

# Banco Davivienda S.A. / PFDVVNDA

## Resultados Segundo Trimestre 2019 / 2T19

Bogotá, Colombia. 15 de Agosto de 2019 - Banco Davivienda S.A. (BVC: PFDVVNDA), anuncia sus resultados consolidados del segundo 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 cerca de \$362 mil millones, lo cual representa un incremento de 28,8% frente al 2T18 y una disminución de 8,0% frente al 1T19. La utilidad acumulada a Junio de 2019 alcanzó \$755 mil millones, un incremento de 2,7% frente a la acumulada en el mismo período del año anterior. El indicador ROAE 12 meses cerró en 12,6%, incrementándose 38 pbs frente al trimestre anterior, y disminuyendo 40 pbs frente al año anterior.
- La cartera bruta alcanzó \$91,3 billones, aumentando 11,8% frente al año anterior y 2,8% frente al trimestre anterior. Los incrementos anuales por segmento fueron: consumo: 12,9%, vivienda: 12,8% y comercial: 10,8%.
- El indicador de calidad de cartera mayor a 90 días cerró en 3,68%, disminuyendo 19 pbs en el trimestre y 17 pbs frente al año anterior, principalmente por el comportamiento en el segmento comercial.
- El margen financiero neto del trimestre alcanzó \$996 mil millones, aumentando 9,3% frente al año anterior y disminuyendo 10,8% frente al trimestre anterior. El margen financiero neto acumulado cerró en \$2,1 billones, lo que representó un aumento de 7,6% frente al acumulado del año anterior. El indicador Margen de Interés Neto (NIM) 12 meses se redujo 3 pbs frente al trimestre y 4 pbs con respecto al año anterior, cerrando en 6,52%.
- El costo de riesgo 12 meses cerró en 2,46%, reduciéndose 1 pb frente al 1T19, y 7 pbs frente al del 2T18.
- El indicador de Eficiencia 12 meses se ubicó en 46,0%, reduciéndose 53 pbs frente al primer trimestre de 2019 y 57 pbs frente al segundo trimestre de 2018.
- La relación de solvencia total al cierre de junio de 2019 cerró en 11,91%. Por su parte, el Tier I cerró en 8,51%.
- A cierre de junio de 2019 Davivienda contaba con presencia en 6 países, más de 11 millones de clientes, 17.087 funcionarios, 698 oficinas y 2.644 cajeros automáticos.

## ENTORNO ECONÓMICO - COLOMBIA

---

Durante el segundo trimestre del año, el precio promedio del petróleo de referencia WTI ascendió a USD 57,26, cifra que muestra una reducción de 6,0% frente al primer trimestre del año cuando llegó a ser USD 58,15. Con el paso de los días aumentaron las preocupaciones sobre el desempeño de la economía mundial y se conoció el aumento en la producción e inventarios de crudo de Estado Unidos, generando presiones a la baja.

En lo que a actividad económica doméstica se refiere, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), entre abril y mayo la economía colombiana creció 2,6%. Esta cifra resulta ser inferior al 2,8% y 2,9% registrados en el primer trimestre del año y el segundo trimestre de 2018, respectivamente.

En cuanto a la política monetaria, el Banco de la República decidió seguir manteniendo estable su tasa de interés de referencia en 4,25%. Lo anterior responde a que el nivel de crecimiento de la economía colombiana sigue siendo inferior a su potencial y a que la inflación continúa estando dentro del rango meta. Al cierre del segundo trimestre del año la inflación se situó en 3,42%, superando el 3,22% registrado en marzo de 2019. Esta situación se dio principalmente por el incremento en los precios de los alimentos que resultaron ser superiores a la inflación total durante todo el periodo.

En cuanto a la tasa de cambio frente al dólar americano<sup>1</sup>, en el segundo trimestre del año su promedio alcanzó los \$3.239,85, superando el promedio de \$3.134,97 registrado en los tres primeros meses de 2019. La tasa de cambio inició el mes de abril en \$3.146,81 y adoptó una tendencia creciente que la llevó a los \$3.377,16 el primero de junio, máximo nivel alcanzado en el segundo trimestre. A partir de entonces se revaluó hasta llegar a los \$3.205,67 al cierre del periodo. Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por las mencionadas preocupaciones sobre el crecimiento de la economía mundial y por el comportamiento de los precios del petróleo.

En materia fiscal, dos grandes eventos se dieron el segundo trimestre del año. El primero de ellos fue el pronunciamiento de las calificadoras de riesgo. Mientras Moody's anunció el cambio de su perspectiva de negativa a estable, teniendo en cuenta que los esfuerzos del gobierno para mejorar la situación fiscal del país, Fitch decidió rebajar la perspectiva de estable a negativa citando como razones el crecimiento de la deuda pública y el deterioro de los indicadores del sector externo.

El segundo evento fue la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, en el que se ratificó como meta para el Gobierno Nacional Central (GNC) un déficit de 2,4% del PIB para 2019, cifra que resulta ser inferior al déficit máximo de 2,7% del PIB permitido por la Regla Fiscal. Adicional a esto, en el segundo trimestre de 2019, el recaudo tributario bruto sumó \$4,2 billones y registró un crecimiento de 10% frente al mismo periodo de 2018.

---

<sup>1</sup> Las cifras de tasa de cambio hacen referencia a la tasa representativa del mercado.

## ENTORNO ECONÓMICO - CENTROAMÉRICA

---

En el primer trimestre de 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) en la región registró una desaceleración frente al comportamiento del último trimestre de 2018. La desaceleración fue generalizada en los cuatro países en los que operamos.

El crecimiento anual para Costa Rica fue de apenas un 1,78% ratificando una tendencia descendente. El crecimiento del último trimestre de 2018 fue 1,91%. El menor dinamismo se presenta por una menor confianza de los consumidores y de los empresarios. En Honduras el incremento anual del PIB fue 3,50% (primer trimestre 2019), también por debajo del 4,49% del último trimestre de 2018. Los sectores que registraron la mayor desaceleración en este periodo fueron la industria manufacturera y el de construcción.

En materia de monedas, el comportamiento del colón costarricense y del lempira hondureño fue dispar. El colón presentó una apreciación a junio de 4,74%, mientras el lempira una depreciación del 0,70%. La apreciación del colón se presentó por la expectativa de una mayor disponibilidad de divisas durante 2019 principalmente por la aprobación de un cupo importante de endeudamiento externo.

En El Salvador el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue 1,78%, inferior al 2,13% del último trimestre del 2018. El comportamiento se dio por un desmejorado desempeño del sector de industria manufacturera y una contracción del sector agropecuario.

Finalmente, Panamá creció un 3,07% en el primer trimestre del año, inferior al aumento del último trimestre del 2018 (4,02%). Este comportamiento obedeció a una desaceleración de los sectores de construcción y de transporte.

En materia de inflación anual para la región, el promedio del segundo trimestre del año registró un incremento frente al promedio del primer trimestre. Este comportamiento se dio principalmente por el incremento anual en los precios internacionales de los combustibles.

En el segundo trimestre del 2019 la calificación de riesgo país de Panamá fue mejorada a BBB+ desde BBB por parte de Standard & Poor's. De acuerdo a la calificadora, esto obedece al crecimiento económico sostenible en los últimos años que ha experimentado Panamá por encima de los países pares; a la diversificación de la economía, duplicando el PIB per cápita; a la estabilidad en los cambios de administración; y a los esfuerzos de fortalecimiento de la transparencia y las regulaciones del sistema financiero.

La calificación de Costa Rica, El Salvador y Honduras no fue modificada durante el segundo trimestre de 2019.

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

(Miles de millones COP)

<b>Activos</b>	<b>Jun. 18</b>	<b>Mar. 19</b>	<b>Jun. 19</b>	<b>% Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Disponible e Interbancarios	8.705	9.899	10.643	7,5	22,3
Inversiones	10.220	10.617	11.864	11,7	16,1
Cartera Bruta	81.642	88.748	91.266	2,8	11,8
Provisiones	-3.356	-3.934	-4.206	6,9	25,3
Propiedad, Planta y Equipo	734	1.872	1.839	-1,8	150,4
Otros Activos	3.952	4.566	4.809	5,3	21,7
<b>Total Activo</b>	<b>101.897</b>	<b>111.767</b>	<b>116.214</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Pasivos</b>					
Depósitos a la vista	32.340	37.804	38.167	1,0	18,0
Depósitos a término	32.754	32.444	34.188	5,4	4,4
Bonos	10.009	11.342	11.167	-1,5	11,6
Créditos	10.248	11.730	12.083	3,0	17,9
Otros Pasivos	5.894	7.048	8.755	24,2	48,5
<b>Total Pasivos</b>	<b>91.245</b>	<b>100.369</b>	<b>104.360</b>	<b>4,0</b>	<b>14,4</b>
<b>Patrimonio</b>					
Interés Minoritario	84	94	96	1,9	14,2
Patrimonio	10.568	11.304	11.759	4,0	11,3
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.652</b>	<b>11.397</b>	<b>11.854</b>	<b>4,0</b>	<b>11,3</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>101.897</b>	<b>111.767</b>	<b>116.214</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>

<b>Estado de Resultados</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas % Var.</b>		
	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Jun. 18</b>	<b>Jun. 19</b>	<b>A/A</b>
Ingresos Financieros por Interés	2.350	2.647	2.611	-1,4	11,1	4.755	5.258	10,6
Ingresos de Cartera	2.189	2.382	2.371	-0,5	8,3	4.419	4.753	7,6
Ingresos de Inversiones	137	239	211	-11,4	53,9	286	450	57,7
Otros Ingresos	23	26	28	6,1	19,8	50	55	8,9
<b>Egresos Financieros</b>	<b>872</b>	<b>949</b>	<b>995</b>	<b>4,8</b>	<b>14,1</b>	<b>1.762</b>	<b>1.945</b>	<b>10,4</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.477</b>	<b>1.698</b>	<b>1.616</b>	<b>-4,8</b>	<b>9,4</b>	<b>2.992</b>	<b>3.313</b>	<b>10,7</b>
Provisiones Netas	566	582	620	6,6	9,5	1.030	1.202	16,7
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>911</b>	<b>1.116</b>	<b>996</b>	<b>-10,8</b>	<b>9,3</b>	<b>1.962</b>	<b>2.112</b>	<b>7,6</b>
Ingresos Operacionales	336	320	356	11,3	6,0	653	676	3,5
Gastos Operacionales	876	868	892	2,8	1,8	1.665	1.760	5,7
Cambios y Derivados	21	1	-15	-100,0	-171,3	48	-14	-129,8
Otros Ingresos y Gastos Netos	4	-24	7	100,0	57,0	-22	-17	-24,4
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>397</b>	<b>545</b>	<b>451</b>	<b>-17,3</b>	<b>13,7</b>	<b>976</b>	<b>996</b>	<b>2,1</b>
Impuestos	116	152	89	-41,2	-22,9	241	241	0,3
<b>Utilidad Neta</b>	<b>281</b>	<b>393</b>	<b>362</b>	<b>-8,0</b>	<b>28,8</b>	<b>735</b>	<b>755</b>	<b>2,7</b>

## PRINCIPALES INDICADORES

12 meses	2T18	1T19	2T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,56%	6,56%	6,52%	-3	-4
Costo de Riesgo	2,53%	2,47%	2,46%	-1	-7
Eficiencia	46,6%	46,5%	46,0%	-53	-57
ROAE	13,0%	12,2%	12,6%	38	-40
ROAA	1,37%	1,27%	1,30%	3	-7

Trimestre Anualizado	2T18	1T19	2T19	Pbs Var.	
				T/T	A/A
Margen de Interés Neto	6,64%	6,92%	6,46%	-46	-18
Costo de Riesgo	2,77%	2,62%	2,72%	10	-6
Eficiencia	47,9%	43,7%	45,7%	199	-214
ROAE	10,7%	13,8%	12,4%	-135	173
ROAA	1,12%	1,41%	1,27%	-14	15

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activo

Activos	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Jun. 18	Mar. 19	Jun. 19	% Var.		Jun. 19	% Var.		Jun. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Disponible e Interbancarios	8.705	9.899	10.643	7,5	22,3	5.848	18,0	28,8	1.496	-3,9	5,3
Inversiones	10.220	10.617	11.864	11,7	16,1	9.492	13,1	14,1	1.154	3,2	4,1
Cartera Bruta	81.642	88.748	91.266	2,8	11,8	72.950	3,3	11,0	5.714	0,0	5,0
Provisiones de Cartera	-3.356	-3.934	-4.206	6,9	25,3	-3.709	7,5	26,8	-155	1,6	5,6
Propiedad, Planta y Equipo	734	1.872	1.839	-1,8	150,4	1.375	-2,8	200,0	145	0,5	53,5
Otros Activos	3.952	4.566	4.809	5,3	21,7	3.622	4,7	23,9	222	11,7	17,9
<b>Total Activo</b>	<b>101.897</b>	<b>111.767</b>	<b>116.214</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>89.579</b>	<b>4,9</b>	<b>13,4</b>	<b>8.574</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>

### Desempeño T/T:

A 30 de junio de 2019 los activos totalizaron \$116,2 billones, lo que representó un aumento de 4,0% frente al trimestre anterior.

El disponible e interbancarios totalizó \$10,6 billones, aumentando 7,5% frente al 1T19, y el portafolio de inversiones cerró con un saldo de \$11,9 billones, aumentando 11,7% como resultado de la dinámica del portafolio de trading. Por su parte, la cartera bruta alcanzó \$91,3 billones, lo que significó un crecimiento de 2,8% frente a marzo de 2019. El saldo de provisiones de cartera cerró en \$4,2 billones, aumentando 6,9% frente al trimestre anterior.

### Desempeño A/A:

Los activos presentaron un aumento de 14,1% en el último año. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año (9,4%), los activos consolidados crecen 11,9% frente al 2T18.

El disponible e interbancarios aumentó 22,3%, como resultado de mayores niveles en bancos del exterior y en bancos centrales. El portafolio de inversiones se incrementó en 16,1%.

Por otro lado, la cartera bruta aumentó en 11,8%, en donde los segmentos de consumo y vivienda presentaron mayor dinámica de crecimiento. El aumento de provisiones de cartera se dio para los diferentes portafolios, principalmente en la cartera comercial, en donde se han incrementado progresivamente los niveles de cobertura para los sectores de energía, transporte e infraestructura.

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

### Cartera Bruta

Cartera Bruta	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	Jun. 18	Mar. 19	Jun. 19	% Var.		Jun. 19	% Var.		Jun. 19	% Var.	
				T/T	A/A		T/T	A/A		T/T	A/A
Comercial	41.454	44.719	45.911	2,7	10,8	35.956	3,6	10,1	3.105	-1,6	3,5
Consumo	20.988	22.606	23.702	4,8	12,9	19.272	5,3	11,8	1.382	2,1	7,9
Vivienda	19.200	21.423	21.653	1,1	12,8	17.722	0,7	12,1	1.226	2,0	6,0
<b>Total</b>	<b>81.642</b>	<b>88.748</b>	<b>91.266</b>	<b>2,8</b>	<b>11,8</b>	<b>72.950</b>	<b>3,3</b>	<b>11,0</b>	<b>5.714</b>	<b>0,0</b>	<b>5,0</b>

### Desempeño T/T:

La cartera bruta alcanzó \$91,3 billones, aumentando 2,8% frente al 1T19, crecimiento liderado principalmente por los portafolios comercial y consumo.

El crecimiento de la cartera comercial en el trimestre fue de 2,7%, en donde los segmentos corporativo y PyME en Colombia presentaron la mayor dinámica.

La cartera de consumo aumentó 4,8% frente a marzo de 2019, incremento liderado por los segmentos de libranza y crédito fijo, cuya dinámica continúa apoyada por las iniciativas digitales en donde se han realizado desembolsos superiores a los \$1,6 billones de pesos en la versión digital de estos dos productos.

El crecimiento de la cartera de vivienda consolidada fue de 1,1% en el trimestre. En Colombia, resalta el comportamiento de los portafolios de leasing y vivienda VIS.

En las filiales internacionales la cartera bruta totalizó USD \$5,7 mil millones, manteniéndose estable frente al trimestre anterior. Las carteras de consumo y vivienda presentaron crecimiento, principalmente en Costa Rica, Honduras y Panamá. La cartera comercial se redujo como resultado de prepagos de algunos clientes en Costa Rica y El Salvador.

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

### Desempeño A/A:

El aumento anual de 11,8% en la cartera bruta estuvo impulsado principalmente por el desempeño de los portafolios comercial y de consumo. Al excluir el efecto de la devaluación del peso colombiano durante el año, la cartera bruta consolidada aumenta 10,0% frente al 2T18.

La cartera comercial presentó un crecimiento de 10,8% anual como resultado de la demanda de los segmentos corporativo y constructor en Colombia que presentaron crecimientos de 12,7% y 7,4% respectivamente.

La cartera de consumo aumentó 12,9% en donde se destacan los portafolios de crédito fijo y libranza en Colombia (con crecimientos de 26,7% y 8,8% respectivamente). Los productos de crédito fijo móvil (lanzamiento en Mayo de 2018) y libranza móvil (lanzamiento en enero de 2019) alcanzaron saldos de \$1 billón y \$128 mil millones a cierre de junio de 2019.

Por último, la cartera de vivienda presentó un crecimiento anual de 12,8%, impulsada por los segmentos de leasing y VIS en Colombia, (15,1% y 9,0%) . Durante el último año se titularizó cartera de vivienda por valor de \$620 mil millones de pesos.

En las filiales internacionales, la cartera bruta creció 5,0%, principalmente por el comportamiento en los segmentos comercial y consumo en Honduras y Panamá. En la cartera comercial se destaca el sector de manufactura, y en la cartera de consumo los productos de libranza y tarjeta de crédito.

### Calidad y Cobertura

Calidad de Cartera	Consolidado			Colombia			Internacional		
	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19
Comercial	4,51%	4,76%	4,22%	5,27%	5,66%	4,97%	1,65%	1,64%	1,53%
Consumo	2,60%	2,31%	2,35%	2,54%	2,24%	2,23%	2,87%	2,63%	2,85%
Vivienda	3,81%	3,68%	4,02%	4,11%	3,79%	4,21%	2,44%	3,19%	3,14%
<b>Total (90)<sup>3</sup></b>	<b>3,85%</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,68%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,30%</b>	<b>4,06%</b>	<b>2,11%</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,19%</b>
Vivienda (120)	2,92%	2,99%	3,17%	3,11%	3,07%	3,26%	2,05%	2,66%	2,77%
<b>Total (120)<sup>4</sup></b>	<b>3,64%</b>	<b>3,71%</b>	<b>3,48%</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,83%</b>	<b>2,03%</b>	<b>2,09%</b>	<b>2,11%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora cerró en 3,68%, presentando una reducción de 19 pbs respecto al reportado en marzo de 2019, impactado positivamente por el comportamiento del portafolio comercial, cuyo indicador de calidad disminuyó 54 pbs respecto al trimestre anterior.

Tanto en Colombia como en Centroamérica, el indicador de calidad de la cartera comercial mayor a 90 días de mora se redujo como resultado de acuerdos de reestructuración de deuda de clientes corporativos.

<sup>3</sup> Total (90): Cartera > 90 días / Cartera Bruta.

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

La calidad de la cartera de consumo presentó un leve incremento de 3 pbs frente al de marzo de 2019. En Colombia el indicador presenta estabilidad, dinámica relacionada con el desempeño de las cosechas y la reactivación en el crecimiento de la cartera. En Centroamérica se presentaron deterioros en el Salvador y Honduras, relacionados especialmente a los productos de tarjeta de crédito y libranza.

Frente al trimestre anterior, los indicadores de calidad de la cartera de vivienda mayor a 90 y a 120 días de mora presentaron aumentos de 33 y 18 pbs respectivamente.

En Colombia, el aumento de los indicadores se explica por dos componentes: por una parte, la maduración de cartera reestructurada en meses anteriores generó incremento de la cartera en mora. Por otro lado, durante los meses de abril y mayo se titularizaron \$530 mil millones de cartera de vivienda, lo que impactó en 12 y 9 pbs a los indicadores de 90 y 120 días. En Centroamérica la calidad del portafolio continúa afectada principalmente por la situación macroeconómica en Costa Rica.

Los castigos del total de la cartera alcanzaron \$467 mil millones en el 2T19, aumentando 3,1% como resultado de mayores castigos en los portafolios comercial y de vivienda durante el trimestre.

<b>Castigos</b> (Miles de Millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>	
	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Total Castigos	509	453	467	3,1	-8,3

#### Desempeño A/A:

El indicador de calidad consolidado mayor a 90 días de mora presentó una disminución de 17 pbs frente al reportado en el 2T18, principalmente como resultado de la dinámica presentada en las carteras comercial y de consumo.

El indicador de calidad de la cartera comercial disminuyó 29 pbs frente al del segundo trimestre de 2018, como resultado de acuerdos de reestructuración así como por pagos recibidos de clientes corporativos.

El indicador de la cartera de consumo tuvo una disminución de 26 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, gracias al ajuste en los perfiles de las colocaciones en Colombia. En Centroamérica, el indicador se mantuvo relativamente estable respecto al de junio de 2018.

Los indicadores de calidad de 90 y 120 días de la cartera de vivienda se incrementaron 20 y 25 pbs frente al reportado en el 2T18, impactados en 11 y 9 pbs por las titularizaciones realizadas en Colombia durante el último año (\$620 mil millones), así como por los efectos macroeconómicos en Centroamérica.

Los castigos del 2T19 presentaron una reducción de 8,3% frente a los del mismo trimestre del año anterior, principalmente por menores castigos en la cartera de consumo.

#### Cobertura

Cobertura	Cobertura <sup>5</sup>			Cobertura Reservas Totales <sup>6</sup>		
	2T18	1T19	2T19	2T18	1T19	2T19
Comercial	92,2%	101,4%	122,0%	107,1%	113,1%	136,6%
Consumo	253,2%	281,8%	271,4%	280,2%	297,2%	291,8%
Vivienda	34,3%	38,5%	38,3%	65,9%	72,8%	68,3%
<b>Total</b>	<b>106,7%</b>	<b>114,4%</b>	<b>125,1%</b>	<b>127,6%</b>	<b>131,9%</b>	<b>144,6%</b>

### Desempeño T/T:

El indicador de Cobertura cerró en 125,1%, aumentando 107 pbs frente al reportado en el primer trimestre de 2019. La Cobertura Total consolidada (con efecto de reservas en el patrimonio) cerró el trimestre en 144,6%, nivel 128 pbs superior al presentado en el 1T19, como resultado del mayor stock de provisiones en el activo y en el patrimonio, así como por la reducción de la cartera en mora mayor a 90 días.

### Desempeño A/A:

Los indicadores de Cobertura sin efecto de reserva patrimonial y Cobertura Reservas Totales presentaron aumentos de 184 y 170 pbs respecto al año anterior, dados los incrementos en el stock de provisiones en el activo y en el patrimonio.

### Fuentes de Fondeo

Fuentes de Fondeo	Consolidado (Miles de Millones COP)					Colombia (Miles de Millones COP)			Internacional (Millones USD)		
	% Var.					% Var.			% Var.		
	Jun. 18	Mar. 19	Jun. 19	T/T	A/A	Jun. 19	T/T	A/A	Jun. 19	T/T	A/A
Depósitos a la vista	32.340	37.804	38.167	1,0	18,0	30.078	3,3	19,5	2.523	-7,9	3,1
Depósitos a término	32.754	32.444	34.188	5,4	4,4	25.038	5,0	0,9	2.854	5,5	5,5
Bonos	10.009	11.342	11.167	-1,5	11,6	9.940	-1,1	8,4	383	-5,6	33,9
Créditos	10.248	11.730	12.083	3,0	17,9	7.503	4,6	22,1	1.429	-0,5	2,1
<b>Total</b>	<b>85.351</b>	<b>93.321</b>	<b>95.605</b>	<b>2,4</b>	<b>12,0</b>	<b>72.559</b>	<b>3,4</b>	<b>11,1</b>	<b>7.189</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,1</b>

### Desempeño T/T:

Las fuentes de fondeo totalizaron \$95,6 billones a junio de 2019, creciendo 2,4% frente al trimestre anterior principalmente como resultado de mayores depósitos a la vista y a plazo, los cuales se incrementaron en el último trimestre 1,0% y 5,4% respectivamente, cerrando en \$38,2 y \$34,2 billones, en línea con la estrategia de optimizar el costo del fondeo.

Por otro lado, los bonos cerraron en \$11,2 billones, disminuyendo en 1,5% como resultado del vencimiento de \$183 mil millones de bonos ordinarios en Colombia en el mes de mayo y al pago de emisiones en El Salvador por \$30 millones USD.

Los préstamos con entidades aumentaron 3,0% como consecuencia de mayores créditos con instituciones nacionales y del exterior.

<sup>5</sup> Cobertura: Provisiones Activo / Cartera > 90 días.

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

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo cerró en 95,5%, aumentando 40 pbs frente al 1T19.

### Desempeño A/A:

Las fuentes de fondeo aumentaron 12,0% 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 9,8% frente al 2T18.

En Colombia se observa un aumento de 19,5% en depósitos a la vista y un leve incremento en depósitos a plazo de 0,9%. En Centroamérica se presentó un crecimiento de 3,1% en los depósitos a la vista (principalmente en cuentas corriente) en El Salvador y Costa Rica, y de 5,5% 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 realizadas en el segundo semestre de 2018 y el primer semestre de 2019 (bonos ordinarios por \$953 mil millones en Colombia y en Centroamérica por un valor cercano a \$100 millones USD).

Durante el último año los préstamos con entidades aumentaron 17,9%, como consecuencia de mayores obligaciones con entidades financieras del exterior, entidades multilaterales y nacionales.

La relación de cartera bruta sobre fuentes de fondeo disminuyó 20 pbs frente al indicador del 2T18.

### Patrimonio y Capital Regulatorio

Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo (Miles de millones COP)	Consolidado				
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A
Patrimonio	10.652	11.397	11.854	4,0	11,3
Patrimonio Básico Ordinario (CET1)	7.855	8.667	8.718	0,6	11,0
Patrimonio Adicional (Tier II)	3.838	3.374	3.486	3,3	-9,2
Patrimonio Técnico	11.693	12.042	12.205	1,4	4,4
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	88.518	95.367	97.936	2,7	10,6
<b>Relación de Solvencia Total</b>	<b>12,68%</b>	<b>12,12%</b>	<b>11,91%</b>	<b>-21 pbs</b>	<b>-77 pbs</b>
Tier I	8,52%	8,72%	8,51%	-21 pbs	-1 pbs
Tier II	4,16%	3,40%	3,40%	1 pbs	-76 pbs

### Desempeño T/T:

El patrimonio consolidado cerró en \$11,9 billones, incrementándose en 4,0% frente al trimestre anterior.

La relación de solvencia total a cierre de junio de 2019 fue de 11,91%, 21 pbs menos que la reportada en el primer trimestre de 2019. La relación de solvencia básica disminuyó en la misma magnitud, cerrando en 8,51% como resultado de un mayor nivel de activos ponderados por nivel de riesgo, explicado principalmente por mayores niveles de cartera. La relación de solvencia total se encuentra 291 pbs por encima del mínimo requerido bajo la regulación colombiana (9%).

Los activos ponderados por nivel de riesgo alcanzaron \$97,9 billones, 2,7% superiores a los reportados en el trimestre anterior. Su densidad<sup>7</sup> cerró en 84,3%, 105 pbs menos que la del 1T19, la cual cerró en 85,3%.

<sup>7</sup> Densidad de APNRS: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo Crediticio / Total Activos

## Desempeño A/A:

El patrimonio consolidado presentó un aumento anual de 11,3% efecto del crecimiento de las reservas, con ocasión de la capitalización de \$782 mil millones aprobada en la Asamblea General de Accionistas.

La relación de solvencia total se redujo 77 pbs respecto a junio de 2018 como consecuencia del crecimiento en los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (10,6%) y una menor ponderación de instrumentos de deuda subordinada. Por su parte, la relación de solvencia básica disminuyó 1 pb frente al mismo periodo del año anterior. La densidad de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo se redujo 260 pbs frente a la del 2T18 (86,9%).

## ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A	Jun. 18	Jun. 19	A/A
<b>Ingresos Financieros por Interés</b>	<b>2.350</b>	<b>2.647</b>	<b>2.611</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,1</b>	<b>4.755</b>	<b>5.258</b>	<b>10,6</b>
Ingresos de Cartera Créditos	2.189	2.382	2.371	-0,5	8,3	4.419	4.753	7,6
Comercial	882	956	897	-6,2	1,6	1.763	1.852	5,0
Consumo	780	831	864	4,0	10,8	1.575	1.695	7,6
Vivienda	527	596	611	2,5	15,9	1.080	1.206	11,7
Ingresos de Inversiones	137	239	211	-11,4	53,9	286	450	57,7
Otros Ingresos	23	26	28	6,1	19,8	50	55	8,9
<b>Egresos Financieros</b>	<b>872</b>	<b>949</b>	<b>995</b>	<b>4,8</b>	<b>14,1</b>	<b>1.762</b>	<b>1.945</b>	<b>10,4</b>
Depósitos a la Vista	147	188	200	6,6	36,5	305	389	27,5
Depósitos a Término	420	387	410	5,9	-2,4	835	798	-4,5
Créditos con Entidades	115	140	146	4,1	26,6	217	287	31,9
Bonos	170	185	192	3,8	12,9	364	378	3,7
Otros	19	48	46	-4,7	141,7	40	94	133,0
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.477</b>	<b>1.698</b>	<b>1.616</b>	<b>-4,8</b>	<b>9,4</b>	<b>2.992</b>	<b>3.313</b>	<b>10,7</b>
Provisiones Netas	566	582	620	6,6	9,5	1.030	1.202	16,7
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>911</b>	<b>1.116</b>	<b>996</b>	<b>-10,8</b>	<b>9,3</b>	<b>1.962</b>	<b>2.112</b>	<b>7,6</b>
Ingresos Operacionales	336	320	356	11,3	6,0	653	676	3,5
Gastos Operacionales	876	868	892	2,8	1,8	1.665	1.760	5,7
Gastos de Personal	397	379	375	-0,9	-5,6	745	754	1,2
Gastos de Operación	359	323	351	8,6	-2,1	682	674	-1,1
Otros Gastos	120	166	166	-0,3	38,0	238	331	39,1
Cambios y Derivados	21	1	-15	-100,0	-171,3	48	-14	-129,8
Otros Ingresos y Gastos Netos	4	-24	7	100,0	57,0	-22	-17	-24,4
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>397</b>	<b>545</b>	<b>451</b>	<b>-17,3</b>	<b>13,7</b>	<b>976</b>	<b>996</b>	<b>2,1</b>
Impuestos	116	152	89	-41,2	-22,9	241	241	0,3
<b>Utilidad Neta</b>	<b>281</b>	<b>393</b>	<b>362</b>	<b>-8,0</b>	<b>28,8</b>	<b>735</b>	<b>755</b>	<b>2,7</b>

## Utilidad Neta

## Cifras Trimestrales

### Desempeño T/T:

La utilidad neta del trimestre alcanzó cerca de \$362 mil millones, presentando una reducción de 8,0% frente al 1T19. Producto de lo anterior, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 2T19 fue 12,4%, 135 pbs menor que el reportado en el primer trimestre de 2019.

La utilidad de la operación en Colombia se ubicó cerca a los \$301 mil millones, lo que representó una contracción de 12,3% frente al trimestre anterior, como resultado de menores ingresos financieros y mayor gasto de provisiones.

Los ingresos de cartera en Colombia presentaron una reducción de 1,6%, principalmente por menores ingresos del portafolio comercial, relacionados con el reprecio de la cartera. Los ingresos de inversiones se redujeron 14,9% frente al trimestre anterior; esto se explica en que en el primer trimestre de 2019 se presentó un ingreso extraordinario relacionado con el cambio en la valoración de instrumentos de titularización. Finalmente, el gasto de provisiones neto de la operación en Colombia aumentó 11,7%, principalmente por las situaciones de riesgo en la cartera corporativa.

La utilidad de la operación en Centroamérica alcanzó cerca de \$18,8 millones USD, aumentando 17,3% frente al trimestre anterior, como resultado de menor gasto de provisiones (-28,5%) y control de los gastos operacionales (-0,4%).

### Desempeño A/A:

La utilidad consolidada del 2T19 presentó un aumento de 28,8% frente al mismo período del año anterior, como resultado de mayores ingresos financieros y operacionales, y de menor ejecución de gastos de personal y operación. Como consecuencia, el retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) trimestre anualizado al cierre del 2T19 fue 173 pbs mayor que el reportado en el segundo trimestre de 2018.

La utilidad de la operación en Colombia presentó un aumento de 34,2% frente al año anterior, principalmente por mayores ingresos de inversiones, control de gastos operacionales y reducción de impuesto de renta.

En la operación de Centroamérica, la utilidad del trimestre se redujo 5,5% frente a la presentada en el 2T18, como consecuencia de mayores egresos financieros y menores ingresos operacionales.

## Cifras Acumuladas

### Desempeño A/A:

La utilidad acumulada a junio de 2019 alcanzó los \$755 mil millones, incrementándose 2,7% frente a la del mismo período del año anterior. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) 12 meses al cierre del 2T19 fue 12,6%, 40 pbs menor que el reportado en el segundo trimestre del año anterior, impactado por el crecimiento del patrimonio durante el último año y por el menor crecimiento de la utilidad.

En Colombia, la utilidad acumulada se incrementó 4,8%, principalmente por mayores ingresos financieros. Los ingresos de cartera aumentaron 4,4%, impulsados especialmente por los ingresos de la cartera de vivienda (10,2%) y consumo (5,4%). Adicionalmente, los ingresos por inversiones presentaron

un aumento importante frente a los acumulados en el mismo período del año anterior (59,7%), dada la valorización de instrumentos de deuda pública, así como por ajustes en la valoración de instrumentos de titularización, lo cual generó un ingreso extraordinario en el 1T19, como fue mencionado anteriormente.

En la operación internacional, la utilidad acumulada se redujo 17,8% como consecuencia de mayores egresos financieros por cuentas de ahorro y bonos, así como por mayor gasto de provisiones.

### Margen Financiero Bruto

Margen Financiero Bruto (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A	Jun. 18	Jun. 19	A/A
Ingresos cartera	2.189	2.382	2.371	-0,5	8,3	4.419	4.753	7,6
Ingresos inversiones + Interban.	161	265	240	-9,7	49,0	336	505	50,4
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>2.350</b>	<b>2.647</b>	<b>2.611</b>	<b>-1,4</b>	<b>11,1</b>	<b>4.755</b>	<b>5.258</b>	<b>10,6</b>
Egresos financieros	872	949	995	4,8	14,1	1.762	1.945	10,4
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>1.477</b>	<b>1.698</b>	<b>1.616</b>	<b>-4,8</b>	<b>9,4</b>	<b>2.992</b>	<b>3.313</b>	<b>10,7</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El margen financiero bruto consolidado del 2T19 cerró en \$1,6 billones, lo que representó una disminución de 4,8% frente al trimestre anterior, principalmente por menores ingresos de cartera e inversiones.

Los ingresos de cartera en Colombia se redujeron 1,6% respecto al trimestre anterior, principalmente por menores ingresos del portafolio comercial en Colombia, los cuales se contrajeron como resultado del reprecio de la cartera, en respuesta al comportamiento de las tasas de interés. Los ingresos de los segmentos de consumo y vivienda en Colombia presentaron crecimientos de 3,3% y 2,7% respectivamente frente al trimestre anterior.

Adicionalmente, los ingresos por inversiones en Colombia disminuyeron 14,9% frente al 1T19. Lo anterior se explica en que en tal período se había generado un ingreso extraordinario por \$43 mil millones como resultado de ajustes en la valoración de instrumentos de titularización. Al excluir el efecto de estos ingresos extraordinarios, los ingresos por inversiones en Colombia hubiesen aumentado 10,9%.

Los egresos financieros en Colombia presentaron un incremento de 4,4% en el trimestre, principalmente por el aumento de los gastos en cuentas de ahorro y depósitos a término, comportamiento relacionado con sus incrementos en saldo.

Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero bruto de la operación en Colombia presentó una reducción de 6,5% frente al trimestre anterior.

En la operación de Centroamérica, el margen financiero bruto en dólares se mantuvo estable frente al trimestre anterior. Los ingresos de cartera presentaron un aumento de 1,3%, dentro de los cuales el portafolio de consumo generó el mayor crecimiento de ingresos. Los egresos financieros aumentaron 2,7%, principalmente por mayores gastos de depósitos a término y bonos.

Por lo anterior, el NIM trimestre anualizado cerró en 6,46%, disminuyendo 46 pbs frente al reportado en el primer trimestre de 2019.

<b>NIM</b>				<b>Pbs Var.</b>		
	<b>Trimestre Anualizado</b>	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total		6,64%	6,92%	6,46%	-46	-18

#### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto consolidado del trimestre presentó un aumento de 9,4% respecto al 2T18, como resultado del crecimiento en los ingresos de cartera e inversiones.

En Colombia, el margen financiero bruto aumentó 6,5%. En cuanto a los ingresos, a nivel consolidado aumentaron 8,3%, en donde los provenientes de las carteras de vivienda y consumo presentaron los mayores incrementos (14,9% y 8,4% respectivamente).

Adicionalmente, se observa un incremento en los ingresos por inversiones en Colombia como resultado de la valorización de títulos de deuda pública, debido al incremento de la demanda de estos instrumentos tras la publicación del marco fiscal de mediano plazo. Por otro lado, los egresos financieros presentaron un incremento de 9,3%, como resultado de mayores egresos de depósitos de ahorro y créditos, así como por intereses sobre los pasivos por arrendamientos dada la adopción de NIIF 16 a partir del 1<sup>o</sup> de enero de 2019.

En la operación internacional, el margen financiero bruto denominado en dólares aumentó 9,3% 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 Panamá, como resultado 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 bonos.

Sin embargo, el NIM trimestre anualizado se redujo 18 pbs frente al reportado en el 2T18, como resultado de mayor crecimiento de los activos productivos durante el último año, frente al crecimiento del margen financiero bruto durante el mismo período.

#### Cifras Acumuladas

##### Desempeño A/A:

El margen financiero bruto acumulado a junio de 2019, alcanzó los \$3,3 billones, incrementándose en 10,7% frente al acumulado durante el mismo período de 2018. Lo anterior se debe principalmente a mayores ingresos de cartera e inversiones.

A nivel Colombia, el margen financiero bruto acumulado cerró en \$2,7 billones, incrementándose 9,2%, como resultado de mayores ingresos de las carteras de vivienda y consumo, y mayores ingresos por inversiones como resultado de la valorización de TES y los ajustes en la valoración de instrumentos de titularización mencionadas anteriormente.

En la operación de Centroamérica, el margen financiero bruto alcanzó \$179,7 millones USD, aumentando 9,3%. Allí se destaca el comportamiento de las carteras comercial y de consumo, cuyos ingresos

presentaron los mayores incrementos. Los ingresos por inversiones también aumentaron dado mayores rendimientos de los títulos.

El NIM 12 meses cerró en 6,52%, presentando una contracción de 4 pbs frente al reportado en junio de 2018.

<b>NIM</b> 12 meses	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
NIM Total	6,56%	6,56%	6,52%	-3	-4

### Gasto de Provisiones

<b>Gasto de Provisiones</b> (Miles de millones COP)	<b>Cifras Trimestrales</b>			<b>% Var.</b>		<b>Cifras Acumuladas</b>		<b>% Var.</b>
	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>T/T</b>	<b>A/A</b>	<b>Jun. 18</b>	<b>Jun. 19</b>	<b>A/A</b>
Deterioro	694	690	764	10,8	10,1	1.233	1.454	17,9
Recuperación	128	108	137	27,1	7,3	199	245	23,3
Neto Venta de Cartera	0	0	7	100,0	100,0	4	7	77,0
<b>Deterioro de activos financieros (Neto)</b>	<b>566</b>	<b>582</b>	<b>620</b>	<b>6,6</b>	<b>9,5</b>	<b>1.030</b>	<b>1.202</b>	<b>16,7</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

El gasto de provisiones bruto consolidado del trimestre alcanzó \$764 mil millones. En Colombia, presentó un aumento frente al trimestre anterior principalmente como consecuencia del incremento de cobertura para algunos casos de la cartera corporativa, así como para los demás segmentos de cartera. En Centroamérica, el gasto de provisiones fue menor respecto al trimestre anterior, dado el menor gasto en los portafolios comercial y vivienda.

Tanto en Colombia como en Centroamérica, las recuperaciones del trimestre fueron mayores a las del 1T19, como resultado de recuperaciones en el segmento de vivienda, así como por los pagos recibidos en el portafolio comercial.

En consecuencia, el deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del trimestre cerró en \$620 mil millones, presentando un incremento de 6,6% respecto al 1T19.

Por su parte, el Costo de Riesgo anualizado del trimestre se ubicó en 2,72%, 10 pbs por encima del reportado en el primer trimestre de 2019.

<b>Costo de Riesgo</b> Trimestre Anualizado	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Costo de riesgo	2,77%	2,62%	2,72%	10	-6

#### Desempeño A/A:

El deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) del 1T19 presentó un aumento de 9,5% anual.

El incremento en el gasto de provisiones bruto se presentó principalmente en Colombia, dada la evolución en las cartera comercial y de vivienda. Las recuperaciones de cartera consolidadas presentaron un aumento frente a las realizadas en el mismo trimestre del año anterior.

El Costo de Riesgo anualizado del trimestre se redujo 6 pbs frente al del segundo trimestre de 2018, impactado positivamente por la velocidad de crecimiento de la cartera en el último año.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El deterioro de los activos financieros (neto de recuperación) a Junio de 2019 alcanzó \$1,2 billones, incrementándose 16,7% frente al acumulado en el mismo período de 2018, como respuesta a las situaciones de riesgo identificadas en el portafolio comercial.

Costo de Riesgo 12 meses	Pbs Var.				
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A
Costo de riesgo	2,53%	2,47%	2,46%	-1	-7

El Costo de Riesgo 12 meses<sup>8</sup> cerró en 2,46%, 7 pbs menos que el indicador de junio de 2018, impactado positivamente por el crecimiento de la cartera de créditos durante el año.

## Ingresos Operacionales

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los ingresos operacionales del trimestre alcanzaron cerca de \$356 mil millones, aumentando 11,3% frente al 1T19, principalmente por mayores ingresos relacionados por comisiones y servicios.

Los ingresos por comisiones y honorarios netos consolidados presentaron un aumento de 10,0%. En Colombia presentaron un aumento de 10,8%, como resultado de mayores comisiones de administración, recaudo de seguros, comisiones por uso de servicios y de red. En Centroamérica los ingresos por comisiones denominados en dólares presentaron un aumento de 3,4%, explicado por uso de servicios bancarios y comisiones de tarjetas, principalmente en Honduras, El Salvador y Costa Rica.

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales consolidados del 2T19 aumentaron 6,0% frente a los del mismo trimestre del año anterior.

<sup>8</sup> Costo de Riesgo 12 meses = Gasto de provisiones acumulado (12 meses) / Cartera Bruta (saldo corte)

Los ingresos por comisiones y honorarios consolidados aumentaron principalmente en Colombia como resultado de mayores ingresos por comisiones de tarjetas, administración de cartera, negocios fiduciarios, seguros y administración de fondos de inversión colectiva.

Adicionalmente, se presentaron ingresos por servicios empresariales y uso de redes en el extranjero, concentrados especialmente en Colombia, así como mayores resultados de entidades asociadas.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los ingresos operacionales acumulados a Junio de 2019 aumentaron 3,5% frente al año anterior, principalmente como consecuencia de mayores ingresos por servicios bancarios, tarjetas y administración de fondos de inversión colectiva especialmente en Colombia, y por resultados de entidades asociadas.

### Gastos Operacionales

Gastos Operacionales (Miles de millones COP)	Cifras Trimestrales			% Var.		Cifras Acumuladas		% Var.
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A	Jun. 18	Jun. 19	A/A
Gastos de Personal	397	379	375	-0,9	-5,6	745	754	1,2
Gastos de Operación	359	323	351	8,6	-2,1	682	674	-1,1
Otros Gastos	120	166	166	-0,3	38,0	238	331	39,1
<b>Total</b>	<b>876</b>	<b>868</b>	<b>892</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1.665</b>	<b>1.760</b>	<b>5,7</b>

### Cifras Trimestrales

#### Desempeño T/T:

Los gastos operacionales consolidados del trimestre cerraron en \$892 mil millones, aumentando 2,8% frente al 1T19.

Los gastos de operación relacionados con publicidad y honorarios por desarrollo de software presentaron aumentos respecto al trimestre anterior principalmente en Colombia.

Los gastos de impuestos disminuyeron respecto al trimestre anterior por decrecimiento en el impuesto de industria y comercio.

Efecto de lo anterior, el indicador de Eficiencia del trimestre fue de 45,7%, 199 pbs mayor a la del 1T19.

Eficiencia Trimestre Anualizado	Eficiencia			Pbs Var.	
	2T18	1T19	2T19	T/T	A/A
Eficiencia	47,9%	43,7%	45,7%	199	-214

#### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales consolidados del 2T19 aumentaron moderadamente (1,8%) frente al mismo período del año anterior, principalmente por mayores gastos de depreciación de la propiedad planta y equipo por derechos de uso, relacionados con la aplicación de NIIF 16.

Este incremento estuvo parcialmente compensado por menores gastos de personal en Colombia, dado que en el 2T18 se realizó el pago del Pacto Colectivo y por menores gastos de arrendamiento por efecto de NIIF 16.

Como consecuencia de lo anterior y dado el incremento en el margen financiero bruto, el indicador de Eficiencia del trimestre se ubicó 214 pbs por debajo del de 2T18.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

Los gastos operacionales acumulados a junio de 2019 alcanzaron alrededor de \$1,8 billones, aumentando 5,7% frente a los acumulados a junio de 2018. Lo anterior se debe principalmente a mayores gastos de amortización y depreciación relacionados con la implementación de NIIF 16, como fue mencionado anteriormente.

El indicador de Eficiencia 12 meses cerró en 46,0%, 57 pbs menor al reportado en Junio de 2018, impactado positivamente por mayor margen financiero bruto durante los últimos 12 meses.

<b>Eficiencia</b> 12 meses	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>Pbs Var.</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Eficiencia	46,6%	46,5%	46,0%	-53	-57

### Impuestos

#### Cifras Trimestrales

<b>Tasa de Impuestos</b> Trimestre	<b>2T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. PP (%)</b>	
				<b>T/T</b>	<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	29,2%	27,9%	19,8%	-8,1	-9,4

#### Desempeño T/T:

El impuesto de renta del 2T19 fue de \$89 mil millones generando una disminución en tasa efectiva frente al trimestre anterior. Lo anterior se debe al ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo aplicada a la diferencia entre la provisión de cartera calculada en los Estados Financieros Separados bajo norma local y en los Estados Financieros Consolidados bajo NIIF.

#### Desempeño A/A:

El impuesto de renta del 2T19 disminuyó 22,9% frente al 2T18. Esto obedece al ajuste en la tasa de impuesto de renta de largo plazo aplicada a la diferencia de provisiones de cartera descrita anteriormente.

### Cifras Acumuladas

#### Desempeño A/A:

El impuesto de renta acumulado a junio de 2019 alcanzó \$241 mil millones, manteniéndose en los mismos niveles que el acumulado en el mismo período del año anterior.

<b>Tasa de Impuestos</b>	<b>Var. PP (%)</b>		
<b>Acumulada</b>	<b>Jun. 18</b>	<b>Jun. 19</b>	<b>A/A</b>
Tasa Efectiva de Impuestos	24,7%	24,2%	-0,4

*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 provisiones esperadas a futuro.*

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

*Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y se presentan en términos nominales. El estado de resultados del trimestre terminado en Junio 30 de 2019 no será necesariamente indicativo de resultados esperados para cualquier otro periodo.*



Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

Teléfono: (57 1) 2203495

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

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

Bogotá, Colombia

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