

# Banco Davivienda S.A. / PFDAVVNDA

## Resultados Primer Trimestre 2018 / 1T18

Bogotá, Colombia. 07 de Junio 2018 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDAVVNDA), anuncia hoy sus resultados sin auditar del primer trimestre de 2018. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Pesos Colombianos.

### DESTACADOS

- Al cierre del 1T18 Davivienda reporta una utilidad neta consolidada de \$454,4 mil millones, lo cual representa un aumento de 26,2% con relación al cuarto trimestre de 2017 (4T17) y de 39,4% comparado con el primer trimestre de 2017 (1T17). El indicador ROAE 12 meses cerró en 13,5%, mientras que el indicador trimestre anualizado cerró en 17,1%.
- La cartera bruta al cierre de 1T18 alcanzó \$78,4 billones, 6,7% más que el año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera de vivienda y consumo, las cuales crecieron 13,9% y 6,1% respectivamente frente al 1T17.
- El margen financiero bruto del 1T18 cerró en \$1,5 billones, presentando un aumento de 7,8% con relación al 4T17 y de 12,0% frente al 1T17. El indicador de Margen de Interés Neto (NIM) cerró el trimestre en 6,51%, lo cual representa una expansión de 13 pbs frente al 4T17 y 25 pbs frente al 1T17.
- Los ingresos de cartera trimestrales se expandieron 3,5% frente al 4T17, principalmente por el aumento de los ingresos de la cartera de vivienda que crecen 20,7%. Frente al 1T17 los ingresos de cartera crecen 2,3%, explicado por mayores volúmenes de ingresos en las carteras de vivienda y de consumo.
- Los egresos financieros del 1T18 cerraron en \$889,9 mil millones, 3,2% menos que en el 4T17 y 12,0% menos que en el 1T17.
- Los gastos operacionales del 1T18 cerraron en \$789,1 mil millones, 9,3% menos que en el 4T17 y 6,7% más que en el 1T17. El indicador de eficiencia 12 meses cerró en 46,25%, presentando una mejora frente el indicador de 4T17 que cerró en 46,60%.
- La relación de solvencia total al cierre de marzo de 2018 cerró en 13,08%, 76 puntos básicos por encima de la reportada en el mismo período del año anterior. Por su parte, el Tier I alcanzó 8,96%, 84 puntos básicos por encima del presentado en diciembre de 2017.
- Al cierre de marzo 2018 Davivienda cuenta con presencia en 6 países, 10,1 millones de clientes, 17.351 funcionarios, 748 oficinas y 2.512 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

La economía mundial registró una moderada desaceleración en el primer trimestre del año. Por una parte, la economía norteamericana pasó de crecer 2,89% al finalizar el 2017, a 2,32% en el primer trimestre. La zona euro, por su parte, pasó de crecer de 2,7% a 2,4% en el mismo período.

Los crecimientos en la primera parte del año estuvieron afectados, en buena medida, por factores climáticos y se espera, por lo menos en el caso de Estados Unidos, que retomen su tendencia ascendente en los próximos meses.

El precio del petróleo aceleró su recuperación en los primeros meses del año. La referencia WTI pasó de USD 55 en el último trimestre del 2017 a USD 62,9 en el primero de 2018. El repunte en el precio de esta materia prima estuvo asociado tanto a factores de oferta como de demanda.

Por el lado de la demanda se destacan los factores climáticos a los que hemos hecho alusión y por el lado de la oferta cabe señalar la caída de la producción en Venezuela y Brasil. Dos factores adicionales que contribuyeron a este incremento fueron la depreciación de dólar a nivel mundial, lo cual tiende a valorizar los commodities denominados en dólares, y los factores geopolíticos, en particular la salida del Secretario de Estado Rex Tillerson, que despertó la preocupación sobre la postura de Estados Unidos frente a posibilidad de reanudar las sanciones económicas a Irán.

El repunte en los precios del petróleo tuvo importantes consecuencias sobre la cotización del dólar en Colombia que registró una importante apreciación. La tasa de cambio promedio frente a la moneda estadounidense en el primer trimestre del año alcanzó \$2.860, 4,2% inferior a la alcanzada en el último trimestre del año anterior. El aumento en el precio del petróleo también tuvo un impacto sobre los niveles de riesgo país que retrocedieron frente a los alcanzados el trimestre anterior.

La economía colombiana presentó una recuperación moderada de su crecimiento en el primer trimestre del año. De acuerdo con el DANE, el PIB pasó de crecer 1,7% al finalizar 2017 a 2,2% en los tres primeros meses del año. El crecimiento estuvo liderado por el sector de actividades financieras y de seguros que registró un crecimiento del 6,1%, seguido por el de administración pública y defensa con 5,9%.

El sector de construcción tuvo una fuerte caída del 8,2% y el de explotación de minas de 3,6%. La industria manufacturera tuvo una caída del 1,2% (más moderada que la reducción de 1,8% obtenido en el último trimestre del año pasado). Los resultados del Davivienda PMI para marzo y abril de este año permiten concluir que esta caída se revirtió en los últimos meses.

En cuanto a inflación, los resultados obtenidos en el primer trimestre fueron muy buenos superando las expectativas de las autoridades económicas y analistas. La inflación que al finalizar el año pasado alcanzó un 4,09%, se redujo a 3,14% al finalizar el mes de marzo. Los menores precios de los alimentos, junto con la apreciación del dólar contribuyeron a explicar esta situación.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

En el 2017, Honduras y Panamá registraron una aceleración del crecimiento económico medido a través del PIB. El incremento anual del PIB de Panamá fue de 5,36% por encima del 4,99% registrado en 2016. Así mismo, el de Honduras fue 4,79%, superior al 3,75% que se reportó en 2016.

La economía panameña fue impulsada por mayores ingresos por peajes del Canal de Panamá y por el dinamismo del sector de la construcción, debido a incrementos en la inversión en obras públicas y privadas. En Honduras el impulso se puede atribuir al sector agropecuario y al de intermediación financiera; para el primer sector fueron claves los buenos resultados en las cosechas de café y azúcar.

Por otra parte, en Costa Rica y El Salvador se presentaron desaceleraciones del crecimiento económico en 2017. En Costa Rica el aumento del PIB fue del 3,19% inferior al 4,16% del 2016. Esta desaceleración fue caracterizada por menores contribuciones al crecimiento por parte de los sectores de actividades profesionales, científicas, técnicas y administrativas y por la industria manufacturera.

El Salvador registró un crecimiento de 2,32% en 2017, inferior al 2,58% de 2016. La desaceleración se dio por menores contribuciones al crecimiento por parte del sector agropecuario y de servicios públicos.

Al medir la actividad económica a través de los indicadores económicos IMAE-IVAE<sup>1</sup> para Costa Rica, El Salvador y Honduras en los dos primeros meses del año, se presentan desaceleraciones frente a los crecimientos anuales reportados en los mismos meses de 2017.

La inflación anual en Costa Rica, El Salvador y Honduras cerró el primer trimestre de 2018 en 2,61%, 0,91% y 4,35%, respectivamente. Estas cifras son superiores en cada uno de los casos a la inflación anual registrada a cierre del primer trimestre de 2017. Los incrementos se dan principalmente por mayores contribuciones del rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas aunque los mayores precios de los combustibles han jugado un papel importante en algunos países. Para Costa Rica y Honduras la inflación se mantiene dentro del rango meta establecido por sus bancos centrales. La inflación anual de Panamá, por el contrario, es inferior en marzo de 2018 (0,58%) frente a la de marzo de 2017 (1,46%), debido a la contribución negativa del rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas.

En materia de política monetaria, el Banco Central de Costa Rica incrementó su tasa de referencia desde 4,75% a 5,0% en enero de 2018 y la mantuvo estable el resto del trimestre. El Banco Central de Honduras, ha mantenido su tasa de política monetaria estable en 5,50% desde su incremento en junio de 2016.

Respecto a las monedas de la región, el colón de Costa Rica registró una apreciación de 0,67% frente al cierre de 2017 y el lempira de Honduras una depreciación de 0,22%. Las cotizaciones promedio del primer trimestre de 2018 fueron 569,29 para el colón y 23,76 para el lempira.

El déficit fiscal como proporción del PIB cerró 2017 con un incremento para Costa Rica (a 6,2% desde 5,3%) y con descensos para El Salvador, Honduras y Panamá (a 2,5% desde 3,1%; a 2,7% desde 2,8%; y a 3.1% desde 4.0%, respectivamente).

<sup>1</sup> Índice Mensual de Actividad Económica – Índice de Volumen Actividad Económica

Finalmente, en el primer trimestre del año 2018 se presentó una mejora de la calificación de riesgo de la deuda de El Salvador por parte de Moody's, pasando de "Caa1" a "B3". Fitch Ratings le otorgó una perspectiva negativa a la calificación de Costa Rica que se ubica en "BB". Las calificaciones y sus perspectivas se mantuvieron estables para Honduras y Panamá.

## PRINCIPALES CIFRAS: BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS

### Balance General

(Miles de millones de Pesos COP)

Activos	Mar. 17	Dic. 17	Mar. 18	% Var.	
				T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.311	9.336	8.412	(9,9)	(9,7)
Inversiones	9.388	11.041	10.440	(5,4)	11,2
Cartera Bruta	73.438	78.220	78.381	0,2	6,7
Provisiones de Cartera	(1.888)	(2.310)	(3.176)	37,5	68,2
Propiedad, Planta y Equipo	835	732	725	(1,0)	(13,2)
Otros Activos	2.100	1.442	908	(37,0)	(56,8)
<b>Total Activo</b>	<b>95.073</b>	<b>100.771</b>	<b>98.866</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,0</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos	61.604	63.311	64.318	1,6	4,4
Bonos	9.683	12.009	9.844	(18,0)	1,7
Créditos con Entidades	8.280	9.686	9.835	1,5	18,8
Otros Pasivos	5.660	4.882	4.566	(6,5)	(19,3)
<b>Total Pasivos</b>	<b>85.227</b>	<b>89.887</b>	<b>88.562</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3,9</b>
<b>Patrimonio</b>					
Interés Minoritario	83	85	80	(5,7)	(3,4)
Patrimonio	9.762	10.799	10.223	(5,3)	4,7
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9.845</b>	<b>10.884</b>	<b>10.303</b>	<b>(5,3)</b>	<b>4,7</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>95.073</b>	<b>100.771</b>	<b>98.866</b>	<b>(1,9)</b>	<b>4,0</b>

### Estado de Resultados

(Miles de millones de Pesos COP)

Estado de Resultados	1T17	4T17	1T18	% Var.	
				T/T	A/A
Ingresos Financieros por Interés	2.364	2.325	2.405	3,5	1,7
Ingresos de Cartera	2.179	2.156	2.230	3,5	2,3
Ingresos de Inversiones	168	145	148	2,4	(11,9)
Otros Ingresos	16	24	27	10,8	62,2
Egresos Financieros	1.011	919	890	(3,2)	(12,0)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.353</b>	<b>1.405</b>	<b>1.515</b>	<b>7,8</b>	<b>12,0</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	486	512	464	(9,4)	(4,5)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>867</b>	<b>894</b>	<b>1.051</b>	<b>17,6</b>	<b>21,2</b>
Ingresos Operacionales	289	325	317	(2,5)	9,8
Gastos Operacionales	740	870	789	(9,3)	6,7
Cambios y Derivados	26	8	26	239,9	3,0
Otros Ingresos y Gastos Netos	1	55	(26)	(100)	(100)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>443</b>	<b>412</b>	<b>579</b>	<b>40,7</b>	<b>30,8</b>
Impuestos	117	52	125	141,8	6,9
<b>Utilidad Neta</b>	<b>326</b>	<b>360</b>	<b>454</b>	<b>26,2</b>	<b>39,4</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

<b>Principales Indicadores (12 meses)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Margen de interés neto	6,26%	6,38%	6,51%	13	25
Costo de riesgo	1,74%	2,53%	2,49%	(3)	76
Eficiencia	46,4%	46,6%	46,2%	(35)	(11)
ROAE	17,0%	12,4%	13,5%	109	(352)
ROAA	1,77%	1,30%	1,42%	12	(35)

<b>Principales Indicadores (Trimestre Anualizado)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Margen de interés neto	6,55%	6,33%	6,66%	32	11
Costo de riesgo	2,65%	2,62%	2,37%	(25)	(28)
Eficiencia	44,5%	48,5%	43,3%	(520)	(117)
ROAE	13,1%	13,5%	17,2%	367	404
ROAA	1,38%	1,44%	1,82%	38	44

## PRINCIPALES CAMBIOS CONTABLES 1T18

En Colombia, a partir del 1 de Enero de 2018 entro en vigencia la IFRS 9 versión 2014 modificando las reglas aplicables a clasificación y medición de instrumentos financieros, deterioro de activos, y contabilidad de coberturas.

El principal cambio se presenta en la medición del deterioro de activos financieros pasando de un enfoque de pérdida incurrida a pérdida esperada. Este cambio generó un impacto inicial de \$768 mil millones, el cual fue reconocido como un mayor valor de las provisiones de cartera en el activo y un menor valor en la cuenta de Otros Resultados Integrales (ORI) en el patrimonio. Es importante anotar que en esta cuenta, en la ORI, es donde se reconoce la diferencia entre el modelo aplicado bajo normas internacionales de contabilidad y el modelo de referencia aplicado en Colombia.

Respecto al portafolio de inversiones, la adopción de IFRS 9 generó impactos en la medición y clasificación de los portafolios permitiendo la clasificación de inversiones a valor razonable con cambios en ORI. En este sentido se reclasificaron \$3.8 billones, equivalentes al 37% del portafolio, de inversiones a valor razonable con cambios en el resultado a valor razonable con cambios en ORI.

En cuanto a la contabilidad de coberturas, no se presentaron cambios significativos.

## BALANCE GENERAL

### Activo

Balance General (Miles de millones de Pesos COP)	Consolidado					Colombia			Internacional USD		
	Mar. 17	Dic. 17	Mar. 18	% Var.		% Var.			% Var.		
Activos				T/T	A/A	1T18	T/T	A/A	1T18	T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9,311	9,336	8,412	(9.9)	(9.7)	4,201	(15.5)	(15.1)	1,515	3.5	0.2
Inversiones	9,388	11,041	10,440	(5.4)	11.2	8,888	(2.6)	12.0	1,043	(6.5)	7.3
Cartera Bruta	73,438	78,220	78,381	0.2	6.7	63,402	1.5	8.5	5,387	2.1	3.5
Provisiones de Cartera	(1,888)	(2,310)	(3,176)	37.5	68.2	(2,764)	38.5	73.8	(148)	40.9	43.8
Propiedad, Planta y Equipo	835	732	725	(1.0)	(13.2)	459	1.3	(17.5)	96	2.2	(1.0)
Otros Activos	2,100	1,442	908	(37.0)	(56.8)	328	(56.5)	(77.7)	0.0	(47.8)	(29.4)
<b>Total Activo</b>	<b>95,073</b>	<b>100,771</b>	<b>98,866</b>	<b>(1.9)</b>	<b>4.0</b>	<b>77,277</b>	<b>(0.6)</b>	<b>5.4</b>	<b>8,078</b>	<b>0.7</b>	<b>3.0</b>

### Desempeño T/T:

A 31 de marzo de 2018 los activos consolidados totalizaron \$98,9 billones, decreciendo 1,9% frente al 4T17, principalmente por la disminución del disponible e interbancarios, que caen 9,9%. Al excluir el efecto de la tasa de cambio, el decrecimiento del activo fue de 0,3%.

El disponible e interbancarios totalizó \$8,4 billones, 9,9% inferior al 4T17. El descenso se concentró en Colombia, respondiendo en primer lugar, a la implementación de estrategias de trading de moneda extranjera ante la expectativa de revaluación del tipo de cambio; y en segundo lugar, a la reducción de los excedentes de liquidez por el crecimiento de la cartera de préstamos. En las filiales internacionales el disponible totalizó USD\$1,5 mil millones aumentando 3,5% frente al trimestre anterior, principalmente por mayores operaciones de liquidez en Costa Rica y a un incremento en el efectivo de Bancos del exterior en El Salvador.

El portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$10,4 billones, presentando una disminución de 5,4% concentrada en las filiales internacionales por 6,5%, debido a un descenso en instrumentos overnight en Costa Rica y a menores títulos de deuda pública emitidos por el Banco Central en Honduras. Por su parte, la operación de Colombia disminuyó 2,6%, explicada por la reducción de excedentes de liquidez del Banco.

La cartera bruta para el periodo totalizó \$78,4 billones, manteniéndose estable frente el trimestre anterior. En Colombia, la cartera se incrementó 1,5%, principalmente por el comportamiento de la cartera de vivienda y comercial que presentaron un incremento de 3,3% y 1,5% respectivamente.

Por su parte, el saldo de provisiones de cartera cerró en \$3,2 billones, 37,5% más frente al trimestre anterior, como consecuencia de los mayores niveles de riesgo y el aumento de provisiones por la adopción de IFRS9.

## Desempeño A/A:

El activo presentó un aumento de 4,0% frente a marzo 2017, principalmente por el crecimiento de la cartera neta e inversiones los cuales presentan crecimientos del 5,1% y 11,2% respectivamente. Durante el último año, el peso colombiano se revaluó 3,6%, lo que produjo que el activo disminuyera un 0,9%.

El disponible e interbancarios presenta una disminución del 9,7%, principalmente por la operación en Colombia en donde el disponible reporta una reducción del 15,5% como consecuencia de la estrategia de administración del encaje, mientras que las operaciones de mercado monetario no reportan variaciones significativas. En las filiales internacionales el disponible e interbancarios se mantuvo estable frente al año anterior.

El portafolio de inversiones consolidado presentó un aumento de 11,2%, principalmente por la operación en Colombia que tuvo un crecimiento de 12,0%. Este aumento se dio como resultado de la expectativa de reducción de tasas de interés por parte del emisor y el aumento de la reserva de liquidez, consecuencia del crecimiento natural del balance.

Por su parte, la cartera bruta presenta un aumento del 6,7%, principalmente por el desempeño de la cartera de vivienda y comercial que presentan crecimientos del 13,9% y 4,0% respectivamente.

Por último, el saldo de provisiones de cartera presentó una variación positiva de 68,2% más frente al año anterior.

## Cartera Bruta

Balance General (Miles de millones de Pesos COP)	Consolidado					Colombia			Internacional USD		
	Mar.17	Dic.17	Mar.18	% Var.		Mar.18	% Var.		Mar.18	% Var.	
Cartera Bruta	Mar.17	Dic.17	Mar.18	T/T	A/A	Mar.18	T/T	A/A	Mar.18	T/T	A/A
Comercial	38.079	39.542	39.610	0,2	4,0	31.314	1,5	6,6	2.984	2,5	(1,0)
Consumo	19.289	20.670	20.461	(1,0)	6,1	16.966	0,0	6,2	1.257	1,5	9,4
Vivienda	16.069	18.008	18.309	1,7	13,9	15.123	3,3	15,8	1.146	1,6	9,9
<b>Total</b>	<b>73.438</b>	<b>78.220</b>	<b>78.381</b>	<b>0,2</b>	<b>6,7</b>	<b>63.402</b>	<b>1,5</b>	<b>8,5</b>	<b>5.387</b>	<b>2,1</b>	<b>3,5</b>

## Desempeño T/T:

La cartera bruta cerró en \$78,4 billones permaneciendo estable frente al 4T17 principalmente por el efecto de revaluación del peso durante el trimestre. Si excluimos la revaluación trimestral del peso, la cartera bruta crece 1,6%.

La cartera que presenta el mayor crecimiento trimestral es vivienda con un aumento de 1,7%, principalmente por el comportamiento en Colombia en donde crece 3,3%, dado el buen desempeño de la modalidad leasing.

La cartera comercial crece 0,17%, principalmente en Colombia en donde aumentó un 1,5% como resultado de la buena dinámica en el segmento constructor y corporativo.

Por su parte, la cartera de consumo presentó un decrecimiento del 1,0% principalmente por el efecto de la tasa de cambio. En Colombia esta cartera permanece estable, mientras que en la operación internacional presenta un crecimiento en dólares del 1,5%.

### Desempeño A/A:

La variación anual de la cartera bruta fue 6,7%, principalmente por el desempeño de la cartera de vivienda y consumo que crecen 13,9% y 6,1% respectivamente. Si excluimos la revaluación anual del peso, la cartera bruta presenta un aumento de 7,5%.

La cartera de vivienda en Colombia presentó una variación anual de 15,8%, principalmente en los segmentos leasing y vivienda VIS (crecimientos de 20% y 10%). En la cartera comercial se destaca el aumento en los segmentos constructor y pyme (con crecimientos del 20% y 13% respectivamente).

Por su parte, la cartera de consumo presentó un crecimiento en Colombia de 6,2% en donde se destacan los portafolios de tarjeta de crédito, libranza y libre inversión (con incrementos de 6%, 7% y 10%).

En las filiales internacionales, la cartera bruta totalizó USD\$5,4 mil millones, creció principalmente por las carteras de vivienda y consumo (con incrementos de 9,9% y 9,4% frente al año anterior). Este comportamiento se debe principalmente a la dinámica presentada en Costa Rica y El Salvador.

### Calidad y Cobertura

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional USD		
	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17	1T18
Comercial	1,58%	2,55%	3,34%	1,70%	2,85%	3,83%	1,18%	1,49%	1,52%
Consumo	2,61%	2,63%	2,76%	2,66%	2,60%	2,75%	2,37%	2,79%	2,83%
Vivienda	2,55%	3,35%	3,59%	2,69%	3,61%	3,81%	1,95%	2,24%	2,56%
Subtotal (90) <sup>2</sup>	2,07%	2,76%	3,25%	2,19%	2,96%	3,53%	1,60%	1,95%	2,05%
Vivienda (120)	1,93%	2,52%	2,70%	1,98%	2,65%	2,81%	1,72%	1,94%	2,18%
Total (120) <sup>3</sup>	1,93%	2,57%	3,04%	2,03%	2,74%	3,30%	1,55%	1,89%	1,96%

### Desempeño T/T:

El indicador de calidad de cartera consolidado fue de 3,25%, presentando un deterioro de 49 pbs frente al reportado en diciembre 2017. Este incremento en el nivel de riesgo de la cartera se debe principalmente a la desaceleración de la economía colombiana que ha traído implicaciones en la capacidad de pago de los deudores, situación que se evidencia en el sistema financiero del país.

<sup>2</sup> Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

<sup>3</sup> Total (120) incluye: (Vivienda > 120 días + Comercial > 90 días + Consumo > 90 días) / Cartera Bruta

El indicador de la cartera comercial cerró en 3,34%, presentando una disminución de 79 pbs frente al último trimestre. Este deterioro está explicado por el incremento en el saldo de la cartera mayor a 90 días en créditos de algunos clientes y sectores particulares de la cartera de Colombia.

El indicador de la cartera de vivienda mayor a 90 días de mora cerró en 3,59%, presentando un incremento de 24 pbs frente a diciembre de 2017 principalmente por deterioros en créditos de leasing habitacional y en créditos de vivienda desembolsados a personas independientes. En este trimestre se titularizó cartera hipotecaria por valor de \$157,9 mil millones de pesos; al descontar el efecto de la titularización, el indicador de calidad de cartera de vivienda hubiese sido de 3,56%.

Con el fin de reflejar adecuadamente los rodamientos de la cartera de vivienda, se calcula el indicador de calidad mayor a 120 días de mora, que para el cierre del 1T18 alcanzó 2,70%, presentando un deterioro de 18 pbs frente al trimestre anterior

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera de consumo consolidado cerró en 2,76%, presentando un deterioro de 13 pbs frente al registrado en diciembre de 2017. Este indicador ha presentado un deterioro inferior a las demás carteras a pesar del incremento en el nivel de riesgo del portafolio en Colombia y gracias al ajuste en políticas de originación realizadas durante el primer semestre del año.

#### Desempeño A/A:

El indicador de calidad de cartera consolidado presentó un incremento de 118 pbs frente al reportado en marzo 2017, como consecuencia de la desaceleración de la economía colombiana.

El indicador de calidad de la cartera comercial presentó un aumento de 176 pbs frente al reportado en marzo 2017. Siendo esta la cartera con mayor deterioro, principalmente por el mayor riesgo de crédito de algunos clientes y sectores particulares de la cartera de Colombia.

El indicador de la cartera de vivienda presentó un aumento de 103 pbs frente al reportado en marzo 2017. Por otra parte, durante el último año se titularizó cartera hipotecaria por valor de \$829,4 mil millones de pesos. Al descontar el efecto de la titularización, el indicador de calidad de cartera de vivienda hubiese sido de 3,43%.

El indicador de calidad de cartera de vivienda mayor a 120 días de mora, presentó un crecimiento de 77 pbs frente al reportado en marzo 2017.

Por su parte, el indicador de calidad de la cartera de consumo aumentó 16 pbs frente al reportado en marzo 2017.

Cobertura	Cobertura <sup>4</sup>			Cobertura Total <sup>5</sup>		
	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17	1T18
Comercial	147,6%	121,0%	117,2%	218,1%	156,8%	129,6%
Consumo	184,0%	181,7%	247,4%	261,5%	273,5%	281,9%
Vivienda	17,6%	16,4%	34,2%	88,9%	71,3%	70,1%
<b>Total</b>	<b>124,5%</b>	<b>107,1%</b>	<b>124,7%</b>	<b>197,5%</b>	<b>162,3%</b>	<b>148,1%</b>

<sup>4</sup> Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

<sup>5</sup> Cobertura Total: (Provisiones Activo + Provisiones Patrimonio) / Cartera > 90 días.

### Desempeño T/T:

El nivel de Cobertura Total consolidado a marzo de 2018 cerró en 148,1%, inferior al registrado durante el 4T17, explicado principalmente por el incremento en la cartera improductiva en el segmento corporativo y vivienda en Colombia.

Por su parte, el indicador de Cobertura a marzo de 2018 cerró en 124,7%, superior al 107,1% reportado en el trimestre anterior como consecuencia de la implementación de IFRS 9. Este mayor valor se dio por el cambio en el modelo de provisiones que generó un aumento de \$768 mil millones en provisiones de cartera.

### Desempeño A/A:

El nivel de Cobertura Total disminuyó de 197,5% en el 1T17 a 148,1% en el 1T18, principalmente por el incremento en la cartera improductiva. Por su parte, el indicador de Cobertura cerró en 124,7% en marzo de 2018.

### Fuentes de Fondo

Balance General (Miles de millones de Pesos COP)	Consolidado					Colombia			Internacional USD		
			% Var.				% Var.		% Var.		
	Mar. 17	Dic. 17	Mar. 18	T/T	A/A	Mar. 18	T/T	A/A	Mar. 18	T/T	A/A
<b>Fuentes de Fondo</b>											
Depósitos a la vista	34.468	33.983	33.526	(1,3)	(2,7)	26.451	1,1	(0,5)	2.544	(3,0)	(6,8)
Depósitos a término	27.135	29.328	30.792	5,0	13,5	23.574	8,5	19,6	2.596	1,8	0,8
Bonos	9.683	12.009	9.844	(18,0)	1,7	9.049	(18,5)	(0,5)	286	(6,0)	39,8
Créditos con entidades	8.280	9.686	9.835	1,5	18,8	5.890	4,0	20,1	1.419	5,2	21,3
<b>Total</b>	<b>79.567</b>	<b>85.006</b>	<b>83.997</b>	<b>(1,2)</b>	<b>5,6</b>	<b>64.965</b>	<b>0,5</b>	<b>7,8</b>	<b>6.845</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>

### Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo cerraron en \$84,0 billones, disminuyendo frente al 4T17 principalmente por el vencimiento del bono ordinario en dólares por valor de US\$500 millones y bonos ordinarios en Colombia por valor de \$454 mil millones durante el trimestre, logrando una relación de cartera neta sobre fuentes de fondeo de 89,5%, la cual disminuye 23 pbs frente al trimestre anterior. Sin incluir bonos esta relación se incrementa a 101,4%.

Los depósitos a la vista totalizaron \$33,5 billones, 1,3% menos que los reportados en el 4T17, principalmente por menor saldo en cuentas corrientes de alto costo en Centroamérica y Colombia.

Los depósitos a término totalizaron \$30,8 billones de pesos, 5,0% superiores al trimestre anterior, como resultado de la captación de CDTs en Colombia que se incrementan 8,5% frente al trimestre anterior.

Por su parte, los bonos cerraron en \$9,8 billones, 18,0% inferiores al trimestre anterior como consecuencia del vencimiento de los bonos senior en dólares en el mes de enero de este año.

Los créditos con entidades totalizaron \$9,8 billones, 1,5% superiores a los reportados en el trimestre anterior, principalmente por la operación de Colombia.

### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo presentan un incremento de 5,6% frente al 1T17 principalmente por el aumento del saldo en los depósitos a término y créditos con entidades, que presentan crecimientos del 13,5% y 18,8% respectivamente. Al excluir el efecto de la revaluación anual del peso, las fuentes de fondeo crecen 6,4% frente al 1T17.

Los depósitos a la vista presentaron un reducción de 2,7% frente a los reportados en el 1T17, principalmente por menor saldo en cuentas de ahorro de clientes corporativos en Colombia; por su parte, los depósitos a término presentan un incremento del 13,5% principalmente por la operación en Colombia.

Los bonos presentaron un leve aumento del 1,7% frente al año anterior como consecuencia de las emisiones realizadas en la operación de Costa Rica.

Los créditos con entidades se incrementaron 18,8% principalmente por la operación de Colombia.

### Patrimonio y Capital Regulatorio

<b>Patrimonio Técnico y Activos ponderados por Riesgo</b> (Miles de millones de Pesos COP)	<b>Consolidado</b>		
	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>
Patrimonio Básico Ordinario (Tier I)	6.878	6.814	7.914
Patrimonio Adicional (Tier II)	3.563	4.330	3.639
Patrimonio Técnico	10.441	11.144	11.553
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	82.029	86.513	84.855
<b>Relación de Solvencia</b>	<b>12,32%</b>	<b>12,34%</b>	<b>13,08%</b>
Tier I	8,12%	7,54%	8,96%
Tier II	4,21%	4,79%	4,12%

### Desempeño T/T:

El patrimonio cerró en \$10,3 billones, presentando un reducción de \$580,7 mil millones frente al trimestre anterior. Este comportamiento se da principalmente por la adopción de IFRS 9, donde se requirió usar la reserva de otros resultados integrales por \$768 mil millones para aumentar el stock de provisiones en el activo, efecto reconocido el 1º de enero de 2018.

Adicionalmente, en la pasada Asamblea General de Accionistas se decidió distribuir \$361 mil millones en dividendos y capitalizar el Banco en \$1,01 billones

La relación de solvencia a cierre de marzo de 2018 fue de 13,08%, 74 pbs superior a la reportada en 4T17, lo que representa 408 pbs por encima del mínimo requerido en Colombia (9%)

Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$84,9 billones, 1,9% inferiores a los reportados en el 4T17.

**Desempeño A/A:**

El patrimonio presentó un aumento de 4,7% frente al mismo periodo del año anterior principalmente por el aumento de reservas y utilidades del ejercicio.

La relación de solvencia se incrementó 76 pbs frente a la registrada el año anterior, principalmente por la apropiación de utilidades a reserva legal, aprobada por la Asamblea General de Accionistas.

**ESTADO DE RESULTADOS**

<b>Estado de Resultados</b>	<b>% Var.</b>				
(Miles de millones de Pesos COP)	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.364</b>	<b>2.325</b>	<b>2.405</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>
Ingresos de Cartera Créditos	2.179	2.156	2.230	3,5	2,3
Comercial	940	898	881	(1,9)	(6,3)
Consumo	744	799	796	(0,4)	7,0
Vivienda	495	458	553	20,7	11,6
Ingresos de Inversiones	168	145	148	2,3	(11,9)
Otros ingresos	16	24	27	10,8	62,2
<b>Egresos Financieros</b>	<b>1.011</b>	<b>919</b>	<b>890</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(12,0)</b>
Depósitos a la Vista	290	173	158	(8,6)	(45,6)
Depósitos a Término	421	429	415	(3,3)	(1,4)
Créditos con Entidades	94	102	102	0,2	7,9
Bonos	180	189	194	2,5	7,9
Otros	26	26	21	(19,3)	(18,0)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.353</b>	<b>1.405</b>	<b>1.515</b>	<b>7,8</b>	<b>12,0</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	486	512	464	(9,4)	(4,5)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>867</b>	<b>894</b>	<b>1.051</b>	<b>17,6</b>	<b>21,2</b>
Ingresos Operacionales	289	325	317	(2,5)	9,8
Gastos Operacionales	740	870	789	(9,3)	6,7
Gastos de Personal	322	345	347	0,7	7,9
Gastos de Operación	313	393	323	(17,7)	3,5
Otros Gastos	105	132	118	(10,1)	12,7
Cambios y Derivados	26	8	26	239,9	3,0
Otros Ingresos y Gastos Netos	1	55	(26)	(100)	(100)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>443</b>	<b>412</b>	<b>579</b>	<b>40,7</b>	<b>30,8</b>
Impuestos	117	52	125	141,8	6,9
<b>Utilidad Neta</b>	<b>326</b>	<b>360</b>	<b>454</b>	<b>26,2</b>	<b>39,4</b>

**Utilidad****Desempeño T/T:**

La utilidad consolidada del primer trimestre de 2018 cerró en \$454,3 mil millones, presentando un aumento trimestral de 26,2%, explicado principalmente por las disminuciones de los egresos financieros en 3,2%, del gasto en provisiones en 9,4% y de los gastos operacionales en 9,3%.

Por su parte, la utilidad de Colombia creció 25,5%, alcanzando los \$390,2 mil millones; la utilidad de la operación internacional en dólares alcanzó los \$22,5 millones, aumentando 37,1% frente al trimestre anterior.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 1T18 fue 17,2%, 367 pbs por encima al reportado en el trimestre anterior.

### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del primer trimestre de 2018 presentó un aumento de 39,4% respecto al año anterior, principalmente por el aumento de la operación de Colombia, que tuvo un incremento de 37,5%. Por su parte, la utilidad de la operación de Centroamérica en USD creció 55,7%.

En el caso de la utilidad de la operación en Colombia, el crecimiento es resultado del aumento de 9,0% en los ingresos operacionales y de la reducción de 1,2% en el impuesto de renta.

En cuanto a la utilidad de la operación de Centroamérica en USD, el crecimiento es resultado del aumento en los ingresos operacionales en 15,8% y del control en los gastos operacionales en 2,8%.

El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) de los últimos 12 meses al cierre del periodo fue 13,5%, 352 pbs menor al reportado en marzo 2017. Esta disminución se debe en parte por los ingresos extraordinarios del 2016.

### Margen Financiero Neto

Margen Financiero Neto (Miles de millones de Pesos COP)	% Var.				
	1T17	4T17	1T18	T/T	A/A
Ingresos cartera	2.179	2.156	2.230	3,5	2,3
Ingresos inversiones + Interban.	185	169	175	3,5	(5,3)
<b>Subtotal Ingresos Financieros</b>	<b>2.364</b>	<b>2.325</b>	<b>2.405</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>
Egresos financieros	1.011	919	890	(3,2)	(12,0)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.353</b>	<b>1.405</b>	<b>1.515</b>	<b>7,8</b>	<b>12,0</b>
Provisiones	486	512	464	(9,4)	(4,5)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>867</b>	<b>894</b>	<b>1.051</b>	<b>17,6</b>	<b>21,2</b>

### Desempeño T/T:

El margen financiero neto alcanzó \$1,05 billones a cierre del primer trimestre de 2018, lo que representó un aumento de 17,6% respecto al cuarto trimestre de 2017. El crecimiento anterior se explica principalmente por el comportamiento positivo de los ingresos de cartera que se incrementaron en 3,5%, la reducción de los egresos financieros en 3,2% y la disminución en el gasto de provisiones en 9,4%. Al excluir el efecto de TRM durante el trimestre, el Margen Financiero Neto aumenta 18,2%.

Los ingresos consolidados de cartera alcanzaron \$2,2 billones, presentando un aumento de 3,5% respecto al trimestre anterior, este crecimiento fue liderado por la cartera de vivienda. Los ingresos consolidados del portafolio de vivienda cerraron en \$553 mil millones, presentando un incremento de 20,7% en el último trimestre, principalmente por la dinámica de Colombia en donde aumentaron 25,9%. El comportamiento de los ingresos de este portafolio en Colombia se debe en primer lugar,

al mayor volumen de esta cartera, respaldado por el crecimiento en la línea de crédito leasing; y en segundo lugar, a ingresos relacionados con el ajuste de la UVR dada la gestión de política monetaria del Banco de la República.

Por otra parte, los ingresos consolidados del portafolio de inversiones cerraron en \$148,2 mil millones, aumentando 2,3% frente al cuarto trimestre de 2017, principalmente como resultado de los ingresos por valorización de las inversiones en instrumentos de deuda en Colombia, particularmente los indexados a tasa fija.

Por otro lado, los ingresos consolidados de fondos interbancarios aumentaron 10,8% trimestralmente, alcanzando los \$26,7 mil millones, crecimiento explicado por operaciones en El Salvador.

Por su parte, los egresos financieros consolidados cerraron en \$890 mil millones, lo que representa una disminución de 3,2% trimestre a trimestre, principalmente por la operación en Colombia donde tuvo una variación negativa de 3,4%, como resultado de la disminución en los costos de captación en depósitos de ahorro y a término, dado el recorte de tasas de interés del Banco de la República, la cual pasó de 4,75% en diciembre de 2017 a 4,50% en marzo de 2018.

<b>NIM</b> <b>(Trimestre Anualizado)</b>				<b>Pbs Var.</b>	
	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total	6,55%	6,33%	6,66%	32	11

Por lo anterior, el NIM del trimestre cerró en 6,66%, 32 pbs superior con relación al 4T17. Se destaca el aumento en ingresos financieros del 3,5% y el menor costo financiero, el cual disminuye 3,2% en relación con el 4T17.

#### Desempeño A/A:

El margen financiero neto consolidado presentó un crecimiento anual de 21,2%, como resultado del aumento de los ingresos financieros y de las disminuciones en los egresos financieros y en el gasto de provisiones. Excluyendo el efecto de la revaluación del Peso Colombiano durante el año, el Margen Financiero Neto hubiese aumentado 21,7% respecto al 1T17.

Los ingresos de cartera consolidados presentaron un aumento de 2,3% respecto al 1T17, impulsados principalmente por los segmentos de consumo y vivienda.

Los ingresos consolidados de la cartera comercial disminuyeron 6,3% anualmente, principalmente en Colombia en donde los ingresos de la cartera comercial descendieron 7,9%, como resultado de la disminución en las tasas de colocación, relacionada con la política expansionista del Banco de la República.

Los ingresos consolidados de la cartera de consumo presentaron un aumento anual de 7,0%, crecieron 7,1% en Colombia y 8,7% en la operación internacional en dólares. Esta dinámica se explica principalmente por los segmentos de libranza y crédito fijo, que presentaron crecimiento respecto al año anterior.

Finalmente, los ingresos consolidados de la cartera de vivienda aumentaron 11,6%; en la operación de Colombia tuvieron un crecimiento de 12,4% particularmente por el buen comportamiento de los

segmentos leasing y vivienda VIS. En la operación internacional en dólares, los ingresos de la cartera de vivienda crecieron 9,8%.

Los ingresos por inversiones consolidados tuvieron una disminución de 11,9% frente al primer trimestre de 2017. En Colombia, presentaron una caída de 14,1% principalmente por menor rentabilidad de las inversiones a la vista efectuadas, dada la menor tasa de intervención del emisor. En la operación internacional en dólares, los ingresos por inversiones disminuyeron 1,0%.

Por otra parte, los ingresos de fondos interbancarios consolidados aumentaron 62,2%. En Colombia aumentaron 21,8% y en la operación internacional en USD aumentaron 200,4%.

En cuanto a los egresos financieros consolidados disminuyeron 12,0% año a año. Principalmente en Colombia en donde se presentó una reducción 15,7%, principalmente por menores costos de cuentas de ahorro y depósitos a término, relacionados con la disminución de la tasa de política monetaria en el país. En un año, la tasa de intervención del Banco de la República se redujo 250 pbs, al pasar de 7% a cierre de marzo de 2017 a 4,5% a cierre de marzo de 2018.

En el caso de las operaciones internacionales en USD, los egresos financieros presentaron un aumento de 12,8% respecto al año anterior, principalmente por incremento en los intereses de créditos con otros bancos y el aumento en el costo de los bonos.

<b>NIM</b> <b>(12 meses)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total	6,26%	6,38%	6,51%	13	25

Por lo anterior, el NIM 12 meses cerró en 6,51%, 13 pbs superior con relación al 4T17. Se destaca el menor costo financiero, el cual disminuye 12,0% en relación con el 1T17.

## Gasto de Provisiones

<b>(Miles de millones de Pesos COP)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Deterioro	554	608	539	(11,4)	(2,7)
Recuperación	65	88	71	(19,6)	8,5
Neto Venta de Cartera	3	8	4	(52,1)	46,9
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>486</b>	<b>512</b>	<b>464</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(4,5)</b>

## Desempeño T/T:

El gasto de provisiones consolidado disminuyó 9,4% en el último trimestre, cerrando en \$463,8 mil millones. En Colombia, la reducción fue de 8,4% y en la operación internacional en USD fue de 12,2%. Este comportamiento se debe principalmente a menor gasto de provisión en la cartera comercial de Colombia, así como en los portafolios comerciales y de vivienda en Centroamérica.

<b>Costo de Riesgo</b> <b>(Trimestre Anualizado)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	2,65%	2,62%	2,37%	(25)	(28)

Como consecuencia, el Costo de Riesgo del trimestre se ubicó en 2,37%, 25 puntos básicos por debajo del registrado en el cuarto trimestre de 2017.

### Desempeño A/A:

El gasto en provisiones consolidado disminuyó 4,5% respecto al primer trimestre de 2017. Por su parte, en Colombia tuvo una reducción de 5,1% como resultado de menores provisiones en la cartera comercial.

Mientras que en la operación internacional en USD aumentó 2,2% año a año, debido a mayores provisiones en la cartera de consumo.

<b>Costo de Riesgo (12 meses)</b>	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	1,74%	2,53%	2,49%	(4)	76

Como consecuencia, el Costo de Riesgo de los últimos 12 meses se ubicó en 2,49%, 76 puntos básicos por encima del registrado en el primer trimestre de 2017.

## Ingresos Operacionales

### Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales consolidados cerraron en \$317,2 mil millones y presentaron una disminución de 2,5% en el trimestre, como resultado de menores ingresos por comisiones y honorarios.

En Colombia, la variación de los ingresos operacionales fue de -1,1% como consecuencia de la reducción de 4,3% en ingresos por comisiones y honorarios, derivados de menores garantías bancarias de comisiones relacionadas con proyectos 4G, y menores ingresos de establecimientos afiliados a tarjetas de crédito.

Por su parte, la variación en los ingresos operacionales de la operación internacional en USD fue de -3,3%, dada la reducción de 8,2% en comisiones y honorarios, principalmente los generados por establecimientos afiliados a tarjetas débito y crédito en Costa Rica.

### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados aumentaron 9,8% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En Colombia el crecimiento en los ingresos operacionales fue de 9,0%, dado el aumento de 7,6% en los ingresos por comisiones y honorarios, equivalente al crecimiento en comisiones relacionadas con establecimientos afiliados a tarjetas de crédito y débito, negocios fiduciarios y comisión por recaudo de seguros.

Por otro lado, en la operación internacional en USD, el aumento de 15,8% en los ingresos operacionales estuvo impulsado por ingresos por operaciones de seguros, comisiones y honorarios.

## Gastos Operacionales

<b>Gastos Operacionales</b> (Miles de millones de Pesos COP)	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Gastos de Personal	322	345	347	0,7	7,9
Gastos de Operación	313	393	323	(17,7)	3,5
Otros Gastos	105	132	118	(10,1)	12,7
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>870</b>	<b>789</b>	<b>(9,3)</b>	<b>6,7</b>

### Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados fueron de \$789,1 mil millones y disminuyeron 9,3% frente al 1T17, de los cuales el 7,0% corresponde a Colombia y el 2,3% a las filiales del exterior. Si excluimos el efecto de la revaluación del COP durante el último trimestre, los gastos operacionales hubieran disminuido 8,5% respecto al 4T17.

En Colombia los gastos operacionales presentaron una disminución del 9,0%, principalmente por menor gasto de honorarios desarrollo de software, gastos de publicidad & propaganda y gastos de mantenimiento y reparación de equipo de cómputo.

En la operación internacional en dólares la reducción de los gastos operacionales fue de 6,1% y se concentró en Costa Rica y El Salvador debido al menor pago de honorarios y de mantenimiento de equipo de oficina.

La reducción en el gasto de impuestos se explica por menores pagos del GMF (Gravamen a Movimientos Financieros) en Colombia.

<b>Eficiencia</b> (Trimestre Anualizado)	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	44,47%	48,51%	43,31%	(520)	(117)

Por lo anterior, el indicador de eficiencia del trimestre cerró en 43,31%, reduciéndose 520 pbs respecto al 4T17 y 117 pbs frente al 1T18.

### Desempeño A/A:

El aumento de los gastos operacionales consolidados fue de 6,7% anualmente. Al excluir el efecto de TRM, los gastos operacionales aumentan 7,2% respecto al 1T17.

En Colombia, el crecimiento fue de 8,7%, explicado por aumentos en los gastos de personal del 10,4%, específicamente en sueldos, y en gastos de operación en el 4,5%, principalmente en contribuciones y afiliaciones a redes, y en gastos de arrendamiento debido a la venta de activos fijos.

Mientras que en la operación internacional, los gastos operacionales permanecieron estables, presentando un aumento anual de 2,8%.

<b>Eficiencia</b> (12 meses)	<b>1T17</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	46,36%	46,60%	46,25%	(35)	(11)

En consecuencia, el indicador de eficiencia 12 meses cerró en 46,25%, reduciéndose 35 pbs año a año y 11 pbs trimestre a trimestre.

## Impuestos

---

### Desempeño T/T:

El impuesto de renta consolidado registró un valor de \$124,9 mil millones, presentando un aumento de 141,8% respecto al trimestre anterior.

En Colombia el impuesto cerró en \$101,9 mil millones. Este incremento se explica, por el menor valor generado en el 4T17 principalmente por un ingreso no gravado de \$39 mil millones producto de la fusión entre Deceval y la Bolsa de Valores de Colombia y \$41 mil millones menos por venta de activos fijos gravada al 10% por ganancia ocasional.

En las filiales del exterior el crecimiento de este rubro fue de 62,4% principalmente por el aumento del resultado operativo en las filiales de Panamá y Honduras.

### Desempeño A/A:

La operación consolidada de Davivienda registró un impuesto 6,9% mayor que el del primer trimestre de 2017. En Colombia, el impuesto de renta disminuyó 1,2%, debido a una reducción en la tarifa nominal de renta del 3% y a un incremento de las rentas exentas. Por su parte, en la operación internacional en dólares, los impuestos aumentaron 72,4%, debido a un incremento en la utilidad operacional por El Salvador y Honduras.

---

*La información aquí presentada es de carácter exclusivamente informativo e ilustrativo, y no es, ni pretende ser, fuente de asesoría legal o financiera en ningún tema.*

*La información financiera y las proyecciones presentadas están basadas en información y cálculos realizados internamente por Davivienda, que pueden ser objeto de cambios o ajustes. Cualquier cambio de las circunstancias actuales puede llegar a afectar la validez de la información o de las conclusiones presentadas.*

*Los ejemplos mencionados no deben ser tomados como garantía para proyecciones futuras, y no se asume o se está obligado, expresa o implícitamente en relación con las previsiones esperadas a futuro.*

*Davivienda expresamente dispone que no acepta responsabilidad alguna en relación con acciones o decisiones tomadas o no tomadas con base en el contenido de esta información. Davivienda no acepta ningún tipo de responsabilidad por pérdidas que resulten de la ejecución de las propuestas o recomendaciones presentadas. Davivienda no es responsable de ningún contenido que sea proveniente de terceros. Davivienda pudo haber promulgado, y puede así promulgar en el futuro, información que sea inconsistente con la aquí presentada.*

*Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en marzo 31 de 2018 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.*

---

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

Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

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

Teléfono (57-1) 220-3495, Bogotá - Colombia