimiento de 0,8% en comparación al 1,7% de 2018).

Entre las causas que explican el bajo crecimiento global se encuentran el enfrentamiento comercial entre Estados Unidos y China, así como la política discrecional e impredecible de la administración norteamericana, que contribuyeron a una importante caída en la inversión global. Adicional a esto, la desaceleración de la economía de Estados Unidos, luego de que las medidas de estímulo contempladas en la reforma fiscal de Trump de 2017 se agotaran, también contribuyó a la pérdida de dinamismo en la inversión. Por último, la incertidumbre acerca del Brexit afectó la economía del Reino Unido durante todo el año.

En relación con el proceso de desaceleración de la demanda mundial, en 2019 el precio promedio del petróleo fue inferior al observado un año atrás. En la referencia WTI, el precio promedio disminuyó 12,6% pasando de USD 65,2 por barril en 2018 a USD 56,9 en 2019.

A pesar del entorno internacional complejo, la economía colombiana registró una aceleración en su crecimiento (3,2% en 2019 en comparación al 2,6% en 2018), explicada principalmente por el consumo de los hogares, que aumentó 4,7% en 2019 luego de incrementar 3,6% en 2018 y por la inversión, que repuntó de 3,0% en 2018 a 4,8% en 2019. Entre los países de la región, Colombia presentó el mayor crecimiento económico después de República Dominicana y Panamá.

La inflación cerró el 2019 en 3,8%, cerca del límite superior del rango meta (4,0%) y por encima del valor de cierre del año anterior (3,18%), por el aumento en la inflación de alimentos como consecuencia de un efecto rebote, tras una fase decreciente en el precio de estos bienes durante el 2017 y 2018. En segundo lugar, la depreciación de la tasa de cambio en el segundo semestre del año impactó el precio no solo de alimentos importados sino también de otro tipo de bienes.

Como resultado del menor ingreso por exportaciones tradicionales -en línea con los menores precios del petróleo y el menor dinamismo en las exportaciones de carbón-, de la salida de capitales de portafolio y de los problemas de orden público generados a partir del paro del 21 de noviembre, la tasa de cambio frente al dólar americano alcanzó en noviembre su máximo histórico. No obstante, las expectativas positivas en torno a la guerra comercial entre Estados Unidos y China permitieron la apreciación de las monedas emergentes, entre ellas el peso colombiano que terminó el año en \$3.277,1 por dólar americano.

En Colombia, la tasa de política monetaria permaneció estable en 4,25% a lo largo de todo el año, contrario a lo sucedido en la mayoría de los países del mundo donde se redujeron las tasas de interés para estimular la demanda agregada. Dicha estabilidad y falta de sincronía con la política monetaria mundial se explicó por la aceleración de la economía colombiana (en comparación a la moderación del crecimiento en otras latitudes), así como al incremento de la inflación al cierre de año.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

---

En la región centroamericana el crecimiento promedio de los primeros tres trimestres del 2019 mostró una desaceleración frente al mismo periodo de 2018, siendo Costa Rica y Honduras los que registraron las correcciones más significativas y Panamá creciendo a la menor tasa desde la crisis del 2009.

El sector agropecuario presentó el menor dinamismo, impactado por la permanencia de los precios internacionales de materias primas en niveles bajos y por condiciones climatológicas adversas, especialmente en el primer semestre. A su vez, se presentaron dificultades específicas en el sector de construcción en Costa Rica y de comercio en Panamá.

Por otro lado, en el tercer trimestre del año comenzó en Panamá la explotación de la mina de cobre que otorgó dinamismo al sector de la minería, mitigando la desaceleración de su PIB. En el resto de países de la región, el reporte del PIB del tercer trimestre presentó una aceleración frente al segundo, aunque sin lograr revertir el balance del año.

En materia de precios, la región registró una tendencia deflacionaria debido a la desaceleración económica, el mayor desempleo, la menor influencia de los precios internacionales de los combustibles y las menores presiones sobre los tipos de cambio.

En 2019 la inflación de Costa Rica fue 1,52%, por debajo del rango meta del Banco Central (2%-4%), mientras que en Honduras la inflación se ubicó en 4,08%, dentro del rango del Banco Central (3%-5%). En contraste, la inflación de El Salvador al cierre del año fue -0,01% y la de Panamá -0,06%.

Bajo un contexto de desaceleración económica e inflación baja y estable, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) continuó con su política monetaria expansionista: la tasa de política monetaria (TPM) se ubicó al final del 2019 en 2,75%, frente al 5,25% del final de 2018. A corte de enero de 2020, el BCCR había reducido la TPM hasta 2,25%.

Por su parte, el Banco Central de Honduras (BCH) elevó en enero de 2019 la TPM desde 5,50% hasta 5,75% y la redujo posteriormente en diciembre desde 5,75% a 5,50%. A principios de febrero de 2020, el BCH había reducido nuevamente la TPM hasta ubicarla en 5,25%.

Por último, la calificación de riesgo de Costa Rica fue reducida desde B1 a B2 por parte de Moody's, después de conocerse las cifras preliminares de déficit fiscal como proporción del PIB para 2019 (6,96%). Por otra parte, Fitch otorgó a la calificación soberana de Panamá una perspectiva negativa por la flexibilización de la Ley de Responsabilidad Fiscal a finales del 2019 y por el desempeño negativo de las cifras fiscales durante el año. A pesar de lo anterior, Panamá había recibido mejoras de la calificación por parte de Standard & Poor's y Moody's en el primer semestre del año debido a la diversificación del ingreso nacional.

**PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS:**

(Miles de millones COP)				% Var.	
<b>Activos</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>Sep. 19</b>	<b>Dic. 19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Disponible e Interbancarios	9.937	9.643	10.468	8,6	5,3
Inversiones	11.477	12.430	12.196	-1,9	6,3
Cartera Bruta	87.822	96.988	97.400	0,4	10,9
Provisiones	-3.710	-4.572	-4.144	-9,4	11,7
Propiedad, Planta y Equipo	801	1.798	1.734	-3,6	100,0
Otros Activos	4.397	4.741	4.569	-3,6	3,9
<b>Total Activo</b>	<b>110.724</b>	<b>121.028</b>	<b>122.222</b>	<b>1,0</b>	<b>10,4</b>
<b>Pasivos</b>					
Repos e Interbancarios	3.787	2.234	1.760	-21,2	-53,5
Depósitos a la vista	36.086	38.715	40.786	5,4	13,0
Depósitos a término	31.118	35.998	34.805	-3,3	11,8
Bonos	10.686	12.754	12.399	-2,8	16,0
Créditos	12.495	12.993	13.565	4,4	8,6
Otros Pasivos	5.142	5.950	6.257	5,2	21,7
<b>Total Pasivos</b>	<b>99.314</b>	<b>108.644</b>	<b>109.571</b>	<b>0,9</b>	<b>10,3</b>
<b>Patrimonio</b>					
Interés Minoritario	90	103	113	10,2	26,3
Patrimonio	11.320	12.281	12.538	2,1	10,8
<b>Total Patrimonio</b>	<b>11.410</b>	<b>12.383</b>	<b>12.651</b>	<b>2,2</b>	<b>10,9</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>110.724</b>	<b>121.028</b>	<b>122.222</b>	<b>1,0</b>	<b>10,4</b>

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas % Var.</b>		
(Miles de millones COP)	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>Dic. 19</b>	<b>A/A</b>
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.435</b>	<b>2.717</b>	<b>2.751</b>	<b>1,2</b>	<b>13,0</b>	<b>9.510</b>	<b>10.725</b>	<b>12,8</b>
Ingresos de Cartera	2.270	2.494	2.548	2,2	12,2	8.862	9.795	10,5
Ingresos de Inversiones	143	195	167	-14,4	17,1	547	812	48,3
Otros Ingresos	22	28	36	28,6	60,9	101	119	17,8
<b>Egresos Financieros</b>	<b>911</b>	<b>1.040</b>	<b>1.046</b>	<b>0,6</b>	<b>14,9</b>	<b>3.558</b>	<b>4.031</b>	<b>13,3</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.524</b>	<b>1.676</b>	<b>1.704</b>	<b>1,7</b>	<b>11,8</b>	<b>5.951</b>	<b>6.694</b>	<b>12,5</b>
Provisiones Netas	513	661	572	-13,4	11,5	2.075	2.434	17,3
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.011</b>	<b>1.016</b>	<b>1.132</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>3.877</b>	<b>4.259</b>	<b>9,9</b>
Ingresos Operacionales	315	330	348	5,4	10,6	1.254	1.331	6,1
Gastos Operacionales	919	933	1.037	11,2	12,9	3.414	3.730	9,3
Cambios y Derivados	56	46	35	-22,9	-37,0	145	67	-54,1
Otros Ingresos y Gastos Netos	4	5	-12	-100,0	-100,0	14	0	-100,0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>467</b>	<b>464</b>	<b>466</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1.876</b>	<b>1.927</b>	<b>2,7</b>
Impuestos	92	120	82	-31,9	-11,4	478	443	-7,2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>374</b>	<b>344</b>	<b>385</b>	<b>11,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1.399</b>	<b>1.484</b>	<b>6,1</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

12 meses	4T18	3T19	4T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,49%	6,55%	6,52%	-3	2
Costo de Riesgo	2,36%	2,45%	2,50%	5	14
Eficiencia	46,5%	45,8%	46,2%	46	-25
ROAE	12,9%	12,7%	12,4%	-28	-48
ROAA	1,35%	1,31%	1,27%	-3	-8

Trimestre Anualizado	4T18	3T19	4T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,39%	6,41%	6,31%	-10	-8
Costo de Riesgo	2,34%	2,72%	2,35%	-37	1
Eficiencia	48,4%	45,3%	50,0%	463	157
ROAE	13,4%	11,4%	12,3%	93	-112
ROAA	1,39%	1,16%	1,26%	10	-13

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activo

Activos	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Dic. 18	Sep. 19	Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.937	9.643	10.468	8,6	5,3	4.808	10,4	-5,3	1.727	13,6	15,5
Inversiones	11.477	12.430	12.196	-1,9	6,3	9.444	-5,9	1,5	1.245	16,2	14,8
Cartera Bruta	87.822	96.988	97.400	0,4	10,9	77.837	1,3	11,9	5.969	3,0	6,3
Provisiones de Cartera	-3.710	-4.572	-4.144	-9,4	11,7	-3.640	-9,3	12,3	-154	-4,8	6,9
Propiedad, Planta y Equipo	801	1.798	1.734	-3,6	100,0	1.272	-2,7	100,0	141	-0,4	20,6
Otros Activos	4.397	4.741	4.569	-3,6	3,9	3.398	-3,5	3,0	212	-0,8	10,9
<b>Total Activos</b>	<b>110.724</b>	<b>121.028</b>	<b>122.222</b>	<b>1,0</b>	<b>10,4</b>	<b>92.268<sup>1</sup></b>	<b>1,2</b>	<b>10,4</b>	<b>9.140</b>	<b>6,5</b>	<b>9,4</b>

### Desempeño T/T:

A diciembre de 2019, el total de activos alcanzó los \$122,2 billones de pesos creciendo 1,0% en el trimestre. Excluyendo el efecto de la apreciación del peso colombiano durante el trimestre (5,8%), los activos crecieron 2,4%.

El disponible e interbancarios totalizó \$10,5 billones, aumentando 8,6% en el trimestre, principalmente por el incremento del efectivo en bancos centrales. El portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$12,2 billones, disminuyendo 1,9% por la reducción de la exposición en el portafolio de trading.

<sup>1</sup> La consolidación representa \$851 mil millones COP.

La cartera bruta ascendió a los \$97,4 billones, creciendo 0,4% debido al aumento de los portafolios de consumo y vivienda, que compensó la disminución en el portafolio comercial.

Por último, el saldo de provisiones de cartera se ubicó en \$4,1 billones a final de año, 9,4% inferior al del 3T19. La disminución tuvo lugar principalmente por los castigos realizados durante el trimestre en la banca empresas en Colombia.

### Desempeño A/A:

En el último año, el total de activos creció 10,4%. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (0,8%), los activos consolidados crecieron 10,2%.

El disponible e interbancarios aumentó 5,3% impulsado principalmente por el incremento de interbancarios en Centroamérica. Por su parte, el portafolio de inversiones registró un crecimiento de 6,3%, concentrado en gran parte en la operación internacional por el aumento en las captaciones del público.

El crecimiento de 10,9% anual de la cartera bruta se explicó por el mayor dinamismo de la cartera de consumo que incrementó 29,1%, seguido por el segmento de vivienda con un crecimiento de 10,9%.

Las provisiones consolidadas aumentaron 11,7% frente al cierre del 2018, en línea con el crecimiento del portafolio y las provisiones adicionales requeridas para algunos casos específicos del segmento corporativo en Colombia durante el año.

Finalmente, el incremento en la propiedad, planta y equipo es resultado del reconocimiento de los derechos de uso debido a la implementación de NIIF<sup>2</sup> 16 a partir del 1ro de enero de 2019<sup>3</sup>.

### Cartera Bruta

Cartera Bruta	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Dic. 18	Sep. 19	Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Comercial	44.553	47.584	45.367	-4,7	1,8	34.784	-5,3	0,8	3.229	3,4	4,5
Consumo	22.306	26.638	28.791	8,1	29,1	24.023	10,6	33,6	1.455	2,8	9,3
Vivienda	20.963	22.766	23.241	2,1	10,9	19.030	3,5	11,4	1.285	2,1	7,8
<b>Total</b>	<b>87.822</b>	<b>96.988</b>	<b>97.400</b>	<b>0,4</b>	<b>10,9</b>	<b>77.837</b>	<b>1,3</b>	<b>11,9</b>	<b>5.969</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>

### Desempeño T/T:

A diciembre de 2019, la cartera bruta alcanzó los \$97,4 billones, aumentando 0,4% frente al trimestre anterior. El crecimiento en los portafolios de consumo y vivienda compensó la disminución en el portafolio

<sup>2</sup> Normas Internacionales de la Información Financiera.

<sup>3</sup> Para más información con respecto a la implementación de NIIF 16, por favor remitirse al Informe de Resultados Financieros Davivienda 1T19.

comercial. Excluyendo el efecto de la apreciación del peso colombiano durante el trimestre (5,8%), la cartera bruta creció 1,6%.

La cartera comercial disminuyó 4,7% como resultado de la operación en Colombia dados los prepagos de algunos clientes principalmente del segmento corporativo así como por los castigos de algunos casos particulares.

El portafolio de consumo consolidado registró un crecimiento de 8,1% impulsado principalmente por la implementación de estrategias comerciales, acordes con el apetito de riesgo del banco, a través de canales tradicionales y digitales. En Colombia, el crédito fijo incrementó 33,2% y las tarjetas de crédito 6,4%, contribuyendo así al desempeño del segmento.

La cartera de vivienda se expandió 2,1% frente al 3T19, comportamiento explicado por el crecimiento de 2,8% en el segmento de leasing habitacional y, en menor medida, por el aumento de 4,2% en la vivienda VIS en Colombia. Durante el último trimestre del año se titularizó cartera por \$200 mil millones de pesos.

La cartera bruta de las filiales internacionales alcanzó los \$6,0 mil millones de USD, incrementando 3,0% en comparación al trimestre anterior. El portafolio comercial presentó el mayor crecimiento (3,4%), principalmente por el segmento corporativo en El Salvador, seguido por el portafolio de consumo con un crecimiento de 2,8% y, por último, de la cartera de vivienda con un aumento de 2,1% en el trimestre.

#### Desempeño A/A:

La cartera bruta consolidada creció 10,9% impulsada principalmente por el portafolio de consumo. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (0,8%), la cartera bruta consolidada incrementó 10,7%.

En el portafolio comercial se registró un crecimiento consolidado de 1,8% explicado por la operación en Colombia. En esta, el segmento PyME registró un aumento de 14,2% y, por otra parte, los segmentos corporativo y constructor se redujeron 2,5% y 5,2%, respectivamente, debido a prepagos y castigos de clientes.

La cartera total de consumo se expandió 29,1% respecto al año anterior. En Colombia, aumentó 33,6% impulsada por el crédito fijo y las tarjetas de crédito que crecieron 116,1% y 21,0% respectivamente. El desempeño del portafolio de consumo se debió a la implementación de iniciativas digitales, como el producto Tarjeta Móvil lanzado en mayo de 2019, junto con las estrategias basadas en analítica. En consecuencia de lo anterior, en el 2019 aumentamos nuestra participación de mercado en 190 pbs, pasando de 13,2% a cierre del 2018 a 15,1% en noviembre de 2019.

La cartera de vivienda consolidada creció 10,9% dado el comportamiento de leasing habitacional y vivienda VIS en Colombia, cuyos aumentos en el saldo fueron de 14,0% y 10,1%, respectivamente. Por otra parte, durante el año se titularizó cartera de vivienda por un valor de \$830 mil millones de pesos.

En la operación internacional, la cartera bruta aumentó 6,3% dado el crecimiento de 4,5% en el portafolio comercial en El Salvador. La cartera de consumo incrementó 9,3% liderada por los productos de tarjeta de crédito y libranza. Finalmente, la cartera de vivienda registró un crecimiento anual de 7,8%, reflejando en su mayor parte la dinámica de El Salvador.

## Calidad y Cobertura

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19	4T19
Comercial	4,62%	4,57%	4,04%	5,48%	5,50%	5,03%	1,66%	1,42%	0,79%
Consumo	2,55%	2,24%	2,04%	2,50%	2,07%	1,86%	2,76%	2,99%	2,90%
Vivienda	3,92%	4,05%	4,07%	4,15%	4,25%	4,23%	2,88%	3,23%	3,36%
<b>Total (90)<sup>4</sup></b>	<b>3,93%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,46%</b>	<b>4,38%</b>	<b>4,23%</b>	<b>3,86%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,86%</b>
Vivienda (120)	3,03%	3,17%	3,20%	3,18%	3,26%	3,25%	2,38%	2,81%	2,97%
<b>Total (120)<sup>5</sup></b>	<b>3,72%</b>	<b>3,60%</b>	<b>3,25%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,62%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,11%</b>	<b>1,77%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días se ubicó en 3,46% a corte de diciembre de 2019, disminuyendo 35 pbs frente al trimestre anterior, debido principalmente a los castigos realizados en el portafolio comercial.

El indicador de calidad de la cartera comercial cerró el 2019 en 4,04%, 53 pbs inferior al de septiembre de 2019 (4,57%). La disminución se originó por los castigos realizados en el último trimestre en Colombia donde el indicador disminuyó 47 pbs desde 5,50% hasta 5,03%. En la operación internacional, el indicador presentó una mejora de 63 pbs, pasando de 1,42% en septiembre de 2019 a 0,79% al cierre del año, por la dinámica en Costa Rica y Panamá.

El indicador de calidad de la cartera de consumo cerró en 2,04%, disminuyendo 20 pbs en el trimestre, como resultado de la expansión del portafolio. En Centroamérica, el indicador mejoró 9 pbs debido tanto al crecimiento como al comportamiento de libranza en la filial de Costa Rica, así como al mejor desempeño del crédito fijo y las tarjetas de crédito en El Salvador.

Por último, los indicadores de calidad de vivienda mayores a 90 y 120 días de mora se ubicaron en 4,07% y 3,20% respectivamente, aumentando 2 y 3 pbs en el trimestre. En Colombia, los indicadores mejoraron 2 y 1 pb mostrando una tendencia reciente hacia la estabilización. En las filiales internacionales, los indicadores mayores a 90 y 120 días aumentaron 13 y 16 pbs respectivamente, debido al continuo impacto de la situación macroeconómica sobre este segmento.

Los castigos totalizaron \$1,0 billón en el 4T19, aumentando 123,3% como resultado de los mayores castigos realizados en Colombia durante el trimestre, como fue explicado anteriormente.

Castigos (Miles de Millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.	
	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A
Total Castigos	509	480	1.072	123,3	110,5

<sup>4</sup> Total (90): Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

<sup>5</sup> Total (120) incluye: (Vivienda > 120 días + Comercial > 90 días + Consumo > 90 días) / Cartera Bruta.

### Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días disminuyó 47 pbs en el año como consecuencia del desempeño de las carteras comercial y de consumo.

El indicador de la cartera comercial registró una disminución de 58 pbs por los castigos realizados durante el último trimestre, así como por acuerdos de reestructuración efectuados durante el año. En Centroamérica, también mejoró el indicador de calidad para esta cartera por el comportamiento de Costa Rica y Panamá.

El indicador de la cartera de consumo disminuyó 51 pbs por el crecimiento del portafolio en Colombia. Por su parte, en Centroamérica, el indicador de calidad aumentó 15 pbs principalmente por el deterioro de la libranza y el crédito fijo en El Salvador durante el primer trimestre del año.

Los indicadores de calidad de vivienda consolidada mayores a 90 y 120 días incrementaron 15 y 17 pbs, respectivamente, frente a los reportados en el 4T18, principalmente por el deterioro en la operación internacional. En Colombia los indicadores aumentaron 8 y 7 pbs dadas las titularizaciones realizadas durante el último año por \$830 mil millones que representaron entre 12 y 15 pbs de la variación en los indicadores. En contraste, en las filiales internacionales la situación macroeconómica siguió generando un impacto en el segmento de vivienda donde el aumento en los indicadores de calidad mayores a 90 y 120 días fue de 48 y 59 pbs en el último año.

Los castigos aumentaron 110,5% frente al 4T18, reflejando los mayores castigos en el segmento corporativo. Al cierre del 2019, los castigos acumulados alcanzaron los \$2,5 billones, aumentando 28,0% frente al año anterior.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>Dic. 18</b>	<b>Dic. 19</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	1.931	2.472	28,0

### Cobertura

<b>Cobertura</b>	<b>Cobertura<sup>6</sup></b>			<b>Cobertura Reservas Totales<sup>7</sup></b>		
	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>
Comercial	94,8%	119,9%	117,0%	107,7%	130,5%	140,6%
Consumo	254,4%	268,3%	280,6%	270,2%	296,8%	319,7%
Vivienda	37,7%	39,2%	37,3%	67,0%	67,7%	67,8%
<b>Total</b>	<b>107,6%</b>	<b>123,8%</b>	<b>123,1%</b>	<b>124,9%</b>	<b>141,7%</b>	<b>151,4%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de Cobertura cerró en 123,1%, presentando una disminución de 70 pbs en comparación al 3Q19. La Cobertura Total consolidada a cierre del 2019 fue de 151,4%, superior en 9,7 pps a la registrada el trimestre anterior, como resultado del menor saldo de cartera en mora mayor a 90 días, a pesar del menor stock de provisiones en el activo y en el patrimonio.

<sup>6</sup> Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

<sup>7</sup> Cobertura Reservas Totales: (Provisiones Activo + Reservas Patrimonio) / Cartera > 90 días.

### Desempeño A/A:

El indicador de Cobertura sin efecto de reserva patrimonial y el de Cobertura Reservas Totales aumentaron 15,5 pps y de 26,5 pps, respectivamente, debido al incremento en el stock de provisiones en el activo y en el patrimonio.

### Fuentes de Fondeo

Fuentes de Fondeo	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Dic. 18	Sep. 19	Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.		Dic. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Depósitos a la vista	36.086	38.715	40.786	5,4	13,0	31.407	4,0	13,3	2.862	16,7	11,3
Depósitos a término	31.118	35.998	34.805	-3,3	11,8	24.532	-4,9	9,6	3.135	6,7	16,7
Bonos	10.686	12.754	12.399	-2,8	16,0	10.896	-2,4	13,7	458	0,1	35,2
Créditos	12.495	12.993	13.565	4,4	8,6	9.479	12,5	24,3	1.247	-5,1	-16,8
<b>Total</b>	<b>90.385</b>	<b>100.460</b>	<b>101.555</b>	<b>1,1</b>	<b>12,4</b>	<b>76.314</b>	<b>1,0</b>	<b>13,4</b>	<b>7.702</b>	<b>7,5</b>	<b>8,5</b>

### Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo totalizaron \$101,6 billones al cierre del 2019, presentando un crecimiento de 1,1% respecto al trimestre anterior principalmente por el aumento de 5,4% en los depósitos a la vista y de 4,4% en los créditos. Excluyendo el efecto de la apreciación del peso colombiano durante el trimestre (5,8%), las fuentes de fondeo aumentaron 2,5%.

A diciembre de 2019 los depósitos a la vista y a plazo alcanzaron un saldo de \$40,8 y \$34,8 billones, respectivamente. En Colombia, los depósitos a la vista crecieron 4,0%, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 4,9%. En la operación internacional, el incremento de 16,7% en los depósitos a la vista se explicó principalmente por las mayores captaciones en el segmento corporativo y empresarial de El Salvador y Costa Rica.

Los bonos cerraron el año con un saldo de \$12,4 billones, disminuyendo 2,8% frente al 3T19, principalmente por el vencimiento de bonos ordinarios por un valor cercano a \$109 mil millones en octubre y por la apreciación de la UVR y la tasa de cambio en Colombia.

Por su parte, los créditos con entidades, que aumentaron 4,4% durante el trimestre, alcanzaron un saldo de \$13,6 billones a cierre de 2019. En Colombia los créditos aumentaron 12,5% debido al desembolso por parte de la IFC de un crédito subordinado Tier II por un valor de USD 335 millones, mientras que en Centroamérica los créditos disminuyeron 5,1% por los pagos realizados a bancos extranjeros.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo se ubicó en 95,9%, 6 pbs por debajo del indicador de septiembre de 2019, debido al mayor crecimiento de las fuentes de fondeo respecto al de la cartera bruta.

### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo crecieron 12,4% como resultado de mayores saldos en los depósitos a la vista y a término. Excluyendo el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (0,8%), las fuentes de fondeo aumentaron 12,1%.

Los depósitos incrementaron principalmente en Colombia, impulsados por los depósitos a la vista, que aumentaron 13,3% anual, seguidos de los depósitos a término con un crecimiento de 9,6%. Por su parte, en Centroamérica, los depósitos a término crecieron 16,7%, por encima de los depósitos a la vista que aumentaron 11,3%.

El incremento de 16,0% en bonos a nivel consolidado se explicó principalmente por las emisiones realizadas durante el año en Colombia por un valor cercano a \$1,8 billones.

Los préstamos con entidades al cierre del 2019 alcanzaron los \$13,6 billones, creciendo 8,6% frente a diciembre de 2018, reflejando el aumento de créditos con entidades financieras del exterior tales como agencias multilaterales.

Dada la expansión de la cartera bruta durante el año, la relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo aumentó 102 pbs frente al 4T18.

### Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones COP)	Consolidado				
	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A
Patrimonio	11.410	12.383	12.651	2,2	10,9
Patrimonio Básico Ordinario (CET1)	7.887	8.824	8.734	-1,0	10,7
Patrimonio Adicional (Tier II)	3.908	3.259	3.956	21,4	1,2
Patrimonio Técnico	11.795	12.083	12.691	5,0	7,6
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	94.724	103.098	103.972	0,8	9,8
<b>Relación de Solvencia Total</b>	<b>11,93%</b>	<b>11,15%</b>	<b>11,61%</b>	<b>46 pbs</b>	<b>-32 pbs</b>
Tier I	7,98%	8,15%	7,99%	-15 pbs	1 pbs
Tier II	3,95%	3,01%	3,62%	61 pbs	-33 pbs

#### Desempeño T/T:

A cierre de 2019, el patrimonio consolidado alcanzó los \$12,7 billones, creciendo 2,2% respecto al trimestre anterior por ganancias del ejercicio.

La relación de solvencia total se ubicó en 11,61%, 46 pbs superior a la reportada en el 3T19 como resultado del incremento en el Tier II explicado por la adquisición del crédito híbrido con la IFC por USD 335 millones en diciembre. Dado el mínimo requerido bajo la regulación colombiana de 9%, el indicador de solvencia total se encuentra 261 pbs por encima de este umbral. La solvencia básica disminuyó 15 pbs cerrando el 2019 en 7,99% debido al crecimiento trimestral en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNRs).

Al corte de diciembre de 2019, la densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo<sup>8</sup> se ubicó en 85,1%, disminuyendo 10 pbs frente a la del 3T19 (85,2%).

<sup>8</sup> Densidad de APNRs: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Crediticio / Total Activos.

### Desempeño A/A:

El patrimonio consolidado creció durante el año 10,9% como consecuencia 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 32 pbs en los últimos 12 meses, dinámica explicada por el crecimiento de 9,8% en los APNRs durante el año y la menor ponderación de la deuda subordinada. Por su parte, el indicador de solvencia básica se mantuvo estable (aumento de 1 pb), a pesar del crecimiento de los APNRs respecto al cierre del 2018.

La densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo se redujo 40 pbs frente a la del 4T18 (85,5%).

## ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas % Var.		
	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A	Dic. 18	Dic. 19	A/A
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.435</b>	<b>2.717</b>	<b>2.751</b>	<b>1,2</b>	<b>13,0</b>	<b>9.510</b>	<b>10.725</b>	<b>12,8</b>
Ingresos de Cartera Créditos	2.270	2.494	2.548	2,2	12,2	8.862	9.795	10,5
Comercial	922	1.008	953	-5,4	3,4	3.565	3.813	7,0
Consumo	823	908	1.008	11,0	22,5	3.201	3.610	12,8
Vivienda	525	578	587	1,5	11,8	2.096	2.371	13,1
Ingresos de Inversiones	143	195	167	-14,4	17,1	547	812	48,3
Otros Ingresos	22	28	36	28,6	60,9	101	119	17,8
<b>Egresos Financieros</b>	<b>911</b>	<b>1.040</b>	<b>1.046</b>	<b>0,6</b>	<b>14,9</b>	<b>3.558</b>	<b>4.031</b>	<b>13,3</b>
Depósitos a la Vista	169	203	227	12,0	34,7	627	819	30,5
Depósitos a Término	403	444	435	-2,0	7,9	1.658	1.677	1,1
Créditos con Entidades	138	146	138	-5,1	0,6	480	571	18,9
Bonos	178	200	214	7,0	20,0	713	792	11,1
Otros	23	47	31	-33,6	36,7	80	173	100,0
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.524</b>	<b>1.676</b>	<b>1.704</b>	<b>1,7</b>	<b>11,8</b>	<b>5.951</b>	<b>6.694</b>	<b>12,5</b>
Provisiones Netas	513	661	572	-13,4	11,5	2.075	2.434	17,3
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.011</b>	<b>1.016</b>	<b>1.132</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>3.877</b>	<b>4.259</b>	<b>9,9</b>
Ingresos Operacionales	315	330	348	5,4	10,6	1.254	1.331	6,1
Gastos Operacionales	919	933	1.037	11,2	12,9	3.414	3.730	9,3
Gastos de Personal	350	374	417	11,5	19,1	1.440	1.544	7,3
Gastos de Operación	428	387	443	14,5	3,4	1.472	1.504	2,2
Otros Gastos	141	172	178	3,2	26,2	503	682	35,6
Cambios y Derivados	56	46	35	-22,9	-37,0	145	67	-54,1
Otros Ingresos y Gastos Netos	4	5	-12	-100,0	-100,0	14	0	-100,0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>467</b>	<b>464</b>	<b>466</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>1.876</b>	<b>1.927</b>	<b>2,7</b>
Impuestos	92	120	82	-31,9	-11,4	478	443	-7,2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>374</b>	<b>344</b>	<b>385</b>	<b>11,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1.399</b>	<b>1.484</b>	<b>6,1</b>

## Utilidad Neta

---

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

La utilidad neta a cierre de 2019 alcanzó cerca de \$385 mil millones, aumentando 11,7% respecto al corte de septiembre de 2019. En consecuencia, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado aumentó 93 pbs hasta 12,3%.

En Colombia se registró una utilidad neta de \$324 mil millones creciendo 18,1% principalmente por la expansión del margen financiero neto, dados los mayores ingresos de cartera y el menor gasto de provisiones. Los ingresos de cartera aumentaron 2,0% liderados por los ingresos del portafolio de consumo y vivienda que crecieron 11,8% y 1,3% respectivamente, mientras que los ingresos por inversiones disminuyeron 26,9%. Por su parte, el gasto de provisiones netas disminuyó 13,2% principalmente por el menor esfuerzo de provisiones durante el 4T19 y por el aumento en las recuperaciones.

La utilidad de la operación en Centroamérica totalizó \$17,7 millones USD a final de año, disminuyendo 15,4% en el trimestre. Este resultado se explicó por la estrategia de cobertura cambiaria CRC/USD, cuyo objetivo es preservar la relación de solvencia total en Costa Rica, ya que generó un mayor gasto neto por cambios dada la revaluación del colón en el trimestre. Adicionalmente, la utilidad disminuyó por el deterioro de algunos bienes recibidos en pago en Costa Rica.

#### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada registró un crecimiento anual de 2,7% como resultado del incremento de 12,0% en el margen financiero neto, junto con el crecimiento de 12,9% en los gastos operacionales. Por lo tanto, el ROAE trimestre anualizado fue 112 pbs inferior al del 4T18.

La operación en Colombia presentó un crecimiento de 12,2% en los ingresos de cartera, impulsados por el segmento de consumo, y un aumento de 4,5% en los ingresos por inversiones. El mayor gasto de provisiones netas, que aumentó 6,2% anual, resultó principalmente del gasto adicional en el segmento de consumo, en línea con el crecimiento de este portafolio. Por último, el incremento de 13,6% en los gastos operacionales se concentró en los gastos de personal.

En las filiales internacionales, la utilidad neta de la operación se redujo 39,0% en USD respecto al año anterior por el incremento en el gasto neto por cambios, dada la cobertura cambiaria CRC/USD mencionada anteriormente.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

La utilidad acumulada a lo largo del 2019 alcanzó los \$1,48 billones incrementando 6,1% respecto al año anterior. El indicador ROAE 12 meses cerró el año en 12,4%, disminuyendo 48 pbs en el mismo periodo. En el 2018 se registraron utilidades atípicas por el menor gasto de provisiones, como resultado de la implementación de NIIF 9, y por los ingresos extraordinarios percibidos por la venta de activos fijos. En

consecuencia, el menor crecimiento de la utilidad acumulada durante el 2019 frente a la del 2018, explica la disminución del ROAE.

En la operación en Colombia, la utilidad acumulada creció 11,6% impulsada principalmente por mayores ingresos financieros. Los ingresos de cartera aumentaron 8,6% y el crecimiento por segmento fue: consumo 11,5%, vivienda 12,1% y comercial 3,3%. Por otro lado, los ingresos por inversiones incrementaron 49,1% debido a la valorización de instrumentos de deuda pública y a los ingresos extraordinarios recibidos en el 1T19 por los ajustes en la valoración de instrumentos de titularización. El mayor gasto de provisiones, que aumentó 14,9% anual, resultó de la cobertura adicional requerida para casos específicos del portafolio comercial y el gasto adicional en el segmento de consumo, en línea con el crecimiento de este portafolio.

En las filiales internacionales, la utilidad acumulada disminuyó 23,7% en USD. No obstante, la estrategia de cobertura cambiaria explicada anteriormente y los estándares de provisiones bajo NIIF 9 impactaron este resultado. En la operación local, excluyendo estos dos efectos, la utilidad incrementó 14% respecto al cierre de 2018. La estrategia de cobertura impactó la utilidad negativamente, pero se reflejó como un mayor nivel de patrimonio. La diferencia en los estándares de provisiones entre las normas locales e internacionales explica el resto del impacto.

## Margen Financiero Bruto

<b>Margen Financiero Bruto</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>Dic. 19</b>	<b>A/A</b>
Ingresos Cartera	2.270	2.494	2.548	2,2	12,2	8.862	9.795	10,5
Ingresos Inversiones + Interban.	165	223	203	-9,0	23,0	648	931	43,6
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>2.435</b>	<b>2.717</b>	<b>2.751</b>	<b>1,2</b>	<b>13,0</b>	<b>9.510</b>	<b>10.725</b>	<b>12,8</b>
Egresos financieros	911	1.040	1.046	0,6	14,9	3.558	4.031	13,3
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.524</b>	<b>1.676</b>	<b>1.704</b>	<b>1,7</b>	<b>11,8</b>	<b>5.951</b>	<b>6.694</b>	<b>12,5</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

A diciembre de 2019, el margen financiero bruto consolidado cerró en \$1,7 billones, incrementando 1,7% en el trimestre, por efecto de mayores ingresos de cartera (2,2%) y egresos financieros creciendo al 0,6%.

En Colombia, los ingresos de cartera incrementaron 2,0% como resultado de mayores ingresos en los portafolios de consumo y vivienda, que crecieron 11,8% y 1,3% respectivamente, en línea con el incremento en el saldo. En contraste, los ingresos por inversiones disminuyeron 26,9% debido principalmente a desvalorizaciones en el mercado de deuda pública.

Los egresos financieros registraron una disminución de 0,1% en Colombia debido a los menores gastos por intereses de las operaciones del mercado monetario (-36,5%), explicadas por la reducción en el portafolio de trading. A su vez, los egresos financieros decrecieron por los menores gastos de depósitos a término (-3,5%), como resultado de la disminución en el saldo.

En consecuencia, el margen financiero bruto en Colombia presentó un crecimiento trimestral de 0,9%.

En las filiales internacionales, se registró un incremento de 3,2% en el margen financiero bruto denominado en USD, explicado por el incremento de los ingresos por intereses (2,4%), que compensó el aumento en los egresos financieros (1,3%). Los ingresos de cartera crecieron 1,0% impulsados por el portafolio de consumo, seguido del de vivienda y, por último, del segmento comercial. Los ingresos por inversiones aumentaron 14,5% explicados por el comportamiento de los instrumentos de deuda en el último trimestre. Por su parte, los egresos financieros incrementaron 1,3%, principalmente por el aumento en el saldo de depósitos a la vista y a plazo.

El NIM trimestre anualizado cerró en 6,31%, disminuyendo 10 pbs frente al reportado en el 3T19 (6,41%), como resultado del mayor crecimiento de los activos productivos, en comparación al crecimiento del margen financiero bruto en el mismo periodo.

NIM	Pbs Var.						
	Trimestre	Anualizado	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A
NIM Total			6,39%	6,41%	6,31%	-10	-8

#### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto aumentó 11,8% frente al año anterior debido al crecimiento de 12,2% en los ingresos de cartera y de 14,9% en los egresos financieros. Excluyendo el efecto de la implementación de NIIF 16, los egresos financieros aumentan 13,2% y el margen financiero bruto 12,9%.

En Colombia, el margen financiero bruto creció 11,2% explicado en mayor medida por el aumento en los ingresos del portafolio de consumo (22,9%). Adicionalmente, los ingresos por inversiones incrementaron 4,5% por efecto de la valorización en los instrumentos de deuda. Por su parte, el crecimiento de 14,1% en los egresos financieros se concentró en los depósitos a la vista (32,1%) y en los bonos (17,8%) por su aumento en el saldo y por mayores tasas de interés, ya sea por cambios en la composición del fondeo o los vencimientos de largo plazo. Además, los egresos financieros aumentaron en comparación al 4T18, trimestre en el que disminuyeron por efecto de reprecio del pasivo.

En la operación internacional, el margen financiero bruto aumentó 6,7% en USD durante el año. Los ingresos de cartera impulsaron la expansión del margen con un crecimiento de 4,3% liderado por el segmento de consumo (10,1%). Los ingresos por inversiones también contribuyeron registrando un aumento anual de 33,4% apalancado en los instrumentos de deuda. Por otro lado, los egresos financieros crecieron 9,2% como resultado de los mayores gastos por intereses en depósitos de ahorro (32,8%) y a plazo (8,9%).

El NIM trimestre anualizado disminuyó 8 pbs frente al año anterior por el mayor crecimiento de los activos productivos en el último año, comparado al incremento del margen financiero bruto durante el mismo periodo. La implementación de NIIF 16 impactó el NIM trimestre anualizado en alrededor de 6 pbs.

#### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto cerró en \$6,7 billones, aumentando 12,5% frente al año anterior debido a mayores ingresos de cartera (10,5%) y mayores egresos financieros (13,3%). Excluyendo el efecto de la implementación de NIIF 16, los egresos financieros aumentan 11,4%.

En Colombia, el margen financiero bruto acumulado alcanzó los \$5,5 billones creciendo 11,1%, como resultado de los mayores ingresos de los portafolios de consumo y vivienda, que incrementaron 11,5% y 12,1%, respectivamente. Los ingresos por inversiones aumentaron 49,1% debido a las valorizaciones del mercado de deuda pública y privada, así como a los ingresos no recurrentes percibidos en el 1T19 derivados de ajustes en la valoración de instrumentos de titularización. Por otro lado, los egresos financieros incrementaron 9,9% dados los mayores gastos por intereses asociados con el incremento en el saldo de depósitos a la vista y créditos, cambios en la composición del fondeo y la implementación de NIIF 16.

En la operación internacional, el margen financiero bruto al cierre del 2019 totalizó los \$363,7 millones USD, incrementando 7,6% frente al 2018. Los ingresos de los segmentos comercial y de consumo aumentaron 7,2% y 11,7%, respectivamente. Los mayores ingresos por inversiones (31,9%) se dieron como resultado de la valorización en los títulos de deuda. En cuanto a los egresos financieros, el aumento de 14,6% frente al año anterior se debió a los mayores egresos por depósitos a la vista (33,9%) y por bonos (47,4%).

El NIM 12 meses se ubicó en 6,52% al cierre del 2019, manteniéndose estable frente al indicador reportado en diciembre de 2018 (aumento de 2 pbs). La implementación de NIIF 16 impactó el NIM 12 meses en alrededor de 7 pbs.

NIM 12 meses	4T18	3T19	4T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
NIM Total	6,49%	6,55%	6,52%	-3	2

## Gasto de Provisiones

Gasto de Provisiones (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A	Dic. 18	Dic. 19	A/A
Deterioro	699	816	757	-7,3	8,2	2.551	3.027	18,7
Recuperación	186	154	182	18,4	-2,4	470	581	23,5
Neto Venta de Cartera	0	2	3	51,2	100,0	6	12	100,0
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>513</b>	<b>661</b>	<b>572</b>	<b>-13,4</b>	<b>11,5</b>	<b>2.075</b>	<b>2.434</b>	<b>17,3</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El gasto de provisiones bruto alcanzó un saldo consolidado de \$757 mil millones para el trimestre disminuyendo 7,3% respecto al 3T19. En Colombia, el gasto de provisiones disminuyó 10,6% principalmente por el mayor esfuerzo de provisiones realizado en trimestres anteriores para cubrir casos corporativos específicos del sector de infraestructura. En contraste, en Centroamérica el gasto de provisiones aumentó 5,2% en USD por el deterioro concentrado en el segmento de consumo.

En cuanto a las recuperaciones, en Colombia el aumento trimestral fue de 7,5%, proveniente del segmento comercial principalmente, y en la operación internacional de 27,2% en USD, derivado del portafolio de consumo.

En consecuencia de lo anterior, para el cierre del año el deterioro de activos financieros (neto de recuperación) a nivel consolidado descendió a los \$572 mil millones, 13,4% menos que al corte de septiembre de 2019.

Por su parte, el Costo de Riesgo anualizado del trimestre se ubicó en 2,35%, disminuyendo 37 pbs frente al reportado en el 3T19.

<b>Costo de Riesgo</b>				<b>Pbs Var.</b>		
	<b>Trimestre Anualizado</b>	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo		2,34%	2,72%	2,35%	-37	1

#### Desempeño A/A:

En el último año, el gasto de provisiones bruto consolidado incrementó 8,2%. En Colombia, el aumento se debió principalmente a mayores provisiones para el portafolio de consumo, en línea con la expansión de este segmento en el año. Por su parte, en Centroamérica, el crecimiento del gasto de provisiones respondió al impacto macroeconómico en los portafolios de consumo y vivienda.

Las recuperaciones consolidadas de cartera a diciembre de 2019 disminuyeron 2,4% explicadas por la disminución de 21,0% en Colombia, que contrarrestó el incremento de 10,2% en USD en las filiales.

Como resultado de lo anterior, el deterioro consolidado de los activos financieros (neto de recuperación) para el 4T19 registró un crecimiento anual de 11,5%.

El Costo de Riesgo anualizado del trimestre se mantuvo estable con respecto al de diciembre de 2018 (aumento de 1 pb).

#### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Al cierre del año, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) incrementó 17,3%, totalizando \$2,4 billones. El gasto de provisiones aumentó como consecuencia de las situaciones de riesgo específicas identificadas en el portafolio comercial a lo largo del año, así como por el mayor gasto en el segmento de consumo relacionado con la tasa de crecimiento de este.

<b>Costo de Riesgo</b>				<b>Pbs Var.</b>		
	<b>12 meses</b>	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo		2,36%	2,45%	2,50%	5	14

El Costo de Riesgo 12 meses<sup>9</sup> cerró en 2,50%, aumentando 14 pbs frente al indicador del 2018 como resultado del incremento del gasto de provisiones en el 2019.

<sup>9</sup> Costo de Riesgo 12 meses = Gasto de provisiones acumulado (12 meses) / Cartera Bruta (saldo corte).

## Ingresos Operacionales

---

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales netos en el 4T19 ascendieron a cerca de \$348 mil millones, incrementando 5,4% frente al 3T19 por los mayores ingresos por comisiones netos(10,2%).

En Colombia, los ingresos por comisiones netos aumentaron 10,3%. Las mayores comisiones, por concepto de recaudo de banca seguros y garantías bancarias, compensaron los mayores gastos por comisiones de tarjeta de crédito por uso en cajeros automáticos. Por su parte, los ingresos por servicios aumentaron 5,7%, principalmente por servicios empresariales.

En las filiales internacionales, los ingresos por comisiones netos crecieron 7,9% en USD como resultado de mayores ingresos particularmente en El Salvador y Costa Rica. Los ingresos por servicios aumentaron 22,7% debido a los servicios prestados para colocación de títulos valores.

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados registraron un crecimiento de 10,6% explicado por el aumento de 13,4% en los ingresos por comisiones netos.

En Colombia, los ingresos por comisiones netos aumentaron 16,9% impulsados principalmente por las comisiones recibidas por asesorías de banca de inversión, recaudos de banca seguros y establecimientos afiliados a tarjetas débito y crédito. Los ingresos por servicios aumentaron 10,9% en mayor medida por el incremento de portales empresariales activos.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales acumulados aumentaron 6,1% en diciembre de 2019 respecto a los del año anterior. Este resultado obedeció a la operación en Colombia donde se presentaron mayores ingresos por comisiones netos (4,7%), provenientes de establecimientos afiliados a tarjetas débito y crédito, negocios fiduciarios y recaudos de banca seguros.

Por su parte, en la operación internacional, los ingresos operacionales disminuyeron 1,8% en USD principalmente por los ingresos por comisiones netos que también decrecieron (-2,0%).

## Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T18	3T19	4T19	T/T	A/A	Dic. 18	Dic. 19	A/A
Gastos de Personal	350	374	417	11,5	19,1	1.440	1.544	7,3
Gastos de Operación y Otros <sup>10</sup>	569	559	621	11,0	9,1	1.974	2.186	10,7
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>933</b>	<b>1.037</b>	<b>11,2</b>	<b>12,9</b>	<b>3.414</b>	<b>3.730</b>	<b>9,3</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Al cierre del 2019, los gastos operacionales consolidados totalizaron \$1,0 billón, aumentando 11,2% frente a septiembre de 2019. Este resultado se debió a los mayores gastos de operación y otros, que incrementaron 11,0% durante el 4T19.

Los mayores gastos de operación se explicaron principalmente por los honorarios relacionados con servicios de desarrollo tecnológico. Por su parte, los gastos de personal incrementaron por comisiones de venta.

Como resultado de lo anterior, y a pesar del incremento del margen financiero bruto, el indicador de Eficiencia para el trimestre se ubicó en 50,0%.

Eficiencia Trimestre Anualizado	4T18	3T19	4T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Eficiencia	48,4%	45,3%	50,0%	463	157

#### Desempeño A/A:

Frente al cierre del 2018, los gastos operacionales consolidados aumentaron 12,9%, concentrados en los mayores gastos de personal debido a comisiones pagadas a los funcionarios. Por otro lado, también se registraron mayores gastos de depreciación de la propiedad, planta y equipo por derechos de uso relacionados con la aplicación de NIIF 16.

En consecuencia, el indicador de Eficiencia del trimestre aumentó 157 pbs frente al reportado en diciembre de 2018.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Al cierre del 2019, los gastos operacionales acumulados totalizaron \$3,7 billones, creciendo 9,3% en el año, por los mayores gastos de personal relacionados con comisiones por la expansión del portafolio de

<sup>10</sup> Otros gastos incluye amortización y depreciación, amortización intangibles, impuestos y seguro depósito.

cartera y bonificaciones a los empleados. Adicionalmente, los otros gastos aumentaron dada la reasignación de los gastos por arrendamientos en esta categoría, luego de la implementación de NIIF 16.

La Eficiencia 12 meses se ubicó en 46,2%, 25 pbs por debajo de la reportada en diciembre de 2018, como resultado del mayor margen financiero bruto registrado en el 2019.

<b>Eficiencia</b> 12 meses	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	46,5%	45,8%	46,2%	46	-25

## Impuestos

### Cifras Trimestrales

<b>Tasa de Impuestos</b> Trimestre	<b>4T18</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>	<b>Pps Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	19,8%	25,9%	17,5%	-8,4	-2,3

### Desempeño T/T:

El impuesto de renta por \$82 mil millones en el 4T19 disminuyó 31,9% en comparación al 3T19. Dicha variación obedeció a la eliminación de la sobretasa de renta del 4% para entidades financieras, según fallo de la Corte Constitucional por el año gravable 2019.

### Desempeño A/A:

En 2019 el impuesto de renta disminuyó 11,4% respecto al año anterior principalmente por el efecto de la eliminación de la sobretasa de renta a entidades financieras.

### Cifras Acumuladas

El impuesto de renta acumulado en 2019 fue de \$443 mil millones, disminuyendo 7,2% frente al acumulado de 2018, debido a la disminución de la tasa de renta en Colombia que pasó del 37% al 33%.

Como resultado de lo anterior, la tasa efectiva de impuestos acumulada disminuyó 2,5 pps.

<b>Tasa de Impuestos</b> Acumulada	<b>Dic. 18</b>	<b>Dic. 19</b>	<b>Pps Var.</b>
			<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	25,5%	23,0%	-2,5

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 diciembre 31 de 2019 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo. Los Estados Financieros contenidos en este informe están sujetos a aprobación por parte de la Asamblea General de Accionistas.



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