

Banco Davivienda S.A. / PFDAVVNDA

Resultados Tercer Trimestre 2018 / 3T18

Bogotá, Colombia. 15 de Noviembre 2018 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDAVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del tercer trimestre de 2018. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Pesos Colombianos.

DESTACADOS

- La utilidad neta acumulada a septiembre de 2018 alcanzó \$1,02 billones, aumentando 10,9% frente al año anterior. La utilidad neta del trimestre cerró en \$289 mil millones, lo cual representa un aumento de 2,9% frente al trimestre anterior y de 5,8% frente al 3T17. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,9%.
- La cartera bruta alcanzó \$83,7 billones, aumentando 8,3% frente al año anterior, liderada por el comportamiento de los segmentos comercial y vivienda, que tuvieron crecimientos de 6,8% y 14,9% respectivamente. Frente al trimestre anterior, la cartera bruta creció 2,5%, principalmente por los mismos segmentos, que presentaron aumentos de 2,3% y 3,5%.
- El margen financiero neto acumulado alcanzó los \$2,9 billones, aumentando 9,2% frente al acumulado del año anterior. El margen financiero neto del trimestre cerró en \$904 mil millones, 0,8% menos que el 2T18 debido al menor nivel de ingresos de cartera; y 6,9% superior frente al 3T17, como resultado del menor gasto de provisiones y del menor costo de fondeo. El indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses aumentó 31 pbs frente al año anterior cerrando en 6,53%.
- Los ingresos operacionales acumulados cerraron en \$970 mil millones, 8,9% más que los acumulados a septiembre de 2017, como resultado de mayores comisiones de tarjetas y negocios fiduciarios. Por otra parte, los ingresos operacionales del trimestre alcanzaron \$317 mil millones, lo que representó una disminución de 5,4% frente al 2T18; y un aumento de 5,0% frente al 3T17.
- El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, presentando una mejora de 9 pbs frente al presentado en el trimestre anterior y de 82 pbs frente al del tercer trimestre de 2017.
- La relación de solvencia total al cierre de junio de 2018 alcanzó 12,27%. Por su parte, el Tier I cerró en 8,37%.
- A cierre de septiembre 2018 Davivienda contaba con presencia en 6 países, 9,7 millones de clientes, 17.324 funcionarios, 739 oficinas y 2.616 cajeros automáticos.

ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

La economía mundial continuó registrando una desaceleración en su crecimiento durante el tercer trimestre del año: La economía de los Estados Unidos presentó una modesta reducción en su tasa de crecimiento al pasar de crecer 4,2% en el segundo trimestre al 3,5% en el tercero. La economía china, por su parte, registró un crecimiento del 6,5% en el mismo trimestre. Esta cifra representa el crecimiento más bajo para un tercer trimestre en varias décadas. El menor crecimiento se observa también en medidas agregadas como el PMI Global o el movimiento de contenedores en los principales puertos del mundo.

A los efectos de los incrementos en las tasas de interés que se han presentado este año, se han sumado los temores por un menor crecimiento mundial y su posible impacto sobre los precios de los commodities. En consecuencia, las monedas de los países emergentes han seguido presionadas.

El precio del petróleo aumentó ligeramente en el tercer trimestre del año. La referencia WTI pasó de USD \$67,9 en el segundo trimestre a USD \$69,4 en el tercero. El repunte en el precio de esta materia prima estuvo asociado a factores de oferta, especialmente al colapso de la producción de Venezuela. Por otro lado, Estados Unidos llegó a ser el mayor productor de crudo en el mundo durante el período. No obstante, a comienzos de octubre pasado los precios del petróleo rompieron su tendencia alcista ante las preocupaciones por el crecimiento mundial.

Como resultado de la firme decisión de la FED de llevar a cabo cuatro incrementos de tasas durante este año, el precio del dólar a nivel mundial continuó valorizándose. En consecuencia, la devaluación del peso colombiano se aceleró: la tasa de cambio promedio frente a la moneda estadounidense alcanzó en el tercer trimestre \$2.959, cifra 4,2% superior a la alcanzada en el segundo trimestre del año (\$2.839). La caída en el precio del petróleo que se observó en el mes de octubre también tuvo un impacto sobre los niveles de riesgo país, que se incrementaron frente a los alcanzados en el segundo trimestre del año.

Uno de los factores más relevantes del trimestre fue la mejora en los índices de confianza de los hogares en Colombia. En promedio para el tercer trimestre del año, el indicador de confianza se situó en -9,2, cifra que resulta más favorable al -17,5 obtenido en el período inmediatamente anterior¹. Esta mejora puede atribuirse a múltiples factores entre los que se destacan: la reducción de tasas de interés, la moderación de la inflación y la finalización de la incertidumbre asociada al proceso electoral.

En cuanto a inflación, los resultados obtenidos en el tercer trimestre fueron muy semejantes a los observados en el trimestre anterior. A septiembre la inflación anual se situó en 3,23%, cifra apenas superior a la observada en junio. Llama la atención el comportamiento de la inflación de alimentos que pasó de 1,74% en junio a 2,05% en septiembre, lo cual indica que si bien la inflación de este grupo de bienes continúa contribuyendo a la baja inflación total, ya empieza a presentar una tendencia ascendente.

¹ El Indicador de Confianza Davivienda se obtiene de una encuesta a clientes del Banco en la que se les pregunta sobre su percepción en relación con la confianza en la situación económica del país. La muestra suele ser superior a los 5.000 clientes por mes. Los resultados del indicador se pueden consultar mensualmente en la página <https://www.davivienda.com/wps/portal/estudios-economicos/>

ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

En el segundo trimestre de 2018, el crecimiento económico se aceleró en Costa Rica y Honduras, mientras que se desaceleró en El Salvador y Panamá.

En Costa Rica, el incremento anual del Producto Interno Bruto (PIB) fue 3,3%, por encima del 3,2% del primer trimestre del año, debido a la recuperación del sector de la construcción, particularmente en el segmento de obras no residenciales privadas.

Para Honduras, el PIB alcanzó en el segundo trimestre un incremento anual de 3,9%, superior al 3,1% del primer trimestre del año. El impulso fue resultado del sector agropecuario, dada la evolución positiva de los cultivos de palma africana y frutas, como consecuencia de la reanudación de operaciones de una de las empresas cultivadoras de banano más importantes en el país.

Por otro lado, El Salvador registró una desaceleración al crecer anualmente en el segundo trimestre 2,2%, por debajo del 3,1% del primer trimestre. El sector que más contribuyó al retroceso fue el de construcción. Panamá, por su parte, creció 3,1% anual por debajo del 4,2% del primer trimestre, debido a una contracción del sector de la construcción, ocasionada por una huelga que se extendió desde finales de abril a finales de mayo.

En lo relativo a la actividad económica en el tercer trimestre del año, el IMAE² en los meses de julio y agosto registró para Costa Rica una aceleración frente al segundo trimestre del año, mientras que para Honduras registró una desaceleración.

En materia de precios, la inflación promedio del tercer trimestre del 2018 fue superior a la registrada en el trimestre anterior. Los rubros que registraron los mayores impulsos fueron transporte y alimentos. En Costa Rica, la inflación anual promedio del tercer trimestre fue 2,2%, ubicándose dentro del rango meta del Banco Central de Costa Rica, para Honduras fue 4,3% también dentro del rango meta. Para El Salvador fue 1,3% y para Panamá fue 1.1%.

Las tasas de política monetaria (TPM) en la región se mantuvieron estables en el tercer trimestre del año. Sin embargo, en materia de tasas de cambio, en Costa Rica se presentaron presiones a la devaluación relacionados con el panorama de incertidumbre sobre la aprobación de la reforma tributaria. Con corte al tercer trimestre del año, el colón acumulaba una depreciación de 2,4% frente al cierre del 2017. Sin embargo, en los últimos meses la devaluación se ha acelerado, acumulando a octubre 8,8%. En contraste, Honduras acumula una devaluación al tercer trimestre de 2,0% y a cierre de octubre de 2,2%.

En el tercer trimestre de 2018 no hubo cambios en las calificaciones de riesgo país. No obstante, Standard & Poor's asignó una perspectiva positiva a la calificación de Panamá y Moody's puso en revisión la calificación de Costa Rica para una posible rebaja.

² IMAE: Índice Mensual de Actividad Económica.

PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS:
Estado de Situación Financiera

(Miles de millones COP)

Activos	Sep. 17	Jun. 18	Sep. 18	% Var.	
				T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.176	8.705	9.416	8,2	2,6
Inversiones	9.749	10.220	10.058	-1,6	3,2
Cartera Buta	77.245	81.642	83.653	2,5	8,3
Provisiones	-2.203	-3.356	-3.514	4,7	59,5
Propiedad, Planta y Equipo	834	734	714	-2,8	-14,4
Otros Activos	3.757	3.952	4.206	6,4	12,0
Total Activo	98.558	101.897	104.533	2,6	6,1
Pasivos					
Depósitos a la vista	31.892	32.340	32.638	0,9	2,3
Depósitos a término	29.557	32.754	32.790	0,1	10,9
Bonos	10.835	10.009	9.920	-0,9	-8,4
Créditos con Entidades	9.027	10.248	11.552	12,7	28,0
Otros Pasivos	6.773	5.894	6.698	13,6	-1,1
Total Pasivos	88.083	91.245	93.598	2,6	6,3
Patrimonio					
Interés Minoritario	84	84	84	0,1	0,1
Patrimonio	10.391	10.568	10.851	2,7	4,4
Total Patrimonio	10.475	10.652	10.934	2,7	4,4
Total Pasivo y Patrimonio	98.558	101.897	104.533	2,6	6,1

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A	Sep. 17	Sep. 18	A/A
Ingresos Financieros por Interés	2.296	2.350	2.320	-1,2	1,1	7.013	7.075	0,9
Ingresos de Cartera	2.157	2.189	2.173	-0,7	0,7	6.511	6.592	1,2
Ingresos de Inversiones	120	137	119	-13,1	-0,3	448	405	-9,6
Otros Ingresos	19	23	28	19,8	51,7	54	78	44,0
Egresos Financieros	929	872	885	1,5	-4,8	2.925	2.647	-9,5
Margen Financiero Bruto	1.366	1.477	1.435	-2,9	5,1	4.089	4.428	8,3
Provisiones, Netas de Recuperación	521	566	532	-6,1	2,0	1.464	1.562	6,7
Margen Financiero Neto	845	911	904	-0,8	6,9	2.625	2.866	9,2
Ingresos Operacionales	302	336	317	-5,4	5,0	891	970	8,9
Gastos Operacionales	782	876	830	-5,3	6,1	2.321	2.495	7,5
Cambios y Derivados	12	21	42	93,8	243,6	97	89	-7,5
Otros Ingresos y Gastos	-2	4	1	-81,4	-133,8	-16	-21	36,4
Netos	-2	4	1	-81,4	-133,8	-16	-21	36,4
Utilidad antes de Impuestos	375	397	434	9,3	15,6	1.276	1.410	10,4
Impuestos	102	116	145	24,8	41,8	353	385	9,1
Utilidad Neta	273	281	289	2,9	5,8	923	1.024	10,9

PRINCIPALES INDICADORES

12 meses	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,22%	6,56%	6,53%	-3	31
Costo de Riesgo	2,13%	2,53%	2,48%	-5	34
Eficiencia	47,3%	46,6%	46,5%	-9	-82
ROAE	14,4%	12,9%	12,9%	1	-141
ROAA	1,51%	1,37%	1,36%	0	-14

Trimestre Anualizado	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,27%	6,64%	6,24%	-40	-3
Costo de Riesgo	2,70%	2,77%	2,54%	-23	-16
Eficiencia	46,6%	47,9%	46,2%	-161	-36
ROAE	10,5%	10,7%	10,7%	-1	18
ROAA	1,10%	1,12%	1,12%	0	2

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activo

Activos	Consolidado (Miles de millones COP)					Colombia (Miles de millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 17	Jun. 18	Sep. 18	Pbs Var.		Sep. 18	Pbs Var.		Sep. 18	Pbs Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	9.176	8.705	9.416	8,2	2,6	5.215	14,8	13,2	1.413	-0,5	-9,2
Inversiones	9.749	10.220	10.058	-1,6	3,2	8.163	-1,9	0,4	1.091	-1,6	5,7
Cartera Bruta	77.245	81.642	83.653	2,5	8,3	67.300	2,4	9,0	5.502	1,1	4,2
Provisiones de Cartera	-2.203	-3.356	-3.514	4,7	59,5	-3.069	4,9	61,0	-150	1,8	48,3
Propiedad, Planta y Equipo	834	734	714	-2,8	-14,4	439	-4,2	-20,2	93	-1,7	-4,4
Otros Activos	3.757	3.952	4.206	6,4	12,0	3.122	6,8	12,1	204	8,6	21,3
Total Activo	98.558	101.897	104.533	2,6	6,1	81.169	2,7	6,9	8.154	0,6	1,5

Desempeño T/T:

A 30 de septiembre de 2018 los activos totalizaron \$104,5 billones, lo que representó un aumento de 2,6% frente al trimestre anterior. El disponible e interbancarios totalizó \$9,4 billones, aumentando 8,2% frente al trimestre anterior. El portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$10,1 billones. Por su parte, la cartera bruta alcanzó \$83,7 billones, lo que significó un crecimiento de 2,5% frente a junio de 2018. Por último, el saldo de provisiones de cartera cerró en \$3,5 billones, aumentando 4,7% frente al trimestre anterior.

Desempeño A/A:

Los activos presentaron un aumento de 6,1% en el último año. Frente al año anterior, el disponible e interbancarios aumentó 2,6% y el portafolio de inversiones se incrementó en 3,2%. Por otro lado, la

cartera bruta presentó un incremento anual de 8,3%, en donde las carteras comerciales y vivienda tuvieron los mayores crecimientos. Finalmente, el aumento de provisiones de cartera se dio como resultado de la entrada en vigencia de IFRS 9 a partir de Enero de 2018, cuando implementamos el modelo de pérdidas esperadas.

Cartera Bruta

Cartera Bruta	Consolidado (Miles de millones COP)					Colombia (Miles de millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 17	Jun. 18	Sep. 18	% Var. T/T A/A		Sep. 18	% Var. T/T A/A		Sep. 18	% Var. T/T A/A	
Comercial	39.692	41.454	42.399	2,3	6,8	33.451	2,4	7,9	3.011	0,3	1,9
Consumo	20.266	20.988	21.390	1,9	5,5	17.488	1,5	4,8	1.313	2,5	7,9
Vivienda	17.286	19.200	19.863	3,5	14,9	16.361	3,5	16,6	1.179	1,9	6,5
Total	77.245	81.642	83.653	2,5	8,3	67.300	2,4	9,0	5.502	1,1	4,2

Desempeño T/T:

La cartera bruta alcanzó \$83,7 billones, aumentando 2,5% frente al 2T18. El segmento que presenta el mayor crecimiento nominal en el trimestre es la cartera comercial, impulsada por el comportamiento en el segmento empresarial en Colombia.

Por su parte, la cartera de consumo aumentó en Colombia, principalmente en los segmentos de libre inversión y tarjeta de crédito (con incrementos de 4,6% y 2,6% respectivamente).

El crecimiento de la cartera de vivienda en Colombia se da como resultado del comportamiento de los portafolios de leasing y vivienda mayor a VIS (con aumentos de 4,0% y 6,6%) en ciudades grandes e intermedias.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó USD \$5,5 mil millones, lo que representó un aumento de 1,1% frente al trimestre anterior, principalmente por el crecimiento de las carteras de consumo y vivienda.

Desempeño A/A:

El aumento anual de 8,3% en la cartera bruta estuvo impulsado, principalmente, por el desempeño de las carteras comercial y de vivienda.

Por su parte, la cartera comercial presentó un crecimiento de 6,8% anual como resultado de la demanda de los segmentos corporativo y constructor en Colombia que presentaron crecimientos de 5,3% y 15,1% respectivamente.

La cartera de consumo aumentó 5,5% en donde se destacan en Colombia los portafolios de libranza y crédito de libre inversión fijo (con crecimientos de 8,0% y 9,6% respectivamente). Adicionalmente, nuestro producto de crédito móvil (100% digital) alcanzó un saldo de \$314 mil millones a cierre de septiembre.

Por último, la cartera de vivienda presenta un crecimiento anual de 14,9%. Los segmentos que presentaron mejor comportamiento fueron leasing y mayor a VIS en Colombia, los cuales aumentaron 18,3% y 28,8% respectivamente.

En las filiales internacionales, la cartera bruta creció principalmente por el comportamiento de Honduras (principalmente en el segmento comercial y de consumo) y en Costa Rica (en vivienda y consumo).

Calidad y Cobertura

Calidad

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18
Comercial	2,81%	4,51%	4,73%	3,14%	5,27%	5,53%	1,64%	1,65%	1,72%
Consumo	2,68%	2,60%	2,51%	2,69%	2,54%	2,43%	2,63%	2,87%	2,88%
Vivienda	3,23%	3,81%	3,89%	3,46%	4,11%	4,14%	2,24%	2,44%	2,76%
Subtotal (90)³	2,87%	3,85%	3,96%	3,09%	4,28%	4,39%	1,99%	2,11%	2,22%
Vivienda (120)	2,35%	2,92%	2,96%	2,47%	3,11%	3,09%	1,84%	2,05%	2,31%
Total (120)⁴	2,67%	3,64%	3,74%	2,87%	4,04%	4,13%	1,91%	2,03%	2,13%

Desempeño T/T:

El indicador de calidad consolidado cerró en 3,96%, presentando un deterioro de 11 pbs respecto al reportado en el trimestre anterior. La cartera que aportó el mayor efecto este indicador fue la cartera comercial, cuyo deterioro está explicado por el rodamiento de algunos clientes que entraron en mora de más de 90 días del sector de transporte en Colombia.

Por otro lado, el indicador de la cartera de consumo presentó una reducción de 9 pbs frente al de junio de 2018, como resultado de la estabilización de esta cartera en Colombia y Centroamérica, producto del ajuste de políticas de originación.

El indicador de calidad de la cartera de vivienda mayor a 120 días de mora, que refleja de manera más adecuada el comportamiento de pago de nuestros clientes, alcanzó 2,96% al cierre del 3T18 presentando un aumento de 4 pbs frente al trimestre anterior.

Continuamos ajustando nuestras políticas de castigos y originación, con el objetivo de proveer mayor estabilidad a los indicadores de calidad.

Los castigos del total de la cartera alcanzaron \$523 mil millones en el trimestre.

³ Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

⁴ Total (120) incluye: (Vivienda > 120 días + Comercial > 90 días + Consumo > 90 días) / Cartera Bruta

Castigos (Miles de Millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.	
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A
Total Castigos	430	509	523	2,7	21,7

Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado presentó un aumento de 109 pbs frente al reportado en el 3T17, principalmente como resultado de los deterioros presentados en las carteras comercial y vivienda.

El indicador de calidad de la cartera comercial aumentó 191 pbs frente al del tercer trimestre de 2017, como consecuencia de algunas situaciones con clientes específicos de los sectores de transporte e infraestructura, así como por el deterioro de clientes en diversos sectores de la economía en Colombia.

El indicador de la cartera de consumo tuvo una mejora de 17 puntos básicos comparado con el reportado en el mismo trimestre del año anterior, como resultado de la respuesta favorable de los portafolios de libre inversión, tarjetas de crédito y libranza al cambio de políticas implementadas en Colombia.

Por último, el indicador de calidad de la cartera de vivienda mayor a 120 días aumentó 61 pbs frente al reportado en el 3T17, como consecuencia del deterioro de cosechas explicadas en períodos anteriores; y al deterioro de la cartera en Centroamérica, resultado del comportamiento en Costa Rica y Panamá explicado anteriormente

Los castigos acumulados del total de la cartera alcanzaron \$1,42 billones.

Castigos (Millones COP)	Cifras Acumuladas		% Var.
	Sep. 17	Sep. 18	A/A
Total Castigos	1.067	1.422	33,3

Cobertura

Cobertura	Cobertura⁵			Cobertura Reservas Totales⁶		
	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18	3T18
Comercial	102,4%	92,2%	89,8%	140,7%	107,1%	105,1%
Consumo	177,6%	253,2%	270,3%	257,1%	280,2%	278,6%
Vivienda	16,8%	34,3%	33,7%	71,9%	65,9%	65,5%
Total	99,3%	106,7%	106,0%	151,9%	127,6%	124,0%

Desempeño T/T

La Cobertura Total consolidada cerró el trimestre en 124,0%, nivel inferior al presentado en el 2T18, principalmente como consecuencia del incremento en la cartera vencida mayor a 90 días del

⁵Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

⁶ Cobertura Reservas Totales: (Provisiones Activo + Provisiones Patrimonio) / Cartera > 90 días.

segmento comercial. Por su parte, el indicador de Cobertura cerró en 106,0%, disminuyendo frente al reportado en el segundo trimestre del año.

Desempeño A/A:

La Cobertura Total consolidada disminuyó frente a la reportada en el 3T17, efecto del incremento en la cartera improductiva de los segmentos comercial y vivienda. Sin embargo, el indicador de Cobertura aumentó frente al presentado en el 3T17 como resultado de mayores provisiones de cartera, debido a que se cambió la estimación de provisiones de un modelo de pérdidas incurridas a pérdidas esperadas, incluyendo efectos macroeconómicos, lo que ocasiona un mayor nivel de provisiones.

Fuentes de Fondo

Fuentes de Fondo	Consolidado (Miles de millones COP)					Colombia (Miles de millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Sep. 17	Jun. 18	Sep. 18	% Var.		Sep. 18	% Var.		Sep. 18	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Depósitos a la vista	31.892	32.340	32.638	0,9	2,3	25.650	1,9	5,4	2.351	-3,9	-8,6
Depósitos a término	29.557	32.754	32.790	0,1	10,9	24.395	-1,7	12,2	2.825	4,4	6,3
Bonos	10.835	10.009	9.920	-0,9	-8,4	9.038	-1,4	-9,7	297	3,8	5,6
Créditos con entidades	9.027	10.248	11.552	12,7	28,0	7.162	16,5	40,6	1.477	5,5	10,3
Total	81.310	85.351	86.900	1,8	6,9	66.245	1,4	8,3	6.949	1,6	1,4

Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo totalizaron \$86,9 billones a septiembre de 2018, creciendo frente al trimestre anterior principalmente como resultado de mayor financiamiento con organismos multilaterales, bancos del exterior y entidades nacionales. Por su parte, la operación de Colombia obtuvo un crédito de \$243 millones de dólares con Overseas Private Investment Corporation (OPIC), en agosto de este año. Adicionalmente, la operación de Costa Rica emitió bonos senior por \$35 millones de dólares en los meses de julio y septiembre.

Los depósitos a la vista cerraron en \$32,6 billones, aumentando principalmente en Colombia como resultado de una mayor preferencia del público por mantener los recursos a la vista, dada la incertidumbre frente a la evolución de la economía global. Mientras que en Centroamérica, los depósitos en cuentas de ahorro y corriente presentaron disminuciones dado que algunos clientes institucionales decidieron retirar parte de sus depósitos para invertir en deuda de largo plazo.

Los depósitos a término cerraron en \$32,8 billones, manteniéndose relativamente estables frente al trimestre anterior. En Centroamérica presentaron un aumento importante, liderado por el segmento empresarial en Costa Rica. Por otro lado, los bonos cerraron en \$9,9 billones, disminuyendo en saldo como resultado del vencimiento de bonos ordinarios en Colombia.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo cerró en 96,3%, aumentando 61 pbs frente al trimestre anterior.

Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo aumentaron 6,9% frente al año anterior, principalmente por crecimientos de los depósitos a término y de los créditos con entidades.

En Colombia se ha observado durante el último año una preferencia hacia la captación en depósitos a plazo, como se evidencia en su variación anual. Sin embargo, durante el tercer trimestre, se presentó mayor preferencia a mantener los recursos líquidos, efecto de la incertidumbre sobre la economía mundial, como fue explicado anteriormente.

En Centroamérica los depósitos a la vista se redujeron principalmente en el segmento corporativo. No obstante, los depósitos a término aumentaron 6,3% como consecuencia de la ampliación de portafolio de clientes en Panamá y nuevas captaciones en El Salvador, principalmente en el segmento de clientes de la banca institucional.

Por otro lado, la disminución en el saldo de los bonos es resultado del vencimiento de un bono senior por \$500 millones de dólares en el mes de enero de este año, y de bonos ordinarios en Colombia. Finalmente, los créditos con entidades aumentaron como consecuencia de mayores obligaciones con entidades multilaterales, como fue explicado anteriormente.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo aumentó en 126 pbs frente al año anterior.

Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones de COP)	Consolidado		
	3T17	2T18	3T18
Patrimonio Básico Ordinario	6.861	7.855	7.842
Patrimonio Adicional (Tier II)	4.156	3.838	3.662
Patrimonio Técnico	11.016	11.693	11.504
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	84.968	88.518	89.748
Relación de Solvencia	12,52%	12,68%	12,27%
Básica (Tier I)	7,80%	8,52%	8,37%
Adicional	4,72%	4,16%	3,91%

Desempeño T/T:

El patrimonio consolidado alcanzó \$10,9 billones, aumentando 2,7% frente al trimestre anterior, principalmente por mayores utilidades del ejercicio.

La relación de solvencia a cierre de septiembre de 2018 fue de 12,27%, 41 pbs menos que la reportada en el segundo trimestre de 2018. Esta relación de solvencia total se encuentra 327 pbs por encima del mínimo requerido bajo la regulación colombiana (9%).

Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$89,7 billones, 1,4% superiores a los reportados en el trimestre anterior. Adicionalmente, su densidad⁷ alcanzó 85,9%, 100 pbs menos que la presentada en el 2T18, la cual cerró en 86,9%.

⁷ Densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo / Total Activos

Desempeño A/A:

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

Los activos ponderados por nivel de riesgo a cierre del tercer trimestre de 2018 aumentaron 5,6% respecto al mismo trimestre del año anterior, y su densidad se redujo 35 pbs frente a la del 3T17 (86,2%).

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A	Sep. 17	Sep. 18	A/A
Ingresos Financieros por Interés	2.296	2.350	2.320	-1,2	1,1	7.013	7.075	0,9
Ingresos de Cartera Créditos	2.157	2.189	2.173	-0,7	0,7	6.511	6.592	1,2
Comercial	894	882	879	-0,3	-1,6	2.736	2.643	-3,4
Consumo	794	780	802	2,9	1,0	2.306	2.378	3,1
Vivienda	470	527	491	-6,8	4,6	1.469	1.571	6,9
Ingresos de Inversiones	120	137	119	-13,1	-0,3	448	405	-9,6
Otros Ingresos	19	23	28	19,8	51,7	54	78	44,0
Egresos Financieros	929	872	885	1,5	-4,8	2.925	2.647	-9,5
Depósitos a la Vista	191	147	154	4,8	-19,3	722	459	-36,5
Depósitos a Término	427	420	419	-0,3	-1,8	1.282	1.254	-2,1
Créditos con Entidades	93	115	125	8,5	34,0	281	343	21,9
Bonos	178	170	170	-0,1	-4,2	539	535	-0,8
Otros	41	19	16	-13,1	-59,5	101	57	-43,7
Margen Financiero Bruto	1.366	1.477	1.435	-2,9	5,1	4.089	4.428	8,3
Provisiones, Netas de Recuperación	521	566	532	-6,1	2,0	1.464	1.562	6,7
Margen Financiero Neto	845	911	904	-0,8	6,9	2.625	2.866	9,2
Ingresos Operacionales	302	336	317	-5,4	5,0	891	970	8,9
Gastos Operacionales	782	876	830	-5,3	6,1	2.321	2.495	7,5
Gastos de Personal	334	397	345	-13,2	3,2	1.014	1.090	7,5
Gastos de Operación	343	359	362	0,8	5,3	990	1.043	5,4
Otros Gastos	104	120	123	2,9	18,1	317	362	14,0
Cambios y Derivados	12	21	42	93,8	243,6	97	89	-7,5
Otros Ingresos y Gastos Netos	-2	4	1	-81,4	-133,8	-16	-21	36,4
Utilidad antes de Impuestos	375	397	434	9,3	15,6	1.276	1.410	10,4
Impuestos	102	116	145	24,8	41,8	353	385	9,1
Utilidad Neta	273	281	289	2,9	5,8	923	1.024	10,9

Utilidad

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

La utilidad neta del trimestre alcanzó \$289 mil millones, presentando un aumento de 2,9% frente al 2T18, principalmente como consecuencia de menores gastos operacionales y de la disminución en el gasto de provisiones, como resultado de las gestiones de recuperación de cartera.

Dado que los gastos de personal del segundo trimestre fueron inusualmente altos por el pago de bonificaciones y a que el gasto en salarios disminuyó en el 3T18, los gastos operacionales del trimestre se redujeron en 5,3% frente al 2T18.

Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 3T18 fue 10,7%.

Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del 3T18 presentó un aumento de 5,8% frente al mismo período del año anterior, como resultado de mayores ingresos de cartera, menores egresos financieros y el aumento en los ingresos operacionales.

Por un lado, el aumento de los ingresos de cartera estuvo impulsado tanto por la cartera de vivienda en Colombia (relacionado con el crecimiento de esta cartera durante el último año), como por la cartera comercial y de consumo en Centroamérica, las cuales presentaron aumentos de 7,8% y 10,5% en sus ingresos en dólares.

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

Por otra parte, los ingresos operacionales aumentaron como resultado de mayores ingresos por comisiones y honorarios en Centroamérica, en donde se presentaron mayores comisiones de tarjetas y desembolsos.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

La utilidad neta acumulada a septiembre de 2018 alcanzó \$1,02 billones, lo que representó un aumento anual de 10,9%. Lo anterior se dio como consecuencia de mayores ingresos de intereses de cartera, relacionados con el crecimiento de las carteras de vivienda y consumo, la disminución de los egresos financieros y el incremento en los ingresos operacionales. Al excluir el efecto de la revaluación del peso colombiano promedio durante el último año, la utilidad neta hubiese aumentado 11,3%.

En Colombia, la utilidad acumulada cerró en \$830 mil millones, presentando un aumento de 8,7% frente al año anterior. Por su parte, la utilidad acumulada de la operación internacional en dólares alcanzó \$67,2 millones, aumentando 24,0% frente a la acumulada de septiembre 2017.

El ROAE de los últimos 12 meses cerró en 12,9% a septiembre de 2018, 141 pbs menos que el reportado en septiembre de 2017.

Margen Financiero Bruto

Margen Financiero Bruto (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A	Sep. 17	Sep. 18	A/A
Ingresos cartera	2.157	2.189	2.173	-0,7	0,7	6.511	6.592	1,2
Ingresos inversiones + Interbancarios	138	161	147	-8,3	6,7	502	483	-3,8
Subtotal Ingresos Financieros	2.296	2.350	2.320	-1,2	1,1	7.013	7.075	0,9
Egresos financieros	929	872	885	1,5	-4,8	2.925	2.647	-9,5
Margen Financiero Bruto	1.366	1.477	1.435	-2,9	5,1	4.089	4.428	8,3

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

El margen financiero bruto consolidado del 3T18 cerró en \$1,4 billones, lo que representó una reducción frente al trimestre anterior, principalmente por menores ingresos financieros.

La reducción en los ingresos de cartera está relacionada con el reprecio del activo, acorde a la disminución de la tasa de referencia del Banco de la República en Colombia.

La cartera que mayor reducción en ingresos presentó fue la de vivienda, como consecuencia del ajuste de la UVR (unidad atada a la inflación). Esta situación también impactó al ingreso por inversiones, el cual se redujo frente al 2T18.

Por su parte, los egresos financieros aumentaron frente al segundo trimestre de 2018, lo cual estuvo relacionado con el aumento de los depósitos de ahorro en Colombia y de los créditos con entidades.

En consecuencia, el margen financiero bruto de la operación en Colombia se redujo 5,0% frente al 2T18, cerrando en \$1,2 billones.

En la operación internacional en dólares el margen financiero bruto cerró con un saldo de USD \$85,8 millones, lo que representó un aumento de 4,5% respecto al 2T18, como resultado de mayores ingresos de las carteras comercial y de consumo.

NIM (Trimestre Anualizado)	NIM			Pbs Var.	
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A
NIM Total	6,27%	6,64%	6,24%	-40	-3

Por lo anterior, el NIM trimestre anualizado cerró en 6,24%, reduciéndose 40 pbs frente al reportado en el segundo trimestre del año.

Desempeño A/A:

El margen financiero bruto consolidado del trimestre presentó un aumento de 5,1% respecto al 3T17, como resultado del aumento en los ingresos de cartera, principalmente de la cartera de vivienda, así como por la reducción en los egresos financieros. En consecuencia, el NIM trimestre anualizado se

mantuvo relativamente estable, aumentando 1 pb frente al reportado en el tercer trimestre del año anterior.

En Colombia, el margen financiero bruto aumentó 2,3% como resultado de menor costo de las fuentes de fondeo, dado el ajuste de tasas correspondiente a las decisiones de política monetaria en Colombia. En consecuencia, los ingresos de la cartera comercial en Colombia se vieron afectados por el reprecio de las tasas del activo. Mientras que los ingresos de la cartera de vivienda tuvieron un buen desempeño, relacionados con el aumento en saldo de este segmento.

Por su parte, en la operación internacional en dólares el margen financiero bruto aumentó 21,1% 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.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

El margen financiero bruto acumulado a septiembre de 2018 alcanzó \$4,4 billones, aumentando 8,3% frente al acumulado a septiembre de 2017. Lo anterior fue resultado, principalmente, de menores egresos por intereses.

El margen financiero bruto acumulado de la operación en Colombia cerró en \$3,7 billones y aumentó 8,1% como consecuencia de menores gastos por interés en depósitos de ahorro y en certificados de depósitos a término, dado el ajuste de tasas del Banco Central.

Por otra parte, el margen financiero bruto de la operación en Centroamérica en dólares alcanzó \$250,3 millones, aumentando 11,4% como resultado de mayores ingresos en las carteras comercial y de vivienda, y de mayores ingresos por inversiones.

NIM (12 meses)	Pbs Var.				
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A
NIM Total	6,22%	6,56%	6,53%	-3	31

Por lo anterior, el NIM 12 meses cerró en 6,53%, aumentando 31 pbs frente al reportado en septiembre de 2017.

Gasto de Provisiones

Gasto de Provisiones (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales					Cifras Acumuladas		
	3T17	2T18	3T18	% Var.		Sep. 17	Sep. 18	% Var.
				T/T	A/A			A/A
Deterioro	610	694	618	-10,9	1,3	1.704	1.851	8,7
Recuperación	89	128	85	-33,7	-4,7	234	284	21,4
Neto Venta de Cartera	0	0	2	48148,7	0,0	6	6	-7,2
Deterioro de activos financieros (Neto)	521	566	532	-6,1	2,0	1.464	1.562	6,7

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

El gasto de provisiones del trimestre cerró en \$532 mil millones, presentando una reducción de 6,1% respecto al segundo trimestre de 2018, explicado en mayor medida por la operación de Colombia, en donde se redujo 7,7%, dada la gestión de recuperación de cartera en mora. Por su parte, el gasto de provisiones en la operación internacional en dólares aumentó 6,0%, como resultado de menores recuperaciones de cartera.

Costo de Riesgo (Trimestre Anualizado)	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Costo de riesgo	2,70%	2,77%	2,54%	-23	-16

El Costo de Riesgo del trimestre se ubicó en 2,54%, 23 pbs por debajo del reportado en el segundo trimestre de 2018.

Desempeño A/A:

El gasto de provisiones consolidado del 3T18 presentó un aumento de 2,0% anual. Sin embargo, vale la pena recordar que durante 2017, las provisiones se realizaban bajo el modelo de pérdidas incurridas.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

El gasto de provisiones acumulado a septiembre de 2018 alcanzó \$1,6 billones, aumentando respecto al acumulado a septiembre del año anterior. Este crecimiento se dio como consecuencia del cambio de modelo a IFRS 9, y por deterioros específicos en la cartera comercial.

Costo de Riesgo (12 meses)	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Costo de riesgo	2,13%	2,53%	2,48%	-5	34

Como resultado de lo anterior, el Costo de Riesgo 12 meses cerró en 2,48%, 34 pbs más que el indicador de septiembre de 2017.

Ingresos Operacionales

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales del trimestre alcanzaron los \$317 mil millones, presentando una reducción frente al 2T18 principalmente por menores ingresos por comisiones y honorarios en Colombia, como resultado de mayores gastos por cobro y regalías de tarjetas, y gastos relacionados con intercambio y adquisición.

Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales del 3T18 presentaron un aumento de 5,0% frente al 3T17, impulsados por mayores ingresos por comisiones en Centroamérica, principalmente en El Salvador, Honduras y Costa Rica, por mayores comisiones de servicios bancarios, tarjetas de crédito y débito y administración de Fondos de Inversión Colectiva.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales acumulados al tercer trimestre de 2018 alcanzaron \$970 mil millones, aumentando 8,9% respecto al año anterior, impulsados por el crecimiento en los ingresos por comisiones y honorarios, los cuales aumentaron 7,1% en Colombia y 16,8% en la operación internacional en dólares, como consecuencia de mayores comisiones de servicios bancarios, tarjetas, negocios fiduciarios y administración de Fondos de Inversión Colectiva.

Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	3T17	2T18	3T18	T/T	A/A	Sep. 17	Sep. 18	A/A
Gastos de Personal	334	397	345	-13,2	3,2	1.014	1.090	7,5
Gastos de Operación	343	359	362	0,8	5,3	990	1.043	5,4
Otros Gastos	104	120	123	2,9	18,1	317	362	14,0
Total	782	876	830	-5,3	6,1	2.321	2.495	7,5

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados cerraron en \$830 mil millones en el tercer trimestre del 2018, reduciéndose en 5,3% frente al trimestre anterior como resultado de menores gastos de personal en Colombia.

Eficiencia (Trimestre Anualizado)	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Eficiencia	46,6%	47,9%	46,2%	-161	-36

Efecto de lo anterior, el indicador de Eficiencia del trimestre fue de 46,2%, 161 pbs menor al del 2T18 y 36 pbs menos que el del tercer trimestre de 2017.

Desempeño A/A:

Los gastos operacionales consolidados del 3T18 aumentaron 6,1% frente al mismo período del año anterior, principalmente como resultado del crecimiento en los gastos de impuestos y de operación.

Por una parte, el incremento de gastos de operación en Colombia se debe a mayores gastos relacionados con transformación digital, mientras que en Centroamérica el aumento se concentró en

el gasto de contribuciones y en el gasto de publicidad. En impuestos el crecimiento se explica principalmente por industria y comercio en Colombia.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

Los gastos operacionales acumulados a septiembre de 2018 cerraron en \$2,5 billones, aumentando frente al mismo período del año anterior, principalmente por mayores gastos de personal, por el pago de un bono extraordinario en el trimestre anterior (\$30 mil millones), y de operación en Colombia, en donde se destacan el incremento de gastos de arrendamiento y honorarios de tecnología.

Eficiencia (12 meses)	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Eficiencia	47,3%	46,6%	46,5%	-9	-82

El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,5%, disminuyendo 9 pbs frente al último trimestre y 82 pbs frente al presentado en el 3T17.

Impuestos

Cifras Trimestrales

Desempeño T/T:

El impuesto de renta a cierre del 3T18 alcanzó \$145 mil millones, aumentando frente al trimestre anterior como resultado de una mayor utilidad y de una disminución de las rentas exentas, efecto de menores ingresos de la cartera de interés social (debido al comportamiento de la inflación).

Tasa de Impuestos Trimestre	3T17	2T18	3T18	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Tasa Efectiva de Impuestos	27%	29%	33%	4	6

El incremento observado entre las tasas efectivas de impuestos del 2T18 y el 3T18, obedece a una disminución en las rentas exentas y a un menor valor de los dividendos no gravados.

Desempeño A/A:

Los impuestos del 3T18 aumentaron frente a los del 3T17, como consecuencia del aumento de la utilidad y la implementación de IFRS 9.

Cifras Acumuladas

Desempeño A/A:

El impuesto de renta acumulado a septiembre de 2018 alcanzó los \$385 mil millones, lo que representó un aumento de 9,1% frente al acumulado a septiembre de 2017, como resultado del aumento de la utilidad antes de impuestos.

Tasa de Impuestos Acumulada	3T17	3T18	Pbs Var.	
			T/T	A/A
Tasa Efectiva de Impuestos	28%	27%	3	-0,34

La tasa efectiva de impuestos acumulada al tercer trimestre de 2018 fue 27%, debido principalmente al aumento de la utilidad y efecto de la implementación de IFRS 9.

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 septiembre 30 de 2018 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.

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