

# Banco Davivienda S.A. / PFDAVVNDA

## Resultados Cuarto Trimestre 2018 / 4T18

Bogotá, Colombia. 13 de Marzo de 2019 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDAVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del cuarto trimestre de 2018. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Pesos Colombianos.

### DESTACADOS

- La utilidad neta acumulada a diciembre de 2018 alcanzó \$1,4 billones, aumentando 9,0% frente al año anterior. La utilidad neta del trimestre cerró en \$374 mil millones, lo cual representa un aumento de 29,6% frente al 3T18 y de 4,0% frente al 4T17. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,9%, aumentando 45 pbs frente al reportado el año anterior.
- La cartera bruta cerró en \$87,8 billones, aumentando 12,3% frente al año anterior, impulsada por el comportamiento de los segmentos comercial y vivienda, que tuvieron crecimientos de 12,7% y 16,4% respectivamente. Frente al trimestre anterior, la cartera bruta creció 5,0%.
- El indicador de calidad de cartera mayor a 90 días cerró en 3,93%, aumentando 117 pbs en el año y disminuyendo 3 pbs frente al trimestre anterior. Los principales aumentos en el año se presentaron en las carteras comercial y vivienda.
- El margen financiero neto acumulado alcanzó \$3,9 billones, aumentando 10,2% frente al acumulado del año anterior, debido al mayor nivel de ingresos de cartera, a la disminución de los egresos financieros y a un crecimiento de 5% en el gasto de provisiones. El indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses aumentó 10 pbs frente al del año anterior cerrando en 6,49%.
- El costo de riesgo 12 meses cerró en 2,36%, reduciéndose 16 pbs frente al del 4T17 y 12 pbs frente al del 3T18.
- Los ingresos operacionales acumulados cerraron en \$1,3 billones, 6,6% más que los acumulados a diciembre de 2017 como resultado de mayores comisiones de tarjetas, negocios fiduciarios, administración de fondos y primas de seguros.
- El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, mejorando en 13 pbs frente al del cuarto trimestre de 2017 y manteniéndose en el mismo nivel que el tercer trimestre de 2018.
- La relación de solvencia total al cierre de diciembre de 2018 alcanzó 11,93%. Por su parte, el Tier I cerró en 7,98%.
- A cierre de diciembre de 2018 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 10,3 millones de clientes, 17.357 funcionarios, 725 oficinas y 2.621 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

La economía mundial creció ligeramente menos en 2018 frente a lo que creció en 2017. Esta desaceleración se dio tanto en el crecimiento de los países desarrollados como en los países emergentes. Según cifras del Banco Mundial, el crecimiento global pasó de 3.1% en 2017 a 3% en 2018. Si bien Estados Unidos aceleró su crecimiento, en Japón y Europa ocurrió lo contrario.

Por su parte, en los países emergentes se destaca la desaceleración económica de China. América Latina también se desaceleró hasta alcanzar un crecimiento estimado de apenas 0.6%. Este resultado estuvo especialmente influenciado por el comportamiento en Argentina, México y Brasil, países que crecieron -2.8%, 2.1% y 1.2% respectivamente.

En 2018 Colombia creció 2.7%, superior al crecimiento de la región y al observado en 2017. Entre los factores que explican el mayor crecimiento estuvieron los mejores precios promedio del petróleo, la política monetaria más laxa y la recuperación del consumo privado después de un 2017 severamente afectado por el aumento en el Impuesto al Valor Agregado.

Respecto a los precios del petróleo, aunque cayeron significativamente en el último trimestre del año, la cotización promedio a lo largo del año 2018 para la referencia Brent fue de USD 71.7, superior a los USD 54.7 alcanzados en 2017.

Sobre la política monetaria, podemos señalar que la tasa de intervención promedio del Banco de la República pasó de 6.1% en 2017 a 4.35% en 2018. Esta mayor laxitud fue posible gracias a que el crecimiento de la economía se situó por debajo del crecimiento potencial y al mejor comportamiento de la inflación. En este último aspecto cabe destacar que después de tres años de incumplir con la meta de inflación, el 2018 cerró con una inflación de 3.18%, alcanzando con holgura la meta establecida. Esta cifra es 91 puntos básicos menor a la de 2017 (4.09%), lo cual muestra la continuidad de los ajustes a la baja que tuvieron durante el año los precios.

El promedio de la tasa de cambio frente al dólar estadounidense en 2018 fue \$2.955,8, similar a la observada en 2017 (\$2,950.6). Aunque durante el año se presentó una fase de apreciación del peso entre enero y abril, posteriormente el precio del dólar fue incrementándose, alcanzando su máximo el 27 de diciembre (\$3,289.6) como resultado del desplome en los precios del petróleo y de la apreciación del dólar a nivel mundial. Este fenómeno coincidió con la devaluación de las monedas de los países emergentes en general. La cotización de la divisa cerró el año en \$3,249.75.

En materia fiscal, el recaudo tributario bruto sumó \$144.4 billones en 2018 y alcanzó un crecimiento de 6.0% frente a 2017. Este comportamiento fue posible gracias a la gestión de la DIAN y a la aceleración de la actividad económica, a pesar de la reducción en el impuesto de renta para personas jurídicas que fue aprobada en la Ley 1819 de 2016. El Gobierno Nacional cumplió su objetivo de alcanzar un déficit del 3.1% como proporción del PIB.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

A cierre del tercer trimestre de 2018 la actividad económica presentó desaceleraciones frente a la registrada en el mismo periodo de 2017 en Costa Rica, Honduras, Panamá y El Salvador. Frente al segundo trimestre de 2018, la economía Panameña registró una aceleración.

La región enfrentó dificultades en materia de comercio exterior especialmente en el segundo y tercer trimestre del año, debido a que el conflicto en Nicaragua dificultó el tránsito de mercancías desde El Salvador y Honduras hacia Costa Rica y Panamá y viceversa.

Otros de los eventos importantes que contribuyeron a las desaceleraciones fueron el menor precio internacional de bienes agropecuarios, la disminución de la confianza de los consumidores en Costa Rica debido a la incertidumbre frente a la aprobación de la reforma fiscal, las huelgas del sector público en este país, la desaceleración del sector de construcción en Panamá y la afectación por la huelga de trabajadores de este sector entre abril y mayo.

La inflación anual registró una desaceleración en la región debido principalmente a menores presiones en los precios de bienes agrícolas, como también en combustibles y otros derivados del petróleo. En particular las inflaciones de Costa Rica y Honduras cerraron el año dentro del rango meta de cada banco central, las inflaciones cerraron en 2.0% y 4.2%, respectivamente. La inflación de 2018 de El Salvador fue 0.4% y la de Panamá fue 0.2%.

En cuanto a tipo de cambio, el colón cerró el año con una devaluación de 6.9%. Por otro lado el lempira cerró el año con una devaluación de 3.18%.

Como consecuencia del incremento en las expectativas inflacionarias en Costa Rica, la tasa de política monetaria (TPM) fue elevada desde 4.75% hasta 5.25%. En Honduras la TPM también fue elevada desde 5.50% hasta 5.75% a principios del 2019 debido a temores sobre la inflación en el mediano plazo, de acuerdo al Banco Central de Honduras.

Por último, las calificaciones de riesgo para Costa Rica fueron reducidas por parte de Moody's, Standard & Poor's y Fitch debido al deterioro en métricas de deuda, déficit y carga de la deuda. Esto sucedió a pesar de que las calificadoras percibieron la aprobación de la reforma fiscal como positiva y como uno de los pasos necesarios para asegurar la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo y la reducción del déficit fiscal.

Para El Salvador las calificaciones de deuda fueron elevadas ante las mejores perspectivas fiscales y al financiamiento aprobado de deuda externa que le permitirá al gobierno hacer frente a las obligaciones y alargar el vencimiento del perfil de la deuda. Por otro lado, aunque no hubo cambios en las calificaciones en Panamá, Standard & Poor's hizo una mejora en la perspectiva de la deuda indicando que es positiva. Finalmente, no hubo cambios ni en calificación ni en las perspectivas para Honduras.

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

(Miles de millones COP)

<b>Activos</b>	<b>Dic. 17</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Disponible e Interbancarios	9.336	9.416	9.937	5,5	6,4
Inversiones	11.041	10.058	11.477	14,1	3,9
Cartera Buta	78.220	83.653	87.822	5,0	12,3
Provisiones	-2.310	-3.514	-3.710	5,6	60,6
Propiedad, Planta y Equipo	732	714	801	12,2	9,4
Otros Activos	3.752	4.206	4.397	4,6	17,2
<b>Total Activo</b>	<b>100.771</b>	<b>104.533</b>	<b>110.724</b>	<b>5,9</b>	<b>9,9</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos a la vista	33.132	32.638	36.086	10,6	8,9
Depósitos a término	29.328	32.790	31.118	-5,1	6,1
Bonos	12.009	9.920	10.686	7,7	-11,0
Créditos con Entidades	9.686	11.552	12.495	8,2	29,0
Otros Pasivos	5.733	6.698	8.929	33,3	55,8
<b>Total Pasivos</b>	<b>89.887</b>	<b>93.598</b>	<b>99.314</b>	<b>6,1</b>	<b>10,5</b>
<b>Patrimonio</b>					
Interés Minoritario	85	84	90	7,2	5,8
Patrimonio	10.799	10.851	11.320	4,3	4,8
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.884</b>	<b>10.934</b>	<b>11.410</b>	<b>4,3</b>	<b>4,8</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100.771</b>	<b>104.533</b>	<b>110.724</b>	<b>5,9</b>	<b>9,9</b>

<b>Estado de Resultados</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Dic. 17</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>A/A</b>
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.325</b>	<b>2.320</b>	<b>2.435</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>9.338</b>	<b>9.510</b>	<b>1,8</b>
Ingresos de Cartera	2.156	2.173	2.270	4,5	5,3	8.667	8.862	2,2
Ingresos de Inversiones	145	119	143	19,6	-1,5	593	547	-7,7
Otros Ingresos	24	28	22	-20,4	-7,1	78	101	28,3
<b>Egresos Financieros</b>	<b>919</b>	<b>885</b>	<b>911</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>3.844</b>	<b>3.558</b>	<b>-7,4</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.405</b>	<b>1.435</b>	<b>1.524</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5.494</b>	<b>5.951</b>	<b>8,3</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	512	532	513	-3,5	0,3	1.975	2.075	5,0
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>894</b>	<b>904</b>	<b>1.011</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>3.519</b>	<b>3.877</b>	<b>10,2</b>
Ingresos Operacionales	325	317	326	2,7	0,3	1.216	1.296	6,6
Gastos Operacionales	870	830	919	10,7	5,7	3.190	3.414	7,0
Cambios y Derivados	8	42	56	35,0	620,6	104	145	39,3
Otros Ingresos y Gastos	55	1	-7	-972,0	-113,2	39	-28	-172,5
<b>Netos</b>	<b>55</b>	<b>1</b>	<b>-7</b>	<b>-972,0</b>	<b>-113,2</b>	<b>39</b>	<b>-28</b>	<b>-172,5</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>412</b>	<b>434</b>	<b>467</b>	<b>7,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1.688</b>	<b>1.876</b>	<b>11,2</b>
Impuestos	52	145	92	-36,2	78,7	405	478	18,0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>360</b>	<b>289</b>	<b>374</b>	<b>29,6</b>	<b>4,0</b>	<b>1.283</b>	<b>1.399</b>	<b>9,0</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

12 meses	4T17	3T18	4T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,39%	6,53%	6,49%	-4	10
Costo de Riesgo	2,53%	2,48%	2,36%	-12	-16
Eficiencia	46,6%	46,5%	46,5%	0	-13
ROAE	12,5%	13,0%	12,9%	-9	45
ROAA	1,32%	1,37%	1,35%	-2	4

Trimestre Anualizado	4T17	3T18	4T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,33%	6,24%	6,39%	15	6
Costo de Riesgo	2,62%	2,54%	2,34%	-21	-28
Eficiencia	48,5%	46,2%	48,4%	216	-11
ROAE	13,5%	10,7%	13,4%	270	-8
ROAA	1,44%	1,12%	1,39%	27	-5

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activo

Activos	Consolidado (Miles de millones COP)					Colombia (Miles de millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Dic. 17	Sep. 18	Dic. 18	% Var.		Dic. 18	% Var.		Dic. 18	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.336	9.416	9.937	5,5	6,4	5.077	-2,6	2,2	1.495	5,8	2,2
Inversiones	11.041	10.058	11.477	14,1	3,9	9.301	13,9	1,9	1.084	-0,6	-2,8
Cartera Bruta	78.220	83.653	87.822	5,0	12,3	69.580	3,4	11,4	5.613	2,0	6,4
Provisiones de Cartera	-2.310	-3.514	-3.710	5,6	60,6	-3.242	5,6	62,5	-144	-3,9	36,6
Propiedad, Planta y Equipo	732	714	801	12,2	9,4	422	-4,0	-6,9	117	26,3	24,6
Otros Activos	3.752	4.206	4.397	4,6	17,2	3.300	5,7	20,0	191	-6,5	8,3
<b>Total Activo</b>	<b>100.771</b>	<b>104.533</b>	<b>110.724</b>	<b>5,9</b>	<b>9,9</b>	<b>84.437</b>	<b>4,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8.357</b>	<b>2,5</b>	<b>4,2</b>

### Desempeño T/T:

A 31 de diciembre de 2018 los activos totalizaron \$110,7 billones, lo que representó un aumento de 5,9% frente al trimestre anterior. El disponible e interbancarios totalizó \$9,9 billones, aumentando 5,5% frente al 3T18, y el portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$11,5 billones, aumentando 14,1%. Por su parte, la cartera bruta alcanzó \$87,8 billones, lo que significó un crecimiento de 5,0% frente a septiembre de 2018. Por último, el saldo de provisiones de cartera cerró en \$3,7 billones, aumentando 5,6% frente al trimestre anterior.

Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el trimestre, los activos consolidados crecen 3,8% frente al 3T18.

### Desempeño A/A:

Los activos presentaron un aumento de 9,9% en el último año. El disponible e interbancarios aumentó 6,4% y el portafolio de inversiones se incrementó en 3,9%. Por otro lado, la cartera bruta presentó un incremento anual de 12,3%, en donde las carteras comercial y vivienda tuvieron los mayores crecimientos. Finalmente, el aumento de provisiones de cartera se dio como resultado de la entrada en vigencia de IFRS 9 a partir de Enero de 2018, cuando se implementó el modelo de pérdidas esperadas.

Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año, los activos consolidados aumentan 7,8% frente al 4T17.

### Cartera Bruta

	Consolidado (Miles de millones COP)					Colombia (Miles de millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Dic. 17	Sep. 18	Dic. 18	% Var. T/T    A/A		Dic. 18	% Var. T/T    A/A		Dic. 18	% Var. T/T    A/A	
<b>Cartera Bruta</b>											
Comercial	39.542	42.399	44.553	5,1	12,7	34.512	3,2	11,9	3.090	2,6	6,1
Consumo	20.670	21.390	22.306	4,3	7,9	17.979	2,8	5,9	1.331	1,4	7,5
Vivienda	18.008	19.863	20.963	5,5	16,4	17.088	4,4	16,7	1.192	1,2	5,8
<b>Total</b>	<b>78.220</b>	<b>83.653</b>	<b>87.822</b>	<b>5,0</b>	<b>12,3</b>	<b>69.580</b>	<b>3,4</b>	<b>11,4</b>	<b>5.613</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>

### Desempeño T/T:

La cartera bruta alcanzó \$87,8 billones, aumentando 5,0% frente al 3T18. El segmento que presenta el mayor crecimiento nominal en el trimestre es la cartera comercial, impulsada por el comportamiento en el segmento corporativo en Colombia. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el trimestre, la cartera bruta consolidada aumenta 3,2% frente al 3T18.

La cartera de consumo aumentó en Colombia, principalmente en los segmentos de crédito fijo (impulsado por el comportamiento del crédito móvil) y vehículo (con incrementos de 6,2% y 9,0% respectivamente).

El crecimiento de la cartera de vivienda en Colombia se da como resultado del comportamiento de los portafolios de leasing y vivienda mayor a VIS (con aumentos de 4,0% y 7,7%) en ciudades principales.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó USD \$5,6 mil millones, lo que representó un aumento de 2,0% frente al trimestre anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera comercial, en la que se observó una dinámica positiva, específicamente en El Salvador y Costa Rica.

### Desempeño A/A:

El aumento anual de 12,3% en la cartera bruta estuvo impulsado principalmente por el desempeño de las carteras comercial y de vivienda. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año, la cartera bruta consolidada aumenta 10,5% frente al 4T17.

La cartera comercial presentó un crecimiento de 12,7% anual como resultado de la demanda de los segmentos corporativo y constructor en Colombia que presentaron crecimientos de 13,7% y 14,8% respectivamente.

La cartera de consumo aumentó 7,9% en donde se destacan los portafolios de crédito fijo y libranza en Colombia (con crecimientos de 13,6% y 6,5% respectivamente). Adicionalmente, nuestro producto de crédito fijo móvil (100% digital) alcanzó un saldo de \$545 mil millones a cierre de diciembre de 2018.

Por último, la cartera de vivienda presentó un crecimiento anual de 16,4%. Los segmentos que presentaron mejor comportamiento fueron leasing (17,7%) y mayor a VIS en Colombia (29,8%), éste último impulsado por los programas del gobierno nacional. El crecimiento también se observa dada la menor dinámica de titularizaciones de cartera respecto al 2017.

En las filiales internacionales, la cartera bruta creció principalmente por el comportamiento en los segmentos comercial y de consumo, en Honduras y El Salvador. En la cartera comercial se destacan el sector de energía, manufactura y comercio. Y en la cartera de consumo se destacaron los segmentos de tarjeta de crédito y libranza.

## Calidad y Cobertura

### Calidad

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18
Comercial	2,55%	4,73%	4,62%	2,85%	5,53%	5,48%	1,49%	1,72%	1,66%
Consumo	2,63%	2,51%	2,55%	2,60%	2,43%	2,50%	2,79%	2,88%	2,76%
Vivienda	3,35%	3,89%	3,92%	3,61%	4,14%	4,15%	2,24%	2,76%	2,88%
<b>Subtotal (90)<sup>1</sup></b>	<b>2,76%</b>	<b>3,96%</b>	<b>3,93%</b>	<b>2,96%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,38%</b>	<b>1,95%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,18%</b>
Vivienda (120)	2,52%	2,96%	3,03%	2,65%	3,09%	3,18%	1,94%	2,31%	2,38%
<b>Total (120)<sup>2</sup></b>	<b>2,57%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,72%</b>	<b>2,74%</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,15%</b>	<b>1,89%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora cerró en 3,93%, presentando una mejora de 3 pbs respecto al reportado en el trimestre anterior.

El indicador de calidad de la cartera comercial mejoró 11 pbs respecto al trimestre anterior, explicado por menor crecimiento de la cartera en mora en Colombia, en comparación al crecimiento de este portafolio. En Colombia se implementaron ajustes en los procesos de recuperación y se implementaron políticas en el segmento pyme, que permitieron percibir comportamientos positivos.

<sup>1</sup> Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

<sup>2</sup> Total (120) incluye: (Vivienda > 120 días + Comercial > 90 días + Consumo > 90 días) / Cartera Bruta

En Centroamérica, la mejora estuvo liderada por mejor comportamiento de pago, principalmente en Panamá.

El indicador de la cartera de consumo presentó un aumento de 4 pbs frente al de septiembre de 2018. En Colombia se observó menor velocidad de crecimiento en los portafolios de libranza y vehículo, lo que afectó la base del indicador. Sin embargo, los ajustes de políticas que se han realizado en este segmento han permitido mejorar el perfil de riesgo en las colocaciones.

El indicador de calidad de la cartera de vivienda mayor a 120 días de mora alcanzó 3,03% al cierre del 4T18 presentando un aumento de 8 pbs frente al trimestre anterior. En Colombia, el indicador continuó siendo impactado por nichos específicos de clientes en algunas regiones del país pero se han tomado medidas de ajuste que han mejorado el perfil de las colocaciones recientes, conteniendo la tendencia del deterioro. En Centroamérica, el comportamiento de pago de los clientes se ha visto afectado por efectos macroeconómicos.

Continuamos monitoreando nuestros indicadores de riesgo y ajustando las políticas de colocación de crédito, con el objetivo de proveer mayor estabilidad a la calidad de la cartera.

Los castigos del total de la cartera alcanzaron \$509 mil millones en el trimestre.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	469	523	509	-2,7	8,4

### Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora presentó un aumento de 117 pbs frente al reportado en el 4T17, principalmente como resultado de los deterioros presentados en las carteras comercial y vivienda.

El indicador de calidad de la cartera comercial aumentó 207 pbs frente al del cuarto trimestre de 2017, como consecuencia de algunas situaciones con clientes específicos de los sectores de transporte, energía e infraestructura, así como por el deterioro de clientes en diversos sectores de la economía en Colombia como resultado del rezago del menor crecimiento de la economía en años anteriores.

El indicador de la cartera de consumo tuvo una disminución de 8 puntos básicos comparado con el reportado en el mismo trimestre del año anterior, como resultado de la respuesta favorable a los ajustes en políticas implementadas en Colombia. La disminución de 3 pbs en el indicador de Centroamérica se explica principalmente por respuestas positivas al ajuste de políticas de crédito en Honduras y Costa Rica.

Por último, el indicador de calidad de la cartera de vivienda mayor a 120 días se incrementó 51 pbs frente al reportado en el 4T17. Aunque el indicador de este segmento ha aumentado, la velocidad de

este deterioro ha venido disminuyendo, gracias a que las cosechas con mayor nivel de riesgo han alcanzado un mayor nivel de madurez. Adicionalmente, al ser este un portafolio de largo plazo, las correcciones tardan más tiempo en reflejarse.

Los castigos acumulados del total de la cartera alcanzaron \$1,93 billones.

<b>Castigos</b> (Billones COP)	<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>Dic. 17</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	1,54	1,93	25,7

## Cobertura

<b>Cobertura</b>	<b>Cobertura<sup>3</sup></b>			<b>Cobertura Reservas Totales<sup>4</sup></b>		
	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>
Comercial	121,0%	89,8%	94,8%	156,8%	105,1%	107,7%
Consumo	181,7%	270,3%	254,4%	273,5%	278,6%	270,2%
Vivienda	16,4%	33,7%	37,7%	71,3%	65,5%	67,0%
<b>Total</b>	<b>107,1%</b>	<b>106,0%</b>	<b>107,6%</b>	<b>162,3%</b>	<b>124,0%</b>	<b>124,9%</b>

## Desempeño T/T

La Cobertura Total consolidada cerró el trimestre en 124,9%, nivel superior al presentado en el 3T18, principalmente como consecuencia del incremento en el stock de provisiones en el activo y en el patrimonio. Por su parte, el indicador de Cobertura cerró en 107,6%, aumentando frente al reportado en el tercer trimestre del año dado el aumento en las provisiones del activo.

## Desempeño A/A:

La Cobertura Total consolidada disminuyó frente a la reportada en el 4T17, efecto del incremento en la cartera improductiva de los segmentos comercial y vivienda. Sin embargo, el indicador de Cobertura sin efecto de reserva patrimonial aumentó frente al presentado en el 4T17 como resultado del mayor valor de las provisiones de cartera producto de la aplicación de IFRS 9, en donde la estimación de provisiones se realiza bajo pérdidas esperadas.

## Fuentes de Fondo

<b>Fuentes de Fondo</b>	<b>Consolidado</b> (Miles de millones COP)					<b>Colombia</b> (Miles de millones COP)			<b>Internacional</b> (Millones USD)		
	<b>Dic. 17</b>	<b>Sep. 18</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>% Var.</b>		<b>Dic. 18</b>	<b>% Var.</b>		<b>Dic. 18</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>		<b>T/T</b>	<b>A/A</b>		<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Depósitos a la vista	33.132	32.638	36.086	10,6	8,9	27.726	8,1	9,2	2.573	9,4	-0,9
Depósitos a término	29.328	32.790	31.118	-5,1	6,1	22.389	-8,2	3,1	2.686	-4,9	5,3
Bonos	12.009	9.920	10.686	7,7	-11,0	9.584	6,0	-13,7	339	14,3	11,5
Créditos con entidades	9.686	11.552	12.495	8,2	29,0	7.624	6,4	34,6	1.499	1,5	11,2
<b>Total</b>	<b>84.155</b>	<b>86.900</b>	<b>90.385</b>	<b>4,0</b>	<b>7,4</b>	<b>67.323</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>	<b>7.097</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>

<sup>3</sup>Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

<sup>4</sup>Cobertura Reservas Totales: (Provisiones Activo + Provisiones Patrimonio) / Cartera > 90 días.

### Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo totalizaron \$90,4 billones a diciembre de 2018, creciendo 4,0% frente al trimestre anterior principalmente como resultado de mayores depósitos a la vista y préstamos con entidades.

Los depósitos a la vista cerraron en \$36,1 billones. El aumento en Colombia se dio como resultado del enfoque en fondeo de bajo costo. En Centroamérica, los depósitos en cuenta corriente aumentaron principalmente en Costa Rica y el Salvador.

Los depósitos a término cerraron en \$31,1 billones, disminuyendo frente al trimestre anterior en Colombia, como consecuencia de la estrategia de recomposición del fondeo y en Centroamérica como resultado de vencimiento y menor demanda de este tipo de instrumentos.

Por otro lado, los bonos cerraron en \$10,7 billones, aumentando en Colombia como resultado de la emisión de bonos ordinarios por \$453 mil millones COP durante el mes de noviembre, y en Centroamérica por la emisión de bonos en moneda local realizada en Costa Rica por \$47 millones USD durante el mes de octubre.

Los préstamos con entidades aumentaron 8,2% como consecuencia de mayor financiamiento con organismos multilaterales, entidades nacionales y bancos del exterior, y por efecto de la devaluación del peso colombiano durante el último trimestre.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo aumentó 90 pbs frente al trimestre anterior.

### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo aumentaron 7,4% frente al año anterior, principalmente por crecimientos de los depósitos y de los créditos con entidades.

En Colombia se observa un aumento de 9,2% en los depósitos a la vista, principalmente en cuentas de ahorros, las cuales presentaron un crecimiento de 11,5% en el último año. En Centroamérica los depósitos a la vista se redujeron (principalmente en cuentas de ahorros en Panamá) y los depósitos a término aumentaron 5,3% como consecuencia de mayor demanda del segmento empresarial en Panamá y Honduras.

Por otro lado, la disminución en el saldo de los bonos es resultado del vencimiento de un bono senior por \$500 millones de dólares en enero de 2018, y de bonos ordinarios en Colombia. Es importante resaltar que en Octubre de 2017 se emitieron Bonos globales por un equivalente en pesos cercano a 500 millones de dólares, anticipando este vencimiento.

Durante el último año los préstamos con entidades aumentaron 29,0%, como consecuencia de mayores obligaciones con entidades financieras del exterior, entidades multilaterales y nacionales, y entidades financieras del exterior.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo cerró en 97,2%.

## Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones de COP)	Consolidado				
	4T17	3T18	4T18	T/T	A/A
Patrimonio	10.884	10.934	11.410	4,3	4,8
Patrimonio Básico Ordinario (CET1)	6.814	7.842	7.887	0,6	15,7
Patrimonio Adicional (Tier II)	4.330	3.662	3.908	6,7	-9,8
Patrimonio Técnico	11.144	11.504	11.795	2,5	5,8
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	86.513	89.748	94.724	5,5	9,5
<b>Relación de Solvencia Total</b>	<b>12,34%</b>	<b>12,27%</b>	<b>11,93%</b>	<b>-34 pbs</b>	<b>-41 pbs</b>
Tier I	7,54%	8,37%	7,98%	-39 pbs	44 pbs
Tier II	4,79%	3,91%	3,95%	5 pbs	-84 pbs

### Desempeño T/T:

El patrimonio consolidado alcanzó \$11,4 billones, aumentando 4,3% frente al trimestre anterior, principalmente por mayores utilidades del ejercicio.

La relación de solvencia total a cierre de diciembre de 2018 fue de 11,93%, 34 pbs menos que la reportada en el tercer trimestre de 2018. Adicionalmente, la relación de solvencia básica cerró en 7,98%, reduciéndose 39 pbs frente al trimestre anterior. Lo anterior es resultado del mayor crecimiento del negocio. La relación de solvencia total se encuentra 293 pbs por encima del mínimo requerido bajo la regulación colombiana (9%).

Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$94,7 billones, 5,5% superiores a los reportados en el trimestre anterior. Adicionalmente, su densidad<sup>5</sup> alcanzó 85,5%, 3 pbs menos que la presentada en el 3T18, la cual cerró en 85,9%.

### Desempeño A/A:

El patrimonio consolidado presentó un aumento anual de 4,8% efecto del crecimiento de las reservas y utilidades del ejercicio, en ocasión de la capitalización de \$1 billón aprobada en la Asamblea General de Accionistas en el mes de marzo de 2018.

La relación de solvencia total se redujo 41 pbs respecto a Diciembre de 2017. La relación de solvencia básica aumentó 44 pbs frente al año anterior.

Los activos ponderados por nivel de riesgo a cierre del cuarto trimestre de 2018 aumentaron 9,5% respecto al mismo trimestre del año anterior, y su densidad se redujo 3 pbs frente a la del 4T17 (85,9%).

<sup>5</sup> Densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo / Total Activos

## ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T17	3T18	4T18	T/T	A/A	Dic. 17	Dic. 18	A/A
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.325</b>	<b>2.320</b>	<b>2.435</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>9.338</b>	<b>9.510</b>	<b>1,8</b>
Ingresos de Cartera Créditos	2.156	2.173	2.270	4,5	5,3	8.667	8.862	2,2
Comercial	898	879	922	4,9	2,7	3.634	3.565	-1,9
Consumo	799	802	823	2,6	3,0	3.105	3.201	3,1
Vivienda	458	491	525	6,8	14,6	1.927	2.096	8,8
Ingresos de Inversiones	145	119	143	19,6	-1,5	593	547	-7,7
Otros Ingresos	24	28	22	-20,4	-7,1	78	101	28,3
<b>Egresos Financieros</b>	<b>919</b>	<b>885</b>	<b>911</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>3.844</b>	<b>3.558</b>	<b>-7,4</b>
Depósitos a la Vista	173	154	169	9,7	-2,2	895	627	-29,9
Depósitos a Término	429	419	403	-3,8	-6,1	1.711	1.658	-3,1
Créditos con Entidades	102	125	138	9,8	35,4	383	480	25,5
Bonos	189	170	178	4,8	-5,7	728	713	-2,0
Otros	26	16	23	38,9	-13,5	128	80	-37,4
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.405</b>	<b>1.435</b>	<b>1.524</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5.494</b>	<b>5.951</b>	<b>8,3</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	512	532	513	-3,5	0,3	1.975	2.075	5,0
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>894</b>	<b>904</b>	<b>1.011</b>	<b>11,9</b>	<b>13,1</b>	<b>3.519</b>	<b>3.877</b>	<b>10,2</b>
Ingresos Operacionales	325	317	326	2,7	0,3	1.216	1.296	6,6
Gastos Operacionales	870	830	919	10,7	5,7	3.190	3.414	7,0
Gastos de Personal	345	345	350	1,4	1,4	1.359	1.440	6,0
Gastos de Operación	393	362	428	18,5	9,0	1.383	1.472	6,4
Otros Gastos	132	123	141	14,3	7,0	449	503	11,9
Cambios y Derivados	8	42	56	35,0	620,6	104	145	39,3
Otros Ingresos y Gastos Netos	55	1	-7	-972,0	-113,2	39	-28	-172,5
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>412</b>	<b>434</b>	<b>467</b>	<b>7,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1.688</b>	<b>1.876</b>	<b>11,2</b>
Impuestos	52	145	92	-36,2	78,7	405	478	18,0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>360</b>	<b>289</b>	<b>374</b>	<b>29,6</b>	<b>4,0</b>	<b>1.283</b>	<b>1.399</b>	<b>9,0</b>

### Utilidad

#### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

La utilidad neta del trimestre alcanzó \$374 mil millones, presentando un aumento de 29,6% frente al 3T18, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de cartera e inversiones, menor gasto de provisiones y reducción en el impuesto de renta.

Por una parte, el incremento de los ingresos de cartera estuvo liderado por los segmentos comercial y de vivienda. El aumento de los ingresos por inversiones estuvo relacionado tanto con el mayor saldo del portafolio, como por mayores valorizaciones, resultado de las expectativas de inflación para el 2019. La disminución en el gasto de provisiones neto se dio como resultado de las gestiones de recuperación de cartera. Por otro lado, el impuesto de renta disminuyó por el ajuste a la tasa nominal de renta de largo plazo.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 4T18 fue 13,4%, 270 pbs más alto que el reportado en el tercer trimestre del año (10,7%).

### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del 4T18 presentó un aumento de 4,0% frente al mismo período del año anterior como resultado de mayores ingresos de cartera, estabilidad en los gastos financieros y de provisiones, y aumento en ingresos por cambios y derivados.

Por un lado, el aumento de los ingresos de cartera estuvo impulsado principalmente por la cartera de vivienda en Colombia (relacionado con el crecimiento de esta cartera durante el último año).

La estabilidad en los egresos financieros se dio tanto en los depósitos como en los bonos, como resultado del efecto del reprecio del pasivo.

El gasto de provisiones presentó un aumento muy leve, gracias a la gestión de recuperación de cartera.

Finalmente, se registró un ingreso por cambios y derivados como resultado de la devaluación de 8,9% del peso colombiano frente al dólar estadounidense y por un aumento en la utilidad por operaciones con derivados.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

La utilidad neta acumulada a diciembre de 2018 alcanzó \$1,4 billones, lo que representó un aumento anual de 9,0%. Lo anterior se dio como consecuencia de menores egresos financieros, principalmente en depósitos de ahorro y a término; y mayores ingresos operacionales.

En Colombia, la utilidad acumulada cerró en \$1,1 billones, presentando un aumento de 3,7% frente al año anterior. Por su parte, la utilidad acumulada de la operación internacional en dólares alcanzó \$96 millones, aumentando 36,3% frente a la acumulada de diciembre 2017.

El ROAE de los últimos 12 meses cerró en 12,9% a diciembre de 2018, 45 pbs más que el reportado en diciembre de 2017.

### Margen Financiero Bruto

Margen Financiero Bruto (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T17	3T18	4T18	T/T	A/A	Dic. 17	Dic. 18	A/A
Ingresos cartera	2.156	2.173	2.270	4,5	5,3	8.667	8.862	2,2
Ingresos inversiones + Interbancarios	169	147	165	11,9	-2,3	671	648	-3,5
<b>Subtotal Ingresos Financieros</b>	<b>2.325</b>	<b>2.320</b>	<b>2.435</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>9.338</b>	<b>9.510</b>	<b>1,8</b>
Egresos financieros	919	885	911	2,9	-0,9	3.844	3.558	-7,4
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.405</b>	<b>1.435</b>	<b>1.524</b>	<b>6,2</b>	<b>8,4</b>	<b>5.494</b>	<b>5.951</b>	<b>8,3</b>

## Cifras Trimestrales

### Desempeño T/T:

El margen financiero bruto consolidado del 4T18 cerró en \$1,5 billones, lo que representó un aumento de 6,2% frente al trimestre anterior, principalmente por mayores ingresos de cartera e inversiones y por el aumento moderado de los egresos financieros, resultado de la estrategia de captación de recursos a bajo costo, en donde se disminuyó la participación de los depósitos a término.

El margen financiero bruto de la operación en Colombia presentó un aumento de 5,5% frente al trimestre anterior, como resultado de mayores ingresos de cartera (principalmente en los segmentos de vivienda y comercial) y estabilidad en los egresos financieros. El aumento en los gastos de depósitos a la vista y obligaciones financieras en Colombia estuvo relacionado con el incremento en saldo de estos rubros. Sin embargo, la disminución de los depósitos a término logró reflejar una reducción considerable de gastos, lo que permitió que los egresos financieros totales de la operación en Colombia se mantuvieron relativamente estables (aumentando 0,9%).

En la operación de Centroamérica, el margen financiero bruto en dólares aumentó 2,1%. Las carteras que impulsaron el crecimiento de los ingresos fueron la cartera comercial y de consumo, relacionado con las dinámicas de crecimiento de estos segmentos en la operación centroamericana. Por otra parte, los egresos financieros aumentaron en depósitos de ahorro y bonos, dado su incremento en el saldo.

<b>NIM</b> (Trimestre Anualizado)	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total	6,33%	6,24%	6,39%	15	6

Por lo anterior, el NIM trimestre anualizado cerró en 6,39%, aumentando 15 pbs frente al reportado en el tercer trimestre del año.

### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto consolidado del trimestre presentó un aumento de 8,4% respecto al 4T17, como resultado del crecimiento en los ingresos de cartera, así como por la reducción de los egresos financieros.

Como consecuencia, el NIM trimestre anualizado aumentó 6 pbs frente al reportado en el cuarto trimestre del año anterior.

En Colombia, el margen financiero bruto aumentó 7,0%. Frente a los ingresos, los correspondientes a la cartera comercial se vieron afectados por el reprecio de las tasas del activo, mientras que los ingresos de la cartera de vivienda tuvieron buen desempeño, relacionado con el aumento en saldo de este segmento. De la misma manera, los egresos financieros fueron impactados por las decisiones de política monetaria en Colombia, dando como resultado un menor costo de las fuentes de fondeo.

Por su parte, en la operación internacional en dólares, el margen financiero bruto aumentó 8,9% como consecuencia de mayores ingresos de cartera e inversiones. La cartera que presentó mayor crecimiento en sus ingresos fue la cartera comercial, seguida de la cartera de consumo. Los ingresos

por inversiones aumentaron principalmente en Panamá y en Costa Rica, como consecuencia de valorización, utilidades por venta de títulos e incremento en saldo.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto acumulado a diciembre de 2018 alcanzó \$6,0 billones, aumentando 8,3% frente al acumulado a diciembre de 2017. Lo anterior fue resultado, principalmente, de menores egresos por intereses.

El margen financiero bruto acumulado de la operación en Colombia cerró en \$5,0 billones y aumentó 7,8% como consecuencia de menores gastos por interés en depósitos de ahorro y en certificados de depósitos a término, dado el ajuste de tasas del Banco Central.

Por otra parte, el margen financiero bruto de la operación en Centroamérica en dólares alcanzó \$338 millones, aumentando 10,7% como resultado de mayores ingresos en las carteras comercial y de consumo, y de mayores ingresos por inversiones.

NIM (12 meses)	4T17	3T18	4T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
NIM Total	6,39%	6,53%	6,49%	-4	10

Por lo anterior, el NIM 12 meses cerró en 6,49%, aumentando 10 pbs frente al reportado en diciembre de 2017.

### Gasto de Provisiones

Gasto de Provisiones (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T17	3T18	4T18	T/T	A/A	Dic. 17	Dic. 18	A/A
Deterioro	608	618	699	13,1	15,0	2.312	2.551	10,3
Recuperación	88	85	186	119,5	111,2	322	470	46,0
Neto Venta de Cartera	8	2	0	-99,8	-100,0	14	6	-60,0
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>512</b>	<b>532</b>	<b>513</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1.975</b>	<b>2.075</b>	<b>5,0</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del trimestre cerró en \$513 mil millones, presentando una reducción de 3,5% respecto al 3T18.

Tanto en la operación de Colombia como en la operación internacional en dólares, el gasto de provisiones del trimestre presentó aumentos. Sin embargo, estos incrementos estuvieron compensados por la gestión de recuperación de cartera en mora, lo cual resultó en un deterioro neto menor que el del trimestre anterior.

<b>Costo de Riesgo</b> <b>(Trimestre Anualizado)</b>	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	2,62%	2,54%	2,34%	-21	-28

En consecuencia, el Costo de Riesgo anualizado del trimestre se ubicó en 2,34%, 21 pbs por debajo del reportado en el tercer trimestre de 2018.

#### Desempeño A/A:

El gasto de provisiones consolidado del 4T18 presentó un aumento de 0,3% anual. Sin embargo, es relevante mencionar que durante 2017 la gestión de provisiones se realizaba bajo el modelo de pérdidas incurridas y a partir 2018 se está realizando bajo el modelo de pérdidas esperadas por la entrada en vigencia de IFRS 9.

El Costo de Riesgo (trimestre anualizado) cerró 28 pbs por debajo del reportado en el cuarto trimestre de 2017.

#### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El gasto de provisiones acumulado bruto aumentó 10,3% principalmente como consecuencia de deterioros en los diferentes portafolios. Sin embargo, el resultado positivo de las recuperaciones de cartera (que presentaron un aumento de 46,0%) permitió compensar el efecto, por lo que el gasto de provisiones neto cerró en \$2,1 billones, aumentando solamente 5,0% frente al acumulado a Diciembre de 2017.

<b>Costo de Riesgo</b> <b>(12 meses)</b>	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	2,53%	2,48%	2,36%	-12	-16

El Costo de Riesgo 12 meses<sup>6</sup> cerró en 2,36%, 16 pbs menos que el indicador de diciembre de 2017, impactado positivamente por el crecimiento del portafolio de cartera.

## Ingresos Operacionales

#### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales del trimestre alcanzaron \$326 mil millones, presentando un aumento frente al 3T18, principalmente por mayores ingresos por servicios y un aumento en el resultado de entidades asociadas.

Los ingresos por comisiones y honorarios consolidados presentaron un aumento moderado de 1,1%. En Colombia se redujeron como resultado de mayores gastos por uso de redes desde el exterior y comisiones causadas en colocación de créditos, y comisiones pagadas por compra de efectivo. Mientras que en Centroamérica, los ingresos por comisiones presentaron un aumento de 11,1%,

<sup>6</sup> Costo de Riesgo 12 meses = Gasto de provisiones acumulado (12 meses) / Cartera Bruta (saldo corte)

explicado principalmente por Costa Rica y El Salvador, por mayores comisiones de tarjetas, envío de efectivo y servicios bancarios.

### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados del 4T18 se mantuvieron estables comparados con los del mismo trimestre del año anterior. Lo anterior se explica en que la disminución de 3,9% en los ingresos por comisiones y honorarios en Colombia se vio compensada por un aumento de 8,8% del mismo rubro en Centroamérica.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2018 alcanzaron \$1,3 billones, aumentando 6,6% respecto al año anterior.

En Colombia, los ingresos operacionales aumentaron 4,6% como consecuencia de aumentos en los ingresos por comisiones y honorarios por tarjetas de crédito, negocios fiduciarios, comisiones por administración de FICs y de seguros. Adicionalmente se presentaron ingresos por diversos servicios, cobros por utilización de la red, y por mayores dividendos.

En Centroamérica, los ingresos operacionales aumentaron 14,0% frente al acumulado del año anterior. Los ingresos por comisiones y honorarios se incrementaron 15,4%, y se destacaron los ingresos por actividades de seguros.

### Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	4T17	3T18	4T18	T/T	A/A	Dic. 17	Dic. 18	A/A
Gastos de Personal	345	345	350	1,4	1,4	1.359	1.440	6,0
Gastos de Operación	393	362	428	18,5	9,0	1.383	1.472	6,4
Otros Gastos	132	123	141	14,3	7,0	449	503	11,9
<b>Total</b>	<b>870</b>	<b>830</b>	<b>919</b>	<b>10,7</b>	<b>5,7</b>	<b>3.190</b>	<b>3.414</b>	<b>7,0</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados del trimestre cerraron en \$919 mil millones, aumentando 10,7% frente al trimestre anterior como resultado de mayores gastos de operación relacionados con adecuaciones locativas, honorarios por desarrollo de software y publicidad; e incremento en los gastos de impuestos, principalmente en el Gravamen al Movimiento Financiero en Colombia.

Eficiencia (Trimestre Anualizado)	4T17	3T18	4T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Eficiencia	48.5%	46.2%	48.4%	216	-11

Efecto de lo anterior, el indicador de Eficiencia del trimestre fue de 48,4%, 216 pbs mayor al del 3T18.

### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales consolidados del 4T18 aumentaron 5,7% frente al mismo período del año anterior, principalmente como resultado del crecimiento en los gastos de operación y de impuestos.

Por una parte, el incremento de gastos de operación en Colombia se debe a mayores gastos de adecuación, arrendamientos, publicidad y servicios tecnológicos. Mientras que en Centroamérica el aumento se concentró en el gasto de publicidad y mantenimiento.

El aumento en impuestos se explica principalmente por gravamen al movimiento financiero e industria y comercio en Colombia.

El indicador de Eficiencia del trimestre cerró 11 pbs por debajo del indicador del cuarto trimestre de 2017, afectado positivamente por el comportamiento de los ingresos financieros.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales acumulados a diciembre de 2018 cerraron en \$3,4 billones, aumentando 7,0% frente al mismo período del año anterior, principalmente por mayores gastos de operación y de personal.

Dentro de los gastos de operación se destacan los gastos de arrendamientos por la venta de activos fijos en diciembre de 2017 y gastos de suscripciones por servicios en la nube, y honorarios por desarrollo de software principalmente por efecto de la transformación digital.

El aumento en los gastos de personal se explica principalmente por el pago de un bono extraordinario en Colombia por \$30 mil millones en el segundo trimestre de 2018 y por incremento salarial. Al excluir el efecto del pago del bono, los gastos operacionales hubiesen crecido 6,1% frente a los acumulados a Diciembre de 2017.

<b>Eficiencia (12 meses)</b>	<b>4T17</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	46.6%	46.5%	46.5%	0	-13

El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, manteniéndose estable frente al último trimestre y mejorando 13 pbs respecto al presentado en el 4T17. El pago del bono extraordinario generó un impacto de 41 pbs en el indicador de Eficiencia 12 meses. Es decir, que al excluir este gasto, el indicador hubiese cerrado en 46,1%.

## Impuestos

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El impuesto de renta a cierre del 4T18 fue de \$92 mil millones, reduciéndose frente al trimestre anterior como resultado de la modificación a la tasa de impuesto de renta de largo plazo la cual pasó del 33% al 30% conforme a la Ley de Financiamiento (reforma tributaria).

Tasa de Impuestos Trimestre	4T17	3T18	4T18	Var. PP (%)	
				T/T	A/A
Tasa Efectiva de Impuestos	13%	33%	20%	-13.6	7.2

#### Desempeño A/A:

El impuesto de renta del cuarto trimestre presentó un aumento frente al mismo período del año anterior debido a que en el cuarto trimestre de 2017 se reconocieron ingresos no gravados por la venta de activos fijos y la fusión entre Deceval y la Bolsa de Valores de Colombia.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El impuesto de renta acumulado a diciembre de 2018 alcanzó \$478 mil millones, con un incremento del 18,0% frente al acumulado a diciembre de 2017, como resultado del aumento de la utilidad antes de impuestos, lo que generó que la tasa efectiva fuera del 25%

Tasa de Impuestos Acumulada	Dic. 17	Dic. 18	Var. PP(%)
			A/A
Tasa Efectiva de Impuestos	24%	25%	1.5

*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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en Diciembre 31 de 2018 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.*

---

Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital  
Teléfono: (57-1) 220-3495  
[ir@davivienda.com](mailto:ir@davivienda.com)  
[www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)  
Bogotá - Colombia