

# Banco Davivienda S.A. / PFDVVNDA

## Resultados Primer Trimestre 2019 / 1T19

Bogotá, Colombia. 23 de Mayo de 2019 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del primer trimestre de 2019. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Pesos Colombianos.

### DESTACADOS

- La utilidad neta del trimestre cerró en \$393 mil millones, lo cual representa una variación de 5,0% frente al 4T18 y de -13,4% frente al 1T18. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,2%.
- La cartera bruta alcanzó \$88,7 billones, aumentando 1,1% frente al trimestre anterior y 13,2% frente al primer trimestre de 2018, impulsada por el comportamiento de los segmentos comercial y vivienda, que presentaron crecimientos anuales de 12,9% y 17,0% respectivamente.
- El indicador de calidad de cartera mayor a 90 días cerró en 3,87%, disminuyendo 6 pbs en el trimestre y aumentando 62 pbs frente al año anterior. En el primer trimestre de 2019 se observan mejores comportamientos en los segmentos de consumo y vivienda.
- El margen financiero neto del trimestre alcanzó \$1,1 billones, aumentando 10,4% frente al trimestre anterior y 6,2% frente al año anterior, como resultado de mayores ingresos de cartera e inversiones. El indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses aumentó 7 pbs frente al trimestre anterior y 5 pbs frente al del año anterior cerrando en 6,56%.
- El costo de riesgo 12 meses cerró en 2,47%, incrementándose 11 pbs frente al 4T18, y disminuyendo 2 pbs frente al del 1T18.
- El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, manteniéndose estable frente al del cuarto trimestre de 2018 y aumentando 30 pbs frente al del primer trimestre de 2018.
- La relación de solvencia total al cierre de marzo de 2019 alcanzó 12,12%. Por su parte, el Tier I cerró en 8,72%.
- A cierre de marzo de 2019 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 10,8 millones de clientes, 17.167 funcionarios, 713 oficinas y 2.639 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

De acuerdo con estimativos preliminares, la economía mundial habría crecido ligeramente más en el primer trimestre del año de lo que creció en el último trimestre del año 2018. En efecto, el crecimiento de la economía estadounidense ascendió a 3,2%, frente al 2,2% tres meses atrás. Mientras que la economía de la zona euro mantuvo un crecimiento estable de 1,2% en los dos últimos trimestres. Por su parte la economía China creció 6,43%, cifra ligeramente superior al crecimiento de 6,35% obtenido en el último trimestre del año anterior. A pesar del optimismo que generan estos estimativos, cifras como las del movimiento de contenedores, tarifas de fletes o los PMI manufactureros sugieren que la economía mundial continuó desacelerándose en los primeros meses del año.

Según cifras del DANE, en el primer trimestre de 2019 la economía creció 2,8%, cifra superior al 2,0% observado en el mismo trimestre del año anterior. Entre los factores que explican el mayor crecimiento estuvieron los mejores precios promedio del petróleo, las bajas tasas de interés y de la inflación, que permitieron la recuperación del consumo privado.

Los sectores de servicios financieros, minas y canteras y comercio fueron los de mejor comportamiento, con incrementos de 5,5%, 5,3% y 4,0% frente al mismo periodo de 2018, respectivamente. El sector de construcción fue el único que registró una caída en el trimestre (-5,6%).

Respecto a los precios del petróleo, durante el primer trimestre del año el precio promedio de la referencia WTI se situó en USD \$54,89, cuando se analiza la evolución de los precios en lo corrido del año se observa una tendencia positiva explicada por el agudizamiento de la guerra civil en Libia y la caída en la producción de Venezuela por efecto de las sanciones de los Estados Unidos.

Sobre la política monetaria, cabe destacar que la tasa de interés de intervención del Banco de la República se ha mantenido estable desde finales de abril del 2018. Esta circunstancia ha sido posible gracias a que el crecimiento de la economía se sitúa por debajo del crecimiento potencial y a que la inflación ha permanecido en niveles muy cercanos al punto medio del rango meta.

Al terminar el primer trimestre de 2019 la inflación anual se situó en 3,22%, cercana al 3,18% observado al cierre de 2018. En este último aspecto cabe destacar que la inflación se ha mantenido bajo control a pesar de los temores generados en varios frentes, tales como un incremento en el salario mínimo muy por encima de la inflación, la incertidumbre generada por la presencia del fenómeno de El Niño y el repunte de la tasa de cambio al finalizar el año pasado.

El promedio la tasa de cambio frente al dólar americano alcanzó los \$3.137, retomando una tendencia alcista para terminar el trimestre en \$3.191. El aumento de la tasa de cambio se dio a pesar del aumento en el precio del petróleo, como consecuencia de la percepción de un mayor deterioro en el crecimiento de las economías de Europa y de Japón frente al desempeño de los Estados Unidos.

En materia fiscal, el gobierno dio a conocer que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal aumentó la meta de déficit permitido para 2019, de 2.4% del PIB a 2.7%. Por otra parte, en los primeros tres meses de 2019, el recaudo tributario bruto sumó \$38 billones y registró un crecimiento de 8,5% frente al mismo periodo de 2018. Estos ingresos representan el 24,4% de la meta de \$157 billones establecida por la DIAN para 2019.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

---

La región Centroamericana en conjunto registró una desaceleración en 2018. El Salvador fue el único país que presentó una aceleración al crecer un 2,53% frente al 2,31% de 2017. Costa Rica creció 2,66% (3,40% en 2017), Honduras 3,75% (4,79% en 2017) y Panamá 3,68% (5,32% en 2017).

En Costa Rica, la confianza de los consumidores fue afectada por la incertidumbre sobre la aprobación de la reforma fiscal y las huelgas del sector público. Mientras que en Panamá, la huelga del sector de construcción en el segundo trimestre afectó el balance del año.

La actividad económica en Costa Rica, El Salvador y Honduras, medida a través de los indicadores económicos IMAE-IVAE para los primeros dos meses del 2019 mostró una desaceleración frente a los crecimientos anuales registrados en el último trimestre de 2018.

La inflación anual de Costa Rica en marzo de 2019 fue 1,42%, por debajo del rango meta del banco central (3% +/- 1%). La inflación anual en Honduras fue 4,14% para el mismo periodo, ubicándose dentro del rango meta del banco central (4% +/- 1%). Las inflaciones anuales para El Salvador y Panamá en el periodo mencionado fueron 0,68% y -0,19%, respectivamente. En general, el comportamiento de los precios en la región se dio por un crecimiento económico menos dinámico y el descenso interanual en los precios de los combustibles.

En materia de política monetaria, la tasa de referencia de Costa Rica en el primer trimestre del año fue reducida en 25 puntos básicos, mientras en Honduras fue elevada en 25 puntos básicos. En el primer trimestre del año, las monedas de la región registraron comportamientos dispares. El lempira registró una devaluación de 0,38%, mientras el colón registró una apreciación de 1,70%. Las cotizaciones promedio del periodo fueron 24.55 por dólar en Honduras y 607.63 en Costa Rica.

El balance fiscal para la región en 2018 presentó resultados mixtos. Para Costa Rica el déficit del Gobierno Nacional Central se redujo desde 6,1% en 2017 a 6,0%. Para Panamá también se presentó una reducción desde 3,1% a 2,8%. Mientras para El Salvador el déficit del Sector Público No Financiero como proporción del PIB se incrementó a 2,7% desde 2,5%.

Por último, en el primer trimestre del año se presentó una mejora de la calificación de riesgo soberano de Panamá por parte de Moody's, quien elevó la calificación a "Baa1" desde "Baa2". Según la calificadora la mejora se dio debido a las buenas perspectivas económicas del país y al aumento en la transparencia fiscal. Por otra parte, Fitch redujo la calificación de Costa Rica, pasándola de "BB" a "B+" debido a las presiones de financiamiento que plantean riesgos a la estabilidad macroeconómica. Las calificaciones y sus perspectivas se mantuvieron estables para El Salvador y Honduras.

## PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS:

**Estado de Situación Financiera**

(Miles de millones COP)

<b>Activos</b>	<b>Mar. 18</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>Mar. 19</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Disponible e Interbancarios	8.412	9.937	9.899	-0,4	17,7
Inversiones	10.440	11.477	10.617	-7,5	1,7
Cartera Bruta	78.381	87.822	88.748	1,1	13,2
Provisiones	-3.176	-3.710	-3.934	6,0	23,8
Propiedad, Planta y Equipo	725	801	1.872	133,6	158,1
Otros Activos	4.084	4.397	4.566	3,8	11,8
<b>Total Activo</b>	<b>98.866</b>	<b>110.724</b>	<b>111.767</b>	<b>0,9</b>	<b>13,0</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos a la vista	32.728	36.086	37.804	4,8	15,5
Depósitos a término	30.792	31.118	32.444	4,3	5,4
Bonos	9.844	10.686	11.342	6,1	15,2
Créditos	9.835	12.495	11.730	-6,1	19,3
Otros Pasivos	5.363	8.929	7.048	-21,1	31,4
<b>Total Pasivos</b>	<b>88.562</b>	<b>99.314</b>	<b>100.369</b>	<b>1,1</b>	<b>13,3</b>
<b>Patrimonio</b>					
Interés Minoritario	80	90	94	4,5	17,2
Patrimonio	10.223	11.320	11.304	-0,1	10,6
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.303</b>	<b>11.410</b>	<b>11.397</b>	<b>-0,1</b>	<b>10,6</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>98.866</b>	<b>110.724</b>	<b>111.767</b>	<b>0,9</b>	<b>13,0</b>

<b>Estado de Resultados</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Ingresos Financieros por Interés	2.405	2.435	2.647	8,7	10,1
Ingresos de Cartera	2.230	2.270	2.382	4,9	6,8
Ingresos de Inversiones	148	143	239	67,4	61,1
Otros Ingresos	27	22	26	18,4	-0,7
<b>Egresos Financieros</b>	<b>890</b>	<b>911</b>	<b>949</b>	<b>4,2</b>	<b>6,7</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.515</b>	<b>1.524</b>	<b>1.698</b>	<b>11,4</b>	<b>12,1</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	464	513	582	13,4	25,4
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.051</b>	<b>1.011</b>	<b>1.116</b>	<b>10,4</b>	<b>6,2</b>
Ingresos Operacionales	317	326	320	-2,0	0,8
Gastos Operacionales	789	919	868	-5,6	10,0
Cambios y Derivados	26	56	1	-98,3	-96,3
Otros Ingresos y Gastos Netos	-26	-7	-24	227,1	-10,7
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>579</b>	<b>467</b>	<b>545</b>	<b>16,8</b>	<b>-5,9</b>
Impuestos	125	92	152	64,8	21,7
<b>Utilidad Neta</b>	<b>454</b>	<b>374</b>	<b>393</b>	<b>5,0</b>	<b>-13,4</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

12 meses	1T18	4T18	1T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,51%	6,49%	6,56%	7	5
Costo de Riesgo	2,49%	2,36%	2,47%	11	-2
Eficiencia	46,2%	46,5%	46,5%	0	30
ROAE	13,6%	12,9%	12,2%	-70	-140
ROAA	1,43%	1,35%	1,27%	-8	-16

Trimestre Anualizado	1T18	4T18	1T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,67%	6,39%	6,92%	53	25
Costo de Riesgo	2,37%	2,34%	2,62%	28	25
Eficiencia	43,3%	48,4%	43,7%	-470	40
ROAE	17,2%	13,4%	13,8%	40	-340
ROAA	1,82%	1,39%	1,41%	2	-41

## PRINCIPALES CAMBIOS CONTABLES

A partir del 1ero de Enero de 2019, entró en vigencia la NIIF 16 modificando las reglas para el reconocimiento de los activos tomados en arriendo.

El impacto inicial fue de \$1,16 billones de aumento en el activo y en el pasivo lo que generó una disminución en la solvencia total de 14 pbs a cierre de Marzo de 2019, dado el incremento en los activos por nivel de riesgo.

La afectación en resultados al corte de Marzo de 2019, fue de un mayor gasto de depreciación de activos por \$36 mil millones y un mayor costo financiero de \$18 mil millones por amortización del pasivo compensado por un menor valor de \$46 mil millones en gastos por arriendos.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

## Activo

Activos	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Mar. 18	Dic. 18	Mar. 19	% Var.		Mar. 19	% Var.		Mar. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	8.412	9.937	9.899	-0,4	17,7	4.956	-2,4	18,0	1.557	4,1	2,8
Inversiones	10.440	11.477	10.617	-7,5	1,7	8.394	-9,8	-5,6	1.118	3,1	7,2
Cartera Bruta	78.381	87.822	88.748	1,1	13,2	70.612	1,5	11,4	5.712	1,8	6,0
Provisiones de Cartera	-3.176	-3.710	-3.934	6,0	23,8	-3.449	6,4	24,8	-153	6,2	2,9
Propiedad, Planta y Equipo	725	801	1.872	133,6	158,1	1.415	235,7	208,5	144	23,1	50,1
Otros Activos	4.084	4.397	4.566	3,8	11,8	3.458	4,8	11,9	198	3,9	7,1
<b>Total Activo</b>	<b>98.866</b>	<b>110.724</b>	<b>111.767</b>	<b>0,9</b>	<b>13,0</b>	<b>85.387</b>	<b>1,1</b>	<b>10,5</b>	<b>8.577</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>

## Desempeño T/T:

A 31 de marzo de 2019 los activos totalizaron \$111,8 billones, lo que representó un aumento de 0,9% frente al trimestre anterior. Al excluir el efecto de la revaluación del peso colombiano durante el trimestre, los activos consolidados aumentan 1,5% frente al 4T18.

El disponible e interbancarios totalizó \$9,9 billones, manteniéndose relativamente estable frente al 4T18, y el portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$10,6 billones, disminuyendo 7,5% como resultado de menor posición en títulos de deuda ante la expectativa de desvalorización de TES.

Por su parte, la cartera bruta alcanzó \$88,7 billones, lo que significó un crecimiento de 1,1% frente a diciembre de 2018. El saldo de provisiones de cartera cerró en \$3,9 billones, aumentando 6,0% frente al trimestre anterior.

La propiedad, planta y equipo presentó un aumento de 133,6%, como resultado del reconocimiento de \$1,1 billones en la propiedad, planta y equipo por derechos de uso debido a la implementación de NIIF 16 a partir del 1ero de Enero de 2019.

## Desempeño A/A:

Los activos presentaron un aumento de 13,0% en el último año. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año, los activos consolidados crecen 9,8% frente al 1T18.

El disponible e interbancarios aumentó 17,7%, como resultado de mayores niveles en centros de efectivo y en bancos del exterior, así como por operaciones del mercado monetario. El portafolio de inversiones se incrementó en 1,7%.

Por otro lado, la cartera bruta aumentó en 13,2%, en donde las carteras comercial y vivienda tuvieron los mayores crecimientos.

El aumento de provisiones de cartera está relacionado con los diferentes portafolios de cartera, principalmente en los sectores de energía, transporte e infraestructura, para los que progresivamente se incrementaron los niveles de cobertura.

Finalmente, el incremento en la propiedad, planta y equipo es resultado del impacto de la implementación de NIIF 16, como fue mencionado anteriormente.

## Cartera Bruta

	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Mar. 18	Dic. 18	Mar. 19	% Var. T/T A/A		Mar. 19	% Var. T/T A/A		Mar. 19	% Var. T/T A/A	
<b>Cartera Bruta</b>											
Comercial	39.610	44.553	44.719	0,4	12,9	34.700	0,5	10,8	3.156	2,1	5,8
Consumo	20.461	22.306	22.606	1,3	10,5	18.308	1,8	7,9	1.354	1,7	7,7
Vivienda	18.309	20.963	21.423	2,2	17,0	17.605	3,0	16,4	1.203	0,9	5,0
<b>Total</b>	<b>78.381</b>	<b>87.822</b>	<b>88.748</b>	<b>1,1</b>	<b>13,2</b>	<b>70.612</b>	<b>1,5</b>	<b>11,4</b>	<b>5.712</b>	<b>1,8</b>	<b>6,0</b>

Banco Davivienda S.A.

### Desempeño T/T:

La cartera bruta alcanzó \$88,7 billones, aumentando 1,1% frente al 4T18, crecimiento liderado principalmente por la cartera de vivienda. Al excluir el efecto de la revaluación del peso colombiano durante el trimestre, la cartera bruta consolidada aumentó 1,5% frente al 4T18.

El crecimiento de la cartera comercial en el trimestre fue de 0,4%, en donde los segmentos corporativo y constructor en Colombia presentaron la mayor dinámica.

La cartera de consumo aumentó 1,3% frente a Diciembre de 2018, incremento liderado por los segmentos de crédito fijo y libranza en Colombia, apoyados por las iniciativas digitales como *Crédito Fijo Móvil* y *Libranza Móvil*.

El crecimiento de la cartera de vivienda consolidada fue de 2,2% en el trimestre. En Colombia, resalta el comportamiento de los portafolios de leasing y vivienda mayor a VIS en ciudades principales e intermedias.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó USD \$5,7 mil millones, lo que representó un aumento de 1,8% frente al trimestre anterior, principalmente por el crecimiento de las carteras comercial y consumo. En la cartera comercial resalta la dinámica del segmento corporativo, específicamente en el sector manufacturero. En cuanto a la cartera de consumo, El Salvador y Honduras presentaron los principales crecimientos, especialmente en créditos de libranza.

### Desempeño A/A:

El aumento anual de 13,2% en la cartera bruta estuvo impulsado principalmente por el desempeño de los portafolios 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 1T18.

La cartera comercial presentó un crecimiento de 12,9% anual como resultado de la demanda de los segmentos corporativo y constructor en Colombia que presentaron crecimientos de 13,7% y 8,6% respectivamente.

La cartera de consumo aumentó 10,5% en donde se destacan los portafolios de crédito fijo y libranza en Colombia (con crecimientos de 19,6% y 7,0% respectivamente). Los productos de crédito fijo móvil y libranza móvil alcanzaron saldos de \$826 mil millones (lanzamiento en Mayo de 2018) y \$43 mil millones respectivamente a cierre de marzo de 2019 (lanzamiento en Enero de 2019).

Por último, la cartera de vivienda presentó un crecimiento anual de 17,0%, impulsada por los segmentos de leasing y mayor a VIS en Colombia. Parte de este incremento se explica por el menor nivel de titularizaciones de cartera respecto a años anteriores.

En las filiales internacionales, la cartera bruta creció 6,0%, principalmente por el comportamiento en los segmentos comercial y de consumo. En la cartera comercial se destaca el segmento corporativo en los sectores de manufactura y azucarero; y en la cartera de consumo el segmento de libranza.

## Calidad y Cobertura

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19
Comercial	3,34%	4,62%	4,76%	3,83%	5,48%	5,66%	1,52%	1,66%	1,64%
Consumo	2,76%	2,55%	2,31%	2,75%	2,50%	2,24%	2,83%	2,76%	2,63%
Vivienda	3,59%	3,92%	3,68%	3,81%	4,15%	3,79%	2,56%	2,88%	3,19%
<b>Subtotal (90)<sup>1</sup></b>	<b>3,25%</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,53%</b>	<b>4,38%</b>	<b>4,30%</b>	<b>2,05%</b>	<b>2,18%</b>	<b>2,20%</b>
Vivienda (120)	2,70%	3,03%	2,99%	2,81%	3,18%	3,07%	2,18%	2,38%	2,66%
<b>Total (120)<sup>2</sup></b>	<b>3,04%</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,71%</b>	<b>3,30%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,12%</b>	<b>1,96%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,09%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora cerró en 3,87%, presentando una mejora de 6 pbs respecto al reportado en el trimestre anterior.

El indicador de calidad de la cartera comercial aumentó 14 pbs respecto al trimestre anterior, explicado principalmente por el comportamiento en Colombia, en donde es impactado por el deterioro en diversos sectores de la economía y por intereses adicionales acumulados en las situaciones con clientes específicos de los sectores de energía y transporte. En Centroamérica, el indicador se mantuvo estable.

El indicador de la cartera de consumo presentó una disminución de 24 pbs frente al de diciembre de 2018. En Colombia se ha observado mejor desempeño de las cosechas y reactivación en el crecimiento de la

<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



cartera. En centroamérica también se observaron mejores comportamientos como resultado de las gestiones de cobranza, principalmente en Costa Rica y Honduras.

Frente al trimestre anterior, los indicadores de calidad de la cartera de vivienda mayor a 90 y a 120 días de mora presentaron disminuciones de 24 y 4 pbs respectivamente. En Colombia, los indicadores mejoraron como resultado del ajuste en los perfiles de las colocaciones recientes, lo que ha contribuido a estabilizar los niveles de riesgo. En Centroamérica la calidad del portafolio se ha visto afectada principalmente por el comportamiento de pago de los clientes en Costa Rica, el cual es impactado por la situación macroeconómica.

Los castigos del total de la cartera alcanzaron \$453 mil millones en el 1T19, reduciéndose 10,9% como resultado de menores castigos en las carteras comercial y de consumo durante el trimestre.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	389	509	453	-10,9	16,4

#### Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora presentó un aumento de 62 pbs frente al reportado en el 1T18, principalmente como resultado de los deterioros presentados en las carteras comercial y vivienda.

El indicador de calidad de la cartera comercial aumentó 142 pbs frente al del primer trimestre de 2018, al continuar impactado por deterioros de clientes en los sectores de energía y transporte, como fue explicado anteriormente. Sin embargo, se observa que la velocidad de este deterioro disminuyó en el último año.

El indicador de la cartera de consumo tuvo una disminución de 45 puntos básicos comparado con el reportado en el mismo trimestre del año anterior, como resultado de mejor comportamiento de los créditos desembolsados en el último año, principalmente en los productos de crédito fijo y vehículo. La disminución de 20 pbs en el indicador de Centroamérica se explica principalmente por ajustes en el perfil de riesgo de las colocaciones y respuestas positivas a las estrategias de cobranza en Costa Rica y Honduras.

El indicador de calidad de la cartera de vivienda mayor a 120 días se incrementó 29 pbs frente al reportado en el 1T18. Sin embargo, el indicador mayor a 90 días empieza a mostrar mayor estabilidad respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el comportamiento en Colombia como fue mencionado anteriormente. En centroamérica, el indicador aún presenta rezago como consecuencia de los efectos macroeconómicos.

Los castigos presentaron una variación anual de 16,4%, principalmente por el comportamiento en la carteras de consumo y vivienda. Es importante anotar que el crecimiento anual de la cartera fue de 13,2%. Los castigos representan el 0,5% del total de la cartera bruta.

## Cobertura

Cobertura	Cobertura <sup>3</sup>			Cobertura Reservas Totales <sup>4</sup>		
	1T18	4T18	1T19	1T18	4T18	1T19
Comercial	117,2%	94,8%	101,4%	129,6%	107,7%	113,1%
Consumo	247,4%	254,4%	281,8%	281,9%	270,2%	297,2%
Vivienda	34,2%	37,7%	38,5%	70,1%	67,0%	72,8%
<b>Total</b>	<b>124,7%</b>	<b>107,6%</b>	<b>114,4%</b>	<b>148,1%</b>	<b>124,9%</b>	<b>131,9%</b>

## Desempeño T/T

La Cobertura Total consolidada (con efecto de reservas en el patrimonio) cerró el trimestre en 131,9%, nivel superior al presentado en el 4T18, principalmente como consecuencia del mayor stock de provisiones en el activo y en el patrimonio. Del mismo modo, el indicador de Cobertura cerró en 114,4%, aumentando frente al reportado en el cuarto trimestre de 2018.

## Desempeño A/A:

Aunque se observaron incrementos tanto en el stock de provisiones en el activo y en el patrimonio respecto al año anterior, los indicadores de Cobertura Total y de Cobertura sin efecto de reserva patrimonial presentaron disminuciones, como consecuencia del incremento en la cartera en mora > 90 días de los segmentos comercial y vivienda.

## Fuentes de Fondo

Fuentes de Fondo	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Mar. 18	Dic. 18	Mar. 19	% Var. T/T A/A		Mar. 19	T/T	A/A	Mar. 19	T/T	A/A
Depósitos a la vista	32.728	36.086	37.804	4,8	15,5	29.108	5,0	13,1	2.739	6,5	8,8
Depósitos a término	30.792	31.118	32.444	4,3	5,4	23.850	6,5	1,2	2.707	0,8	4,3
Bonos	9.844	10.686	11.342	6,1	15,2	10.055	4,9	11,1	406	19,6	42,0
Créditos	9.835	12.495	11.730	-6,1	19,3	7.172	-5,9	21,8	1.436	-4,2	1,2
<b>Total</b>	<b>83.199</b>	<b>90.385</b>	<b>93.321</b>	<b>3,2</b>	<b>12,2</b>	<b>70.185</b>	<b>4,3</b>	<b>9,3</b>	<b>7.288</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>

## Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo totalizaron \$93,3 billones a marzo de 2019, creciendo 3,2% frente al trimestre anterior principalmente como resultado de mayores depósitos a la vista y a plazo. Al excluir el efecto de la revaluación del peso colombiano durante el trimestre, las fuentes de fondeo aumentan 3,8% frente al 4T18.

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

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

Los depósitos a la vista presentaron un incremento de 4,8% cerrando en \$37,8 billones, dado el crecimiento de cuentas de ahorro en Colombia, en línea con la estrategia de aumentar la captación de bajo costo. En Centroamérica, los depósitos en cuenta corriente aumentaron principalmente en Costa Rica y Panamá.

Los depósitos a término cerraron en \$32,4 billones, aumentando 4,3% frente al trimestre anterior. Lo anterior responde a la estacionalidad de los depósitos, los cuales presentan vencimientos en el cierre de año y renovaciones durante el primer trimestre.

Por otro lado, los bonos cerraron en \$11,3 billones, aumentando 4,9% en Colombia como resultado de la emisión de bonos ordinarios por \$500 mil millones COP durante el mes de febrero, y 19,6% en Centroamérica por las emisiones de bonos realizadas en El Salvador (\$30 millones USD durante el mes de enero) y en Costa Rica (alrededor de \$34 millones USD durante los meses de febrero y marzo).

Los préstamos con entidades disminuyeron 6,1% como consecuencia de pagos y cancelaciones parciales de créditos con entidades financieras nacionales y del exterior.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo cerró en 95,1%, reduciéndose 206 pbs frente al trimestre anterior.

#### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo aumentaron 12,2% frente al año anterior, principalmente por crecimientos de los depósitos y de los créditos con entidades. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año, las fuentes de fondeo aumentan 8,9% frente al 1T18.

En Colombia se observa un aumento de 13,1% en depósitos a la vista y un leve incremento en depósitos a plazo de 1,2%. En Centroamérica se presentó un crecimiento de 8,8% en los depósitos a la vista (principalmente en cuentas corriente) en Costa Rica y Panamá, y de 4,3% en los depósitos a término de Panamá y Honduras.

Por otro lado, el aumento en el saldo de los bonos es resultado de las emisiones mencionadas anteriormente.

Durante el último año los préstamos con entidades aumentaron 19,3%, 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 aumentó 89 pbs frente al indicador del año anterior.

## Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones COP)	Consolidado				
	1T18	4T18	1T19	T/T	A/A
Patrimonio	10.303	11.410	11.397	-0,1	10,6
Patrimonio Básico Ordinario (CET1)	7.914	7.887	8.667	9,9	9,5
Patrimonio Adicional (Tier II)	3.639	3.908	3.374	-13,7	-7,3
Patrimonio Técnico	11.553	11.795	12.042	2,1	4,2
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	84.855	94.724	95.367	0,7	12,4
<b>Relación de Solvencia Total</b>	<b>13,08%</b>	<b>11,93%</b>	<b>12,12%</b>	<b>19 pbs</b>	<b>-96 pbs</b>
Tier I	8,96%	7,98%	8,72%	74 pbs	-24 pbs
Tier II	4,12%	3,95%	3,40%	-55 pbs	-72 pbs

### Desempeño T/T:

El patrimonio consolidado cerró en \$11,4 billones, manteniéndose relativamente estable frente al trimestre anterior.

La relación de solvencia total a cierre de marzo de 2019 fue de 12,12%, 19 pbs más que la reportada en el cuarto trimestre de 2018. La relación de solvencia básica cerró en 8,72%, aumentando 74 pbs frente al trimestre anterior como resultado de la capitalización aprobada en Marzo de 2019 por la Asamblea General de Accionistas, por un valor de \$782 mil millones. Adicionalmente, se aprobó el compromiso de incrementar la reserva legal al término del 2019 en 35% sobre el valor de las utilidades del ejercicio. La relación de solvencia total se encuentra 312 pbs por encima del mínimo requerido bajo la regulación colombiana (9%).

Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$95,4 billones, 0,7% superiores a los reportados en el trimestre anterior. Su densidad<sup>5</sup> alcanzó 85,3%, 20 pbs menos que la presentada en el 4T18, la cual cerró en 85,5%.

### Desempeño A/A:

El patrimonio consolidado presentó un aumento anual de 10,6% efecto del crecimiento de las reservas, con ocasión de la capitalización de \$782 mil millones aprobada en la Asamblea General de Accionistas, como fue mencionado previamente.

La relación de solvencia total se redujo 96 pbs respecto a Marzo de 2018 como consecuencia del crecimiento en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (12,4%) y menor ponderación de instrumentos del Tier II. Por su parte, la relación de solvencia básica disminuyó 24 pbs frente al mismo periodo del año anterior.

La densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo se redujo 50 pbs frente a la del 1T18 (85,8%).

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

## ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.	
	1T18	4T18	1T19	T/T	A/A
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.405</b>	<b>2.435</b>	<b>2.647</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</b>
Ingresos de Cartera Créditos	2.230	2.270	2.382	4,9	6,8
Comercial	881	922	956	3,6	8,4
Consumo	796	823	831	1,0	4,4
Vivienda	553	525	596	13,5	7,7
Ingresos de Inversiones	148	143	239	67,4	61,1
Otros Ingresos	27	22	26	18,4	-0,7
<b>Egresos Financieros</b>	<b>890</b>	<b>911</b>	<b>949</b>	<b>4,2</b>	<b>6,7</b>
Depósitos a la Vista	158	169	188	11,4	19,3
Depósitos a Término	415	403	387	-3,9	-6,6
Créditos con Entidades	102	138	140	2,1	37,9
Bonos	194	178	185	3,8	-4,4
Otros	21	23	48	110,2	125,2
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.515</b>	<b>1.524</b>	<b>1.698</b>	<b>11,4</b>	<b>12,1</b>
Provisiones, Netas de Recuperación	464	513	582	13,4	25,4
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>1.051</b>	<b>1.011</b>	<b>1.116</b>	<b>10,4</b>	<b>6,2</b>
Ingresos Operacionales	317	326	320	-2,0	0,8
Gastos Operacionales	789	919	868	-5,6	10,0
Gastos de Personal	347	350	379	8,3	9,0
Gastos de Operación	323	428	323	-24,5	0,0
Otros Gastos	118	141	166	17,7	40,1
Cambios y Derivados	26	56	1	-98,3	-96,3
Otros Ingresos y Gastos Netos	-26	-7	-24	227,1	-10,7
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>579</b>	<b>467</b>	<b>545</b>	<b>16,8</b>	<b>-5,9</b>
Impuestos	125	92	152	64,8	21,7
<b>Utilidad Neta</b>	<b>454</b>	<b>374</b>	<b>393</b>	<b>5,0</b>	<b>-13,4</b>

## Desempeño T/T:

La utilidad neta del trimestre alcanzó \$393 mil millones, presentando un aumento de 5,0% frente al 4T18, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de cartera e inversiones y menores gastos operacionales.

Por una parte, el incremento de los ingresos de cartera estuvo liderado por los segmentos de vivienda y comercial, cuyos crecimientos fueron de 13,5% y 3,6% respectivamente. El aumento de los ingresos por inversiones estuvo relacionado con el cambio en la valoración de instrumentos de titularización y valorizaciones en la reserva de liquidez.

La disminución trimestral de los gastos operacionales, se explica principalmente por implementación de NIIF 16 y efectos estacionales como mayores gastos en el cuarto trimestre.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 1T19 fue 13,8%, 38 pbs más alto que el reportado en el cuarto trimestre del año anterior (13,4%).

#### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del 1T19 presentó una reducción de 13,4% frente al mismo período del año anterior.

Aunque el margen financiero bruto presentó un aumento de 12,1% durante el año, éste se vio impactado por el incremento en los gastos de provisiones y operacionales.

El crecimiento en el gasto de provisiones se explica por dos efectos: Por una parte, se tiene un efecto base en el gasto de provisiones del 1T18, el cual fue menor al esperado como resultado de la adopción de NIIF 9. En dicho proceso se reclasificaron reservas que se tenían en el patrimonio en la cuenta de Otros Resultados Integrales y se trasladaron a las provisiones de cartera en el activo. Por otro lado, el gasto durante el 1T19 aumentó en respuesta a las situaciones de riesgo presentadas durante el último año.

Los gastos operacionales se incrementaron principalmente como resultado del crecimiento en gastos de personal, administrativos, de depreciación e impuestos.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) 12 meses al cierre del 1T19 fue 12,2%, 140 pbs menor que el reportado en el primer trimestre del año anterior.

### Margen Financiero Bruto

<b>Margen Financiero Bruto</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Ingresos cartera	2.230	2.270	2.382	4,9	6,8
Ingresos inversiones + Interban.	175	165	265	60,7	51,7
<b>Subtotal Ingresos Financieros</b>	<b>2.405</b>	<b>2.435</b>	<b>2.647</b>	<b>8,7</b>	<b>10,1</b>
Egresos financieros	890	911	949	4,2	6,7
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.515</b>	<b>1.524</b>	<b>1.698</b>	<b>11,4</b>	<b>12,1</b>

#### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El margen financiero bruto consolidado del 1T19 cerró en \$1,7 billones, lo que representó un aumento de 11,4% frente al trimestre anterior, principalmente por mayores ingresos de cartera e inversiones.

El margen financiero bruto de la operación en Colombia presentó un aumento de 13,5% frente al trimestre anterior.

Las carteras que presentaron mayor crecimiento en sus ingresos fueron los segmentos de vivienda y comercial, incrementos relacionados con la UVR (unidad atada a la inflación). El aumento de los ingresos por inversiones se dio como consecuencia de valorizaciones en la reserva de liquidez, así como por ajustes en la valoración de instrumentos de titularización, lo cual generó un ingreso extraordinario por valor de \$43 mil millones.

Los egresos financieros en Colombia presentaron un incremento de 3,8% en el trimestre. Lo anterior se explica por el aumento de los gastos en cuentas de ahorro y bonos, relacionado con sus incrementos en saldo. Adicionalmente, se registró un gasto cercano a los 16 mil millones en Colombia, por intereses sobre los pasivos por arrendamientos como resultado de la adopción de NIIF 16 a partir del 1ero de Enero de 2019.

En la operación de Centroamérica, el margen financiero bruto en dólares aumentó 2,6%, explicado principalmente por mayores ingresos de cartera y de inversiones. Los portafolios que impulsaron el crecimiento de los ingresos de cartera fueron comercial y vivienda. Los ingresos por inversiones aumentaron principalmente en Costa Rica y Panamá. Por otra parte, los egresos financieros se incrementaron en depósitos de ahorro y en bonos.

Por lo anterior, el NIM trimestre anualizado cerró en 6,92%, aumentando 53 pbs frente al reportado en el cuarto trimestre de 2018.

<b>NIM</b>				<b>Pbs Var.</b>		
	<b>Trimestre Anualizado</b>	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total		6,67%	6,39%	6,92%	53	25

#### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto consolidado del trimestre presentó un aumento de 12,1% respecto al 1T18, como resultado del crecimiento en los ingresos de cartera e inversiones.

En Colombia, el margen financiero bruto aumentó 10,6%. Frente a los ingresos, los correspondientes a la cartera comercial y de vivienda presentaron el mayor incremento (4,8% y 5,7% respectivamente). Por otro lado, los egresos financieros presentaron un leve incremento de 1,3%, como resultado de la estabilidad actual en política monetaria.

En la operación internacional en dólares, el margen financiero bruto aumentó 9,1% 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 Costa Rica y El Salvador, como consecuencia del incremento en el rendimiento de los instrumentos. El aumento de los egresos financieros en Centroamérica obedeció a mayores gastos en depósitos de ahorro y préstamos con entidades, principalmente en Costa Rica y Panamá.

En consecuencia, el NIM 12 meses cerró en 6,56%, aumentando 5 pbs frente al reportado en marzo de 2018.

NIM 12 meses				Pbs Var.	
	1T18	4T18	1T19	T/T	A/A
NIM Total	6,51%	6,49%	6,56%	7	5

## Gasto de Provisiones

Gasto de Provisiones (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.	
	1T18	4T18	1T19	T/T	A/A
Deterioro	539	699	690	-1,4	28,0
Recuperación	71	186	108	-42,0	52,2
Neto Venta de Cartera	4	0	0	-100,0	-100,0
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>464</b>	<b>513</b>	<b>582</b>	<b>13,4</b>	<b>25,4</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El gasto de provisiones bruto consolidado presentó una disminución de 1,4% frente al trimestre anterior: en la operación de Colombia fue levemente menor (-2,3%) que el presentado en Diciembre de 2018, mientras que en la operación internacional en dólares, presentó un aumento de 3,1%.

Tanto en Colombia como en Centroamérica, las recuperaciones del trimestre fueron menores a las inusualmente altas del 4T18.

En consecuencia, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del trimestre cerró en \$582 mil millones, presentando un incremento de 13,4% respecto al 4T18. Por su parte, el Costo de Riesgo anualizado del trimestre se ubicó en 2,62%, 28 pbs por encima del reportado en el cuarto trimestre de 2018.

Costo de Riesgo Trimestre Anualizado				Pbs Var.	
	1T18	4T18	1T19	T/T	A/A
Costo de riesgo	2,37%	2,34%	2,62%	28	25

#### Desempeño A/A:

El deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del 1T19 presentó un aumento de 25,4% anual.

El incremento en el gasto de provisiones bruto fue de 27,1% en Colombia y de 20,4% en Centroamérica, como respuesta a las diferentes situaciones de riesgo identificadas durante el año, así como por el efecto del gasto de provisiones inusualmente bajo en el 1T18, relacionado con la adopción de NIIF 9. Las recuperaciones de cartera consolidadas presentaron un aumento de 52,2% frente al año anterior.



El Costo de Riesgo 12 meses<sup>6</sup> cerró en 2,47%, 2 pbs menos que el indicador de marzo de 2018, impactado positivamente por el crecimiento del portafolio de la cartera durante el año.

Costo de Riesgo 12 meses	1T18	4T18	1T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Costo de riesgo	2,49%	2,36%	2,47%	11	-2

## Ingresos Operacionales

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales del trimestre alcanzaron cerca de \$320 mil millones, reduciéndose frente al 4T18, dada la disminución en los ingresos por comisiones, servicios transaccionales, empresariales y menores resultados de entidades asociadas.

Los ingresos por comisiones y honorarios netos consolidados presentaron una disminución de 3,3%. En Colombia presentaron un aumento moderado de 1,2%, como resultado de menores gastos por uso de redes y comisiones pagadas por compra de efectivo. En Centroamérica los ingresos por comisiones presentaron una disminución de 10,5%, explicado debido a que en diciembre de 2018 se generaron ingresos extraordinarios por la colocación de bonos en Costa Rica.

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados del 1T19 se mantuvieron estables comparados con los del mismo trimestre del año anterior (crecimiento de 0,8%).

Los ingresos por comisiones y honorarios consolidados aumentaron como resultado de mayores ingresos por cuotas de manejo, banca seguros y garantías bancarias. Sin embargo, se vieron afectados por mayores gastos, tanto en Colombia como en Centroamérica, como se explica a continuación

En Colombia, los gastos por comisiones y honorarios aumentaron principalmente por mayores egresos relacionados con la expansión de la red de comercios e incrementos en diversos gastos asociados al uso de franquicias de Tarjetas Débito y Crédito. En la operación internacional, el aumento en los gastos por comisiones y honorarios estuvo relacionado con cobros de tarjeta de crédito, principalmente en Honduras y Costa Rica.

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

## Gastos Operacionales

<b>Gastos Operacionales</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Gastos de Personal	347	350	379	8,3	9,0
Gastos de Operación	323	428	323	-24,5	0,0
Otros Gastos	118	141	166	17,7	40,1
<b>Total</b>	<b>789</b>	<b>919</b>	<b>868</b>	<b>-5,6</b>	<b>10,0</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados del trimestre cerraron en \$868 mil millones, disminuyendo 5,6% frente al 4T18, principalmente como consecuencia de la aplicación de NIIF 16 y de la estacionalidad de algunos gastos de operación. En este caso, los gastos de publicidad, honorarios, adecuaciones, instalaciones e impuestos presentaron una reducción frente a los del cierre de año. La disminución en los gastos de impuestos se dio principalmente en Colombia, por el descenso en el Gravamen al Movimiento Financiero y por IVA en bienes de capital.

Adicionalmente, como resultado de la implementación de NIIF 16 se registró un menor gasto de arrendamientos (alrededor de 46 mil millones) y un mayor gasto de depreciación de la propiedad, planta y equipo por derechos de uso (alrededor de 36 mil millones).

Efecto de lo anterior, el indicador de Eficiencia del trimestre fue de 43,7%, 470 pbs menor al del 4T18.

<b>Eficiencia</b> Trimestre Anualizado				<b>Pbs Var.</b>	
	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	43,3%	48,4%	43,7%	-470	40

#### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales consolidados del 1T19 aumentaron 10,0% frente al mismo período del año anterior, principalmente como resultado del crecimiento en gastos de personal, administrativos, de depreciación e impuestos, compensado por una disminución en arriendos por aplicación de NIIF 16.

El incremento en los gastos administrativos y de personal se debe principalmente al ajuste de la inflación y al incremento del salario mínimo.

El aumento en los gastos de depreciación se explica por la entrada en vigencia de NIIF 16, en donde se registra el gasto de depreciación de la propiedad, planta y equipo por derechos de uso como fue mencionado anteriormente.

El aumento en los gastos de impuestos se debe principalmente a mayores gastos de Industria y Comercio e IVA.

El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, manteniéndose estable respecto al presentado en el 1T18. El pago de bono extraordinario por pacto colectivo (Mayo de 2018) generó un impacto de 40 pbs en el indicador de Eficiencia 12 meses. Es decir, que al excluir este gasto, el indicador hubiese cerrado en 46,1%.

<b>Eficiencia</b> 12 meses	<b>1T18</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	46,2%	46,5%	46,5%	0	30

## Impuestos

### Cifras Trimestrales

<b>Tasa de Impuestos</b> Trimestre	<b>Mar. 18</b>	<b>Dic. 18</b>	<b>Mar. 19</b>	<b>Var. PP (%)</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	21,6%	19,8%	27,9%	8,1	6,3

### Desempeño T/T:

El impuesto de renta del 1T19 fue de \$152 mil millones aumentando 64,8% frente al 4T18. Esto obedece a un efecto de base, puesto que en el último trimestre del año 2018 se generó un menor impuesto de renta por \$36 mil millones, que a su vez redujo la tasa efectiva de ese trimestre en alrededor de 770 puntos básicos. Lo 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 2018, afectando la estimación del impuesto diferido.

### Desempeño A/A:

El impuesto de renta del 1T19 aumentó 21,7% frente al 1T18. Esto obedece a un efecto de base, puesto que en el primer trimestre del año 2018 se generó un menor impuesto de renta por \$34 mil millones, que a su vez redujo la tasa efectiva de ese trimestre en alrededor de 590 puntos básicos. Lo anterior como resultado de la implementación de la NIIF 9 en el primer trimestre de 2018.

*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 2019 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

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