



# Informe

de la Junta Directiva y el Presidente  
a la Asamblea General de Accionistas

Semestre enero / junio 2012



DAVIVIENDA



Banco Davivienda S.A.

## Informe de la Junta Directiva y el Presidente a la Asamblea General de Accionistas

Semestre enero / junio 2012





Davivienda se funda en 1972, como Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda. En 1997 se convierte en Banco Davivienda S.A. En 2012 es el tercer banco más grande de Colombia, con presencia regional en los Estados Unidos (Miami), Panamá, y pronto en Costa Rica, Honduras y El Salvador.



## Contenido

Presentación y Junta Directiva	4
Davivienda / Principales cifras	8
Entorno macroeconómico	10
Sector financiero a mayo de 2012	14
<b>Banco Davivienda</b>	
Principales logros primer semestre 2012	18
Resultados del Banco	23
Desempeño de filiales	30
Análisis de riesgo	34
Aspectos administrativos	39
Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio	41
Evolución previsible de Davivienda	42
Certificación y responsabilidad de la información financiera	42
Nuestros proyectos	44

## Informe de la Junta Directiva y el Presidente a la Asamblea General de Accionistas

Enero / Junio de 2012

### Señores accionistas:

Presentamos a ustedes el informe de actividades y los resultados del primer semestre de 2012.

Este periodo estuvo marcado en el contexto internacional por momentos de inestabilidad de los mercados debido a la crisis europea y la desaceleración de las economías americana y china. Países como España e Italia han visto cómo sus calificaciones de riesgo país y las de sus principales bancos han sido reducidas. A pesar de esta volatilidad, la economía colombiana continúa creciendo de forma moderada con respecto al año anterior.

Davivienda debutó en los mercados internacionales a finales de junio con la primera emisión de deuda por US\$500 millones en bonos subordinados, logrando una buena tasa y alcanzado una demanda por US\$3 billones, reflejo de la confianza en el país y en el Banco por parte de los inversionistas.

El Banco sigue apoyando el crecimiento de la economía colombiana a través del financiamiento de sectores estratégicos como pymes, infraestructura, comercio exterior y transporte, que han mantenido crecimientos superiores al 20%. Igualmente continúa apoyando la creación de patrimonio de las familias colombianas, financiando la vivienda a más de 15 mil hogares y manteniendo el liderazgo en vivienda de interés social.

En el plano regional, se concretó el acuerdo de compra por la operación que el HSBC posee en Honduras, El Salvador y Costa Rica que, con la dinámica de negocios del Banco, contribuirá a consolidarlo como un importante banco en la región.

Las instituciones tienen importantes participaciones en sus mercados locales, una excelente base depósitos y de liquidez, y un diversificado portafolio de créditos; cuentan además con equipos idóneos,

**Un Banco regional:  
Davivienda concretó el acuerdo  
de compra por la operación  
del HSBC en Honduras,  
El Salvador y Costa Rica.**



responsables y comprometidos que facilitarán el logro de buenos resultados para Davivienda. Por su parte, los países poseen buenas expectativas de crecimiento, grandes empresarios y diversidad de oportunidades.

Desde el momento del anuncio se han efectuado los procesos para obtener las aprobaciones por parte de las autoridades en cada uno de los países y de la Superintendencia Financiera de Colombia; de forma paralela se adelantan los procesos para la integración de las compañías hacia Davivienda. Se espera que ambas actividades concluyan durante el segundo semestre de este año.

Durante este semestre el Banco adhirió al Protocolo Verde, un acuerdo de voluntades entre el Gobierno nacional y algunas entidades financieras, mediante el cual se busca fomentar el desarrollo sostenible por medio de estrategias encaminadas a la protección del medio ambiente, la ecoeficiencia y el bienestar general de la sociedad. A nivel interno, se avanza en la implementación del Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (Saras), que busca evaluar los impactos sobre los recursos naturales, los derechos humanos, la conservación de la biodiversidad y el cambio climático, entre otros aspectos que contribuyen al desarrollo sostenible.

Buscando el progreso de las comunidades en las que opera el Banco, durante el semestre se donaron cerca de \$4.500 millones a fundaciones como la Fundación Bolívar-Davivienda, la Fundación Hogar Infantil Bolívar y Dividendo por Colombia. Por su lado, los empleados del Grupo donaron cerca de 6 mil horas de voluntariado para casi 4 mil beneficiados de las distintas iniciativas de la Fundación Bolívar-Davivienda.

Les invitamos a conocer un poco más sobre las actividades que realizamos este semestre y los excelentes resultados que obtuvimos.





## Junta Directiva

### Principales

Carlos Guillermo Arango Uribe

Javier Suárez Esparragoza

Alvaro Peláez Arango

Gabriel Humberto Zárate Sánchez

Bernard Pasquier

### Suplentes

Alvaro Carvajal Bonnet

David Peña Rey

Federico Salazar Mejía

Enrique Flórez Camacho

Mark Alloway





## Davivienda / Principales cifras

**4,1 millones** de clientes

**\$36 billones** de activos

**566** oficinas en **186** municipios

**1.480** cajeros automáticos

**11 mil** empleados

**3 millones** de tarjetas débito

**1,8 millones** de tarjetas de crédito

### Calificaciones internacionales

**BBB-** Calificación de deuda por Standard & Poors  
(grado de inversión)

**BBB-** Calificación de deuda por Fitch Ratings  
(grado de inversión)

**Baa3** Calificación de deuda por Moody's  
(grado de inversión)

### Calificaciones nacionales

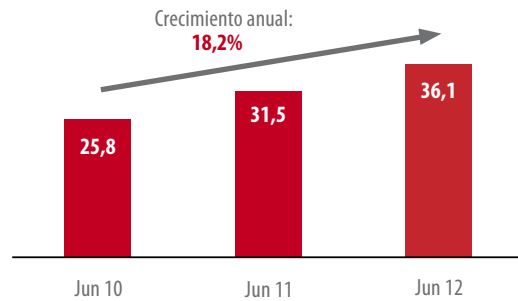
**AAA** Calificación de deuda por BRC

**AAA** Calificación de deuda por Value & Risk

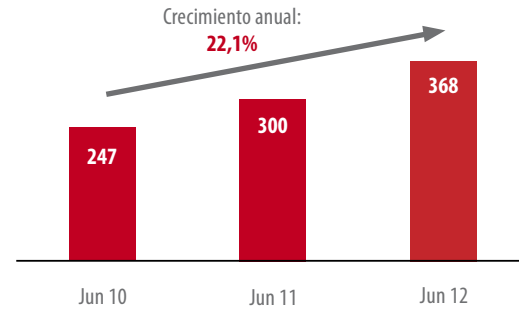




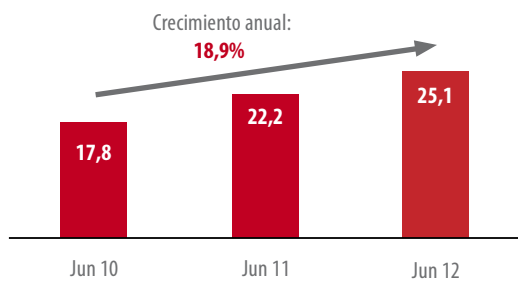
**ACTIVO** (en billones de pesos)



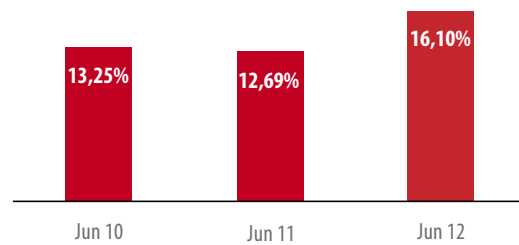
**UTILIDADES** (en miles de millones de pesos)



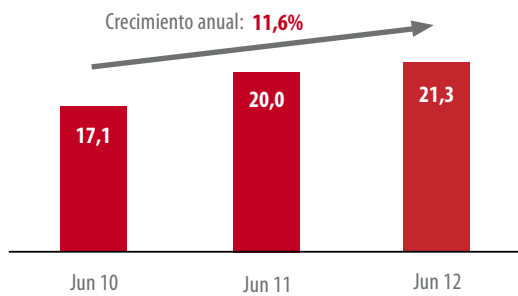
**CARTERA** (en billones de pesos)



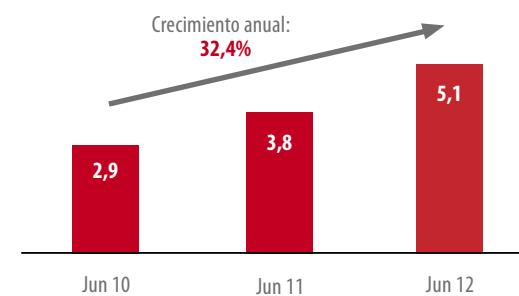
**SOLVENCIA**



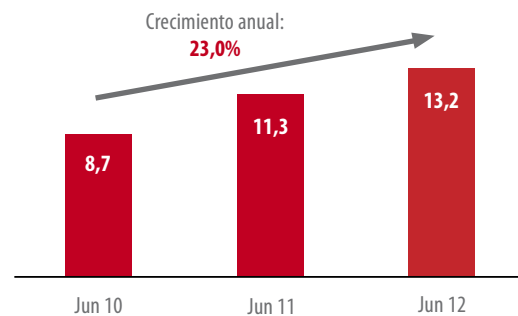
**DEPÓSITOS** (en billones de pesos)



**PATRIMONIO** (en billones de pesos)



**CARTERA CORPORATIVA** (en billones de pesos)



**Nota:** Crecimiento anual de junio 2010 a junio 2012

**En 2012 el Banco continúa presentando crecimiento en todos sus indicadores estratégicos.**

## Entorno macroeconómico

Después de registrar un excelente crecimiento en 2011 (5,9%), la dinámica de la economía colombiana empieza a registrar desaceleración, en consonancia con la evolución de la actividad económica mundial, afectada tanto por la recesión en la zona euro como por el menor crecimiento en los Estados Unidos y China.

En cuanto a la inflación, y gracias a la reducción del precio internacional del petróleo y al mejor comportamiento de la oferta de alimentos, los indicadores a junio registraron una inflación anual del 3,2%, que contrasta favorablemente con el dato observado al finalizar el año anterior. Las principales preocupaciones tienen que ver con el desenvolvimiento de la actividad económica internacional y con el comportamiento de la tasa de cambio, que a pesar de la caída en los precios de las exportaciones continúa muy revaluada.

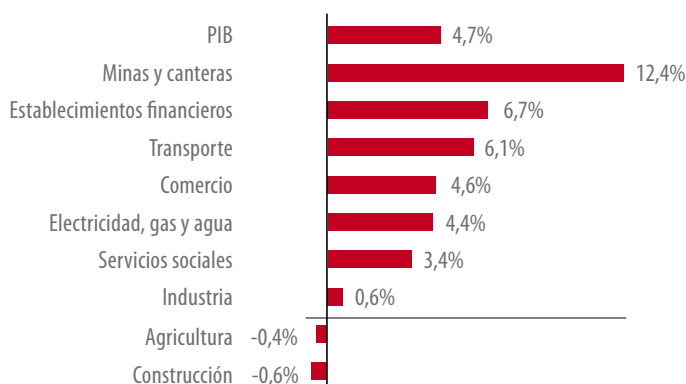
## Producto interno bruto

La economía colombiana creció 4,7% real en el primer trimestre de 2012, lo que confirma una moderación en su crecimiento, si se tiene en cuenta que en el último trimestre de 2011 había crecido 6,1%. De mantenerse la desaceleración en el PIB a lo largo del año, el resultado consolidado podría ser levemente superior al 4%.

El análisis a nivel de sectores confirma que la actividad minera se mantiene como la más dinámica en el país: su crecimiento en el primer trimestre del año fue del 12,4%. Los otros dos sectores que se expandieron por encima de la tasa de crecimiento de la economía en su conjunto fueron establecimientos financieros, 6,7% y transporte, 6,1%. Por otro lado, dos sectores registraron retroceso en su actividad: agricultura y la construcción.

### CRECIMIENTO PIB POR SECTORES

Variación real frente al mismo trimestre del año anterior



Fuente: Dane

**La economía colombiana creció 4,7% el primer trimestre de 2012 y la inflación anual a junio 30 se ubicó en 3,2%: \$1.784,6 por dólar.**



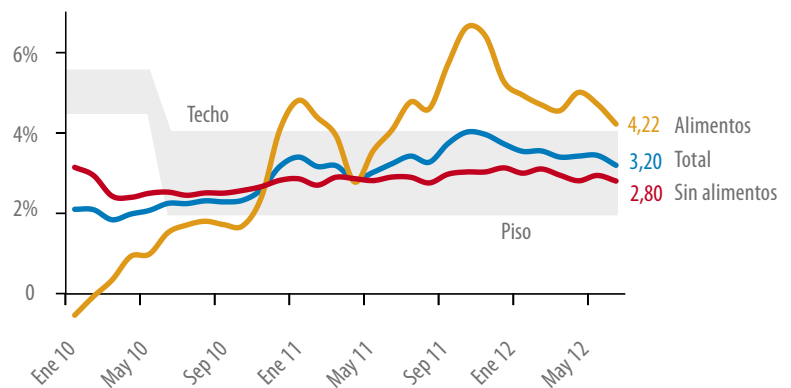
El resultado del crecimiento por los componentes de la demanda agregada durante el primer trimestre de 2012 confirma la desaceleración: la inversión se incrementó un 8,3%, mientras en el cuarto trimestre de 2011 lo había hecho a una tasa de 14,2%; el consumo de los hogares pasó de crecer el 6,1% al 5,9%; y el consumo del Gobierno se mantuvo estable, con un crecimiento cercano al 3%.

## Inflación

En el primer semestre del año, la inflación anual presentó una notoria desaceleración al pasar de 3,73% al cierre de 2011, a 3,2% en junio de 2012. La reducción en la inflación es resultado del comportamiento de la inflación de alimentos, que ha sido bastante inferior a la que se registraba al terminar el año anterior.

Las expectativas de los analistas coinciden en que la inflación cerrará 2012 muy cerca del punto medio del rango meta del Banco de la República (3%). El comportamiento esperado de la inflación en la segunda parte del año podría volver a dar una sorpresa dependiendo de la intensidad del fenómeno de El Niño, cuya probabilidad de ocurrencia es cada vez mayor.

**INFLACIÓN ANUAL TOTAL Y SIN ALIMENTOS**

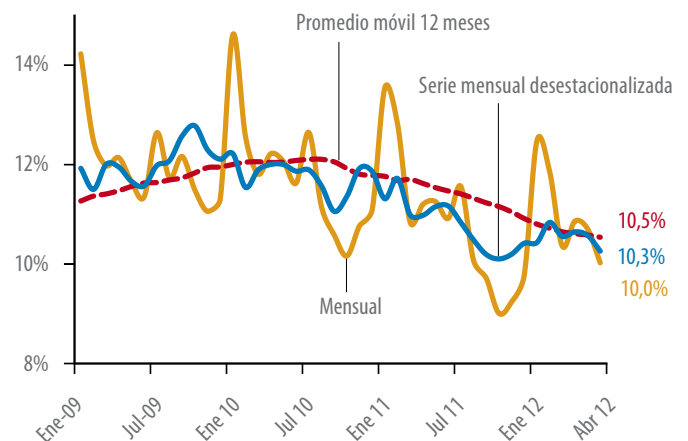


## Desempleo

En el primer semestre de 2012 la tasa de desempleo a nivel nacional continuó presentado una caída sostenida: en comparación con junio de 2011: pasó de 10,9% a 10%.

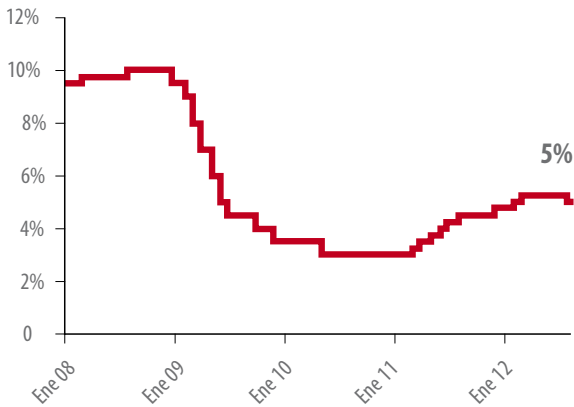
En lo que respecta al desempleo urbano, la tasa para las 13 principales ciudades presentó un ligero incremento al pasar de 11% en junio de 2011 a 11,9% en junio de 2012. Las ciudades con mejor desempeño fueron Barranquilla (7,6%) y Bogotá (9,5%), mientras que Quibdó y Popayán tuvieron las mayores cifras de desempleo (18,9% y 17,6%, respectivamente).

**TASA DE DESEMPLEO MENSUAL**



## Política monetaria

TASA DE INTERVENCIÓN BANCO DE LA REPÚBLICA



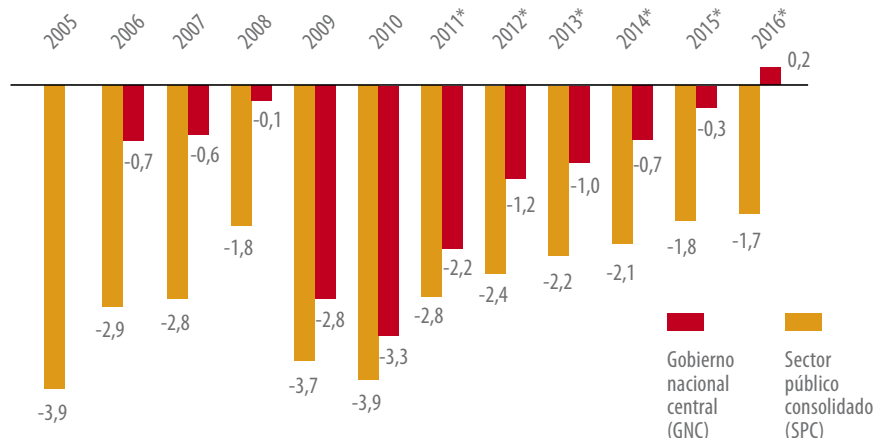
En lo corrido del presente año el Banco de la República incrementó en dos ocasiones su tasa de política monetaria: a finales de enero y finales de febrero. La tasa de intervención pasó de 4,75% al iniciar el año, a 5,25% en febrero, y permaneció estable hasta su nueva reducción al finalizar el mes de julio. Con los incrementos en la tasa nominal y la reducción observada en la inflación, la tasa real de política monetaria se situó por encima de su promedio histórico.

Dados los acontecimientos internacionales, en especial la recesión europea y la desaceleración en los Estados Unidos y China, el Banco de la República decidió iniciar una nueva etapa de moderación en su tasa. La economía colombiana ya evidenció una desaceleración en el primer trimestre de este año, acorde con la desaceleración económica mundial.

## Política fiscal

En el año 2011 los resultados en materia fiscal mostraron un comportamiento muy positivo: el déficit para el Gobierno nacional central (GNC) se situó en 2,9% como proporción del PIB y el del sector público consolidado (SPC) alcanzó 2,2%. Estas cifras fueron bastante más moderadas que las metas establecidas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2010, que contemplaba déficits del 4,2% y del 3,2% para el GNC y el SPC respectivamente.

EVOLUCIÓN BALANCE FISCAL (% PIB)



\* Proyecciones: MFMP. Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Continuando con la senda de mejoramiento de la finanzas públicas propuesta por la actual administración, para el año 2012 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público ha estimado como metas fiscales un déficit del 2,4% del PIB para el GNC y del 1,2% para el SPC.

## Comercio exterior

A lo largo del año 2011 se observó una dinámica muy positiva de las actividades de comercio exterior de la economía colombiana: las exportaciones mostraron un crecimiento anual del 43% como resultado de los aumentos en el precio del petróleo y el volumen de barriles exportados. Por su parte las importaciones las importaciones registraron un incremento anual de 34,4%, el cual estuvo sustentado en gran parte por el comportamiento de las compras externas de vehículos y sus partes.

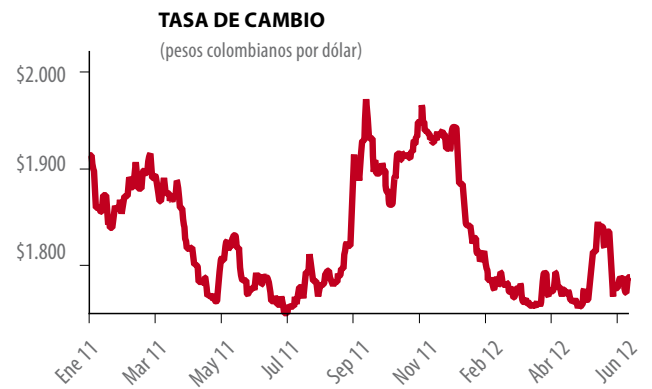
En lo corrido del año 2012 se ha observado una desaceleración en el comportamiento de estas actividades, aunque sigue generándose un superávit comercial. A mayo pasado las exportaciones colombianas alcanzaron US\$25,6 mil millones y mostraron un crecimiento anual de 14,1%, mientras que las importaciones se ubicaron en US\$23,8 mil millones CIF y registraron un crecimiento de 11,4% frente al mismo periodo de 2011.

Se espera que este tipo de actividades se beneficien por la entrada en vigencia del tratado de libre comercio con los Estados Unidos.

**Al mes de mayo las exportaciones colombianas sumaron US\$25,6 mil millones y la importaciones US\$23,8 mil millones CIF.**

## Tasa de cambio

Una de las variables con comportamiento más sorprendente en lo corrido de 2012 es la tasa de cambio frente al dólar americano. El año inició en \$1.942,7 por dólar y al cierre del primer semestre se situó en \$1.784,6, producto de eventos nacionales e internacionales. Entre estos últimos se destaca la reducción en la aversión al riesgo mundial que se observó entre diciembre y abril a raíz de la abundante liquidez de los bancos en Europa y del optimismo sobre la resolución del problema de la deuda en Grecia. Si bien este optimismo se interrumpió tras las elecciones griegas del 6 de mayo, la nueva elección del 17 de



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

junio y las medidas que ha tomado el nuevo gobierno han vuelto a reducir la aversión al riesgo internacional.

En el plano doméstico, la apreciación de la tasa de cambio se favoreció por un superávit comercial importante en los primeros meses del año y por la entrada de capitales de inversión extranjera directa y de portafolio. Vale la pena señalar que la revaluación del peso se presentó a pesar de que el Banco de la República restableció su programa de compras diarias de divisas el pasado 6 de febrero.

## Sector financiero a mayo de 2012

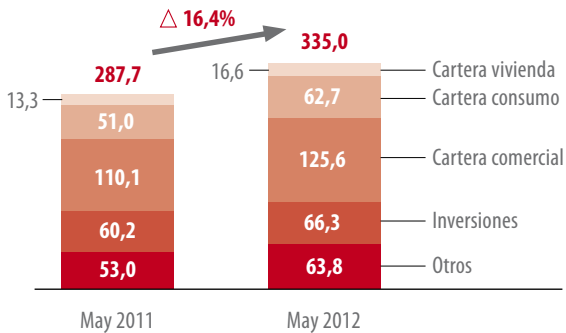
Si bien sufrió cierta desaceleración frente al dinamismo que tuvo el año anterior, el sector financiero continuó jalonando el crecimiento del país. La cartera de créditos, que entre mayo de 2010 y mayo de 2011 crecía a tasas superiores al 25%, presentó crecimientos cercanos al 20% en el periodo de mayo de 2011 a mayo de 2012.

### Principales resultados

Al mes de mayo de 2012, el monto de los activos del conjunto de entidades financieras registró una variación del 16,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, dado principalmente por el crecimiento en la cartera de vivienda que aumentó el 25%, seguido de la cartera de consumo, aunque ésta tuvo un crecimiento moderado.

El portafolio de inversiones sumó \$66,3 billones, registrando una variación de 19,8% con respecto al portafolio del mismo periodo del año anterior. El monto de los pasivos se situó en \$286 billones, con un crecimiento del 15,7% en los últimos 12 meses.

**DETALLE DEL ACTIVO** (en billones de pesos)



### Cartera de créditos

En los últimos 12 meses la cartera neta obtuvo un crecimiento por encima del 17%, debido a los crecimientos que se presentaron principalmente en vivienda y consumo, y en relación al menor aumento de las provisiones.



### CARTERA DE CRÉDITOS / ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

(en billones de pesos)

Cartera	Mayo 2011	Mayo 2012	Crecimiento	
	Valor	Valor	Valor	Variación
Comercial	119,6	138,3	18,7	15,6%
Consumo	51,0	62,7	1,7	22,9%
Microcrédito	5,1	6,2	1,1	21,2%
Vivienda	13,3	16,6	3,3	24,6%
Provisiones	6,8	7,9	1,0	14,8%
<b>Cartera neta</b>	<b>182,2</b>	<b>215,9</b>	<b>33,7</b>	<b>18,5%</b>
Vivienda + Titularizada	19,7	22,9	3,3	16,5%
<b>Cartera neta + Titularizada</b>	<b>188,6</b>	<b>222,3</b>	<b>33,7</b>	<b>17,8%</b>

**Nota:** Vivienda incluye leasing habitacional. **Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia

A mayo de 2012 la calidad de la cartera total del sistema presentaba una ligera mejora, pasando de 1,93% a 1,90% en el último año, debido principalmente al desempeño de las carteras de vivienda, y a pesar del deterioro presentado por la cartera de consumo.

### CALIDAD DE LA CARTERA TOTAL DEL SISTEMA Y COBERTURA

	Mayo 2011	Mayo 2012
Consumo	2,83%	3,05%
Comercial	1,42%	1,35%
Vivienda	2,49%	1,97%
<b>Total</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,90%</b>
<b>Cobertura</b>	<b>240,85%</b>	<b>238,79%</b>

Cartera comercial incluye microcréditos y leasing.

**Calidad:** Calidad cartera improductiva por altura (consumo >60 días, comercial, microcrédito, leasing >90 días, vivienda >60 días) / Total.

**Cobertura:** Provisiones / Improductiva x Altura

**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia

### Captaciones del público

El crecimiento de la captación del sistema financiero se intensificó en los CDTs, que obtuvieron una variación de 30,46%. Asimismo, se observa el gran crecimiento en los saldos de bonos, explicado principalmente por las emisiones de bonos realizadas por Davivienda, GNB

Consumo y vivienda son los sectores que más impulsaron la cartera de créditos del sistema financiero.



Sudameris, Bancamía, Banco Falabella, Banco Finandina, Colpatría y Banco de Occidente.

**A mayo de 2012, el patrimonio del sistema financiero sumó \$49 billones y la relación de solvencia aumentó a 15,15%.**

#### CAPTACIONES SISTEMA FINANCIERO

(en billones de pesos)

	Mayo 2011	Mayo 2012	Variación
Cuentas de ahorro y CDAT	87,4	99,1	13,3%
Cuentas corrientes	29,4	33,1	12,6%
CDTs	55,2	72,0	30,5%
Otros	5,6	6,1	7,9%
Bonos	18,1	24,9	38,0%
<b>Total</b>	<b>195,7</b>	<b>235,1</b>	<b>20,2%</b>

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

#### Patrimonio

A mayo de 2012, el patrimonio del sistema financiero ascendió a \$49 billones, superior en 20,8% al registrado el año anterior.

La relación de solvencia aumentó, al pasar de 14,25% en mayo de 2011 a 15,15% en el mismo periodo de 2012.

#### Vivienda

Las originaciones de crédito hipotecario a individuos acumuladas a mayo de 2012 registraron un crecimiento del 11,3% en comparación con el mismo periodo de 2011, aunque se vio desacelerado frente a los crecimientos de 2011, cuando los desembolsos de crédito constructor crecían a un ritmo del 27% y los desembolsos a créditos individuales al 16%.

**Las originaciones de crédito hipotecario en el país crecieron en el periodo 11,3% y totalizaron \$2,95 billones.**

#### ORIGINACIONES DE CRÉDITO HIPOTECARIO ACUMULADO

(en miles de millones de pesos)

	Ene-May 2011	Ene-May 2012	Crecimiento
Individual	2.279	2.496	9,5%
Subrogaciones	20	21	0,8%
Leasing	350	432	23,4%
<b>Total</b>	<b>2.650</b>	<b>2.949</b>	<b>11,3%</b>

Fuente: Asobancaria



## Tarjetas de crédito

Las tarjetas de crédito presentaron un crecimiento sostenido en saldos y en facturación. El número de tarjetas vigentes a mayo de 2012 aumentó en 16,1% con respecto a mayo del año anterior, situación que se mantuvo constante con respecto a la variación entre mayo de 2010 y mayo de 2011, cuando aumentó 17,5%. Sin embargo, la facturación aumentó en cerca del 24%, muy superior a los crecimientos de mayo de 2010 y mayo de 2011, que no superaron el 20%.

**En Colombia hay  
cerca de 10 millones  
de tarjetas de crédito  
vigentes.**

### TARJETAS DE CRÉDITO / SISTEMA FINANCIERO

(en billones de pesos)

	Mayo 2011	Mayo 2012	Crecimiento
Saldo consumo	11,5	14,3	23,6%
Saldo comercial	0,8	0,9	14,3%
<b>Saldo total</b>	<b>12,3</b>	<b>15,1</b>	<b>23,0%</b>
<b>Facturación Ene-May</b>	<b>12,3</b>	<b>15,3</b>	<b>23,9%</b>
<b>No. de tarjetas vigentes</b>	<b>8.601.945</b>	<b>9.990.848</b>	<b>16,1%</b>

# Banco Davivienda

## Principales logros primer semestre 2012

Durante el primer semestre de 2012, el Banco desarrolló diferentes proyectos que le permitieron continuar su estrategia de crecimiento e internacionalización.

### Adquisición de compañías de HSBC en Centro América

Desde el día que se firmó el acuerdo, Davivienda y HSBC iniciaron el proceso de autorización de la transacción por parte de los entes reguladores en Honduras, El Salvador, Costa Rica, Panamá y Colombia. Al mismo tiempo se han adelantado actividades para que, una vez se den las aprobaciones, se pueda realizar el proceso de traspaso y cambio de marca.

Esta adquisición representará para Davivienda un nuevo mercado potencial cercano al 30% y un crecimiento significativo en todos sus portafolios. En términos de activos, su crecimiento será de aproximadamente 17%, en cartera 16% y en depósitos 20%.

En términos de cobertura también se espera crecer significativamente con una red que alcanzaría cerca de 700 oficinas en 6 países (crecimiento del 24%), alrededor de 1.800 cajeros automáticos (crecimiento del 28%) y un número de funcionarios cercano a 15 mil (crecimiento del 35%), mientras los clientes aumentarían un 20%, cerca de 5 millones.

El valor acordado para esta transacción fue de US\$801 millones, que representa un múltiplo (P/BV) de 1,4. El proceso debe terminarse durante el segundo semestre de 2012.



## Calificación del Banco

Durante este año y a raíz de la publicación de la adquisición de las operaciones del HSBC en Centro América, dos de las principales calificadoras internacionales, Moody's y S&P, colocaron un *creditwatch* negativo a la calificación de grado de inversión del Banco a la espera del cierre de la transacción, mientras Fitch ratificó su calificación de grado de inversión con perspectiva estable. Cabe anotar que a mediados del semestre S&P retiró el *creditwatch* y mantuvo su perspectiva estable en la calificación de grado de inversión que ya había asignado al Banco.

Con relación a la calificación local, durante este semestre las dos calificadoras nacionales BRC y Value & Risk mantuvieron su calificación AAA a Davivienda por su excelente capacidad de pago, tanto a largo como a corto plazo, si bien BRC colocó un *creditwatch* negativo en espera del fin de la transacción.

**Durante el primer semestre de 2012, BRC y Value & Risk mantuvieron su calificación AAA a Davivienda por su excelente capacidad de pago.**

**DaviPlata brinda un invaluable servicio a la población que no tiene acceso al sistema financiero.**

## **Pacto colectivo**

Este año el Banco suscribió su octavo pacto con la premisa de darles un papel más participativo a sus funcionarios y, para ello, en adición a la Encuesta de Beneficios, se incorporó una nueva fase dentro del proceso, en la cual la definición de los términos de los ajustes y mejoras del nuevo pacto se definieron en conjunto con la Junta Directiva y el Comité de Control Social del Fondo de Empleados.

Entre los principales beneficios y mejoras se encuentran el aumento del Fondo de Vivienda, que permitirá a más empleados acceder a vivienda propia con tasas preferenciales, el incremento en los montos para el auxilio educativo, la mejora de los beneficios en los uniformes que suministra el Banco a sus empleados y mayores beneficios para los servicios de salud.

## **DaviPlata**

DaviPlata, el monedero electrónico que lanzó Davivienda en 2011, fue reconocido en el transcurso de este semestre con diferentes premios y publicaciones:

- ▶ *CIT Golden Card prize*, categoría "Innovación en medios de pago".
- ▶ *Harvard Business Review / McKinsey M prize*, categoría "Management Innovation".
- ▶ Foro internacional de sostenibilidad corporativa.
- ▶ Río +20.
- ▶ Publicación Cecodes (Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible).

Además, durante el semestre se vieron mejoras sustanciales que lo ubican en una fase posterior en su proceso de consolidación como un producto de manejo electrónico del efectivo para la población no bancarizada en Colombia. A junio de 2011 DaviPlata contaba con cerca de 380 acuerdos firmados con el Gobierno y empresas colombianas, 568 mil clientes de los cuales más de la mitad no pertenecían al sistema financiero, y cerca de 4 millones de transacciones.

El compromiso social de DaviPlata con la comunidad se refleja en el concepto del producto, que ha brindado un invaluable servicio a la población que no tiene acceso al sistema financiero, ya sea por los costos de éste o porque se encuentra en regiones apartadas de



nuestra geografía. Por ello, durante este año se han adelantado diferentes iniciativas con el Gobierno:

- ▶ **25.600 pagos** del Departamento para la Prosperidad Social de la Presidencia de la República a través de su programa Acción Social, llegando a municipios alejados y trayendo consigo progreso a zonas marginadas por su situación de orden público.
- ▶ **11.900 pagos** de incentivos de ayuda humanitaria para las familias afectadas por la emergencia invernal de las localidades de Bosa y Kennedy en Bogotá, realizados en mayo de 2012 dentro de la alianza Fopae - DaviPlata.
- ▶ **11.500 pagos** de bonificación a soldados bachilleres y regulares de las Fuerzas Militares, quienes ahora pueden enviar dinero a sus familias, comprar y recargar minutos a sus celulares, aun estando en zonas de combate, sin costo alguno por el servicio.

Alianza de Empleabilidad con Acción Social (ICE), Sena, Sistemcobro y DaviPlata, en la que se selecciona un grupo de personas que pertenecen a la población de Red Unidos (población desplazada y/o de Sisben estratos 1 y 2), quienes recibirán capacitación formal a través del Sena con el fin de suministrar competencias y habilidades para la atención telefónica. Dicha capacitación recibirá un subsidio dado por Acción social ICE, y posteriormente vincularemos laboralmente a estas personas a nuestro Call Center DaviPlata.

### Fusión con Confinanciera

Durante este semestre la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la fusión con Confinanciera, filial adquirida en 2006 y dedicada a la financiación de vehículos, especialmente productivos. El proceso de fusión concluyó el pasado 31 de julio.

### Colocaciones de bonos

Davivienda continúa siendo un actor importante en el mercado de deuda privada en el



## La demanda promedio en las emisiones de bonos de Davivienda superó 2,3 veces el valor ofertado.

país. En abril de 2012 se emitieron \$400 mil millones en bonos subordinados, los cuales entran en el programa con cupo hasta \$3 billones aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Este programa ha tenido un éxito significativo, puesto que la demanda promedio en cada una de las emisiones ha superado 2,3 veces el valor ofertado. La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) reconoció el papel del Banco en este segmento con el premio al “Emisor de renta fija con mayor sobredemanda en 2011”.

### Protocolo Verde

En el marco de la Convención Bancaria celebrada el pasado mes de junio, Davivienda adhirió al Protocolo Verde, un acuerdo de voluntades entre el Gobierno nacional y el sector financiero para fomentar el desarrollo sostenible por medio de estrategias encaminadas a la protección del medio ambiente, la eco-eficiencia y el bienestar general de la sociedad.

El Banco se comprometió voluntariamente (no todas las entidades adherieron) a implementar políticas que puedan ser reconocidas como ejemplares en términos de responsabilidad ambiental y que satisfagan las necesidades presentes sin comprometer las posibilidades de las generaciones futuras. La firma del Protocolo incluye un proceso de consulta y divulgación dirigido a los grupos de interés del sector financiero, así como el desarrollo de estrategias tendientes a avanzar en tres aspectos fundamentales:

- ▶ Financiar el desarrollo con sostenibilidad a través de la promoción de facilidades de crédito y/o inversión, y programas que promuevan el uso sostenible de los recursos naturales y la protección del medio ambiente, contribuyendo al mejoramiento de la calidad vida de la población.
- ▶ Promover en los procesos internos de las entidades signatarias el consumo sostenible de recursos naturales y de materiales que se deriven de ellos.
- ▶ Considerar en los análisis de riesgo de crédito e inversión, los impactos y costos ambientales y sociales que se generan en las actividades y proyectos a ser financiados, teniendo como base el cumplimiento de la normatividad ambiental colombiana.



## Educación financiera

Durante el primer semestre de 2012 Davivienda enfocó su estrategia de educación financiera hacia los empleados de las empresas que tienen convenio de libranza con el Banco. En el mes de mayo se lanzó oficialmente el Programa de Educación Financiera a 400 empresas de Bogotá, 50 de Medellín, 50 de Cali y 20 de Manizales.

Adicionalmente, durante el semestre se estructuró y comenzó el desarrollo del portal de educación financiera del Banco, que tiene por objeto proporcionar el conocimiento suficiente para que los consumidores financieros, a través del entendimiento y la comprensión de los conceptos básicos de ahorro, crédito, inversión, presupuesto, buen manejo de los servicios financieros y finanzas personales, administren de manera adecuada sus productos y servicios.



## Resultados del Banco

Durante el primer semestre de 2012 Davivienda contribuyó a que cerca de 15.400 familias colombianas adquirieran su vivienda, de las cuales más de 9.400 (el 61%) fueron de interés social (VIS).

El Banco superó los 4 millones de clientes, sin incluir a los de DaviPlata.

En el transcurso del año hemos vinculado más de 42.700 clientes pymes y empresariales, ofreciéndoles posibilidades de desarrollo gracias a nuestros productos y desembolsando para ellos cerca de \$1 billón.

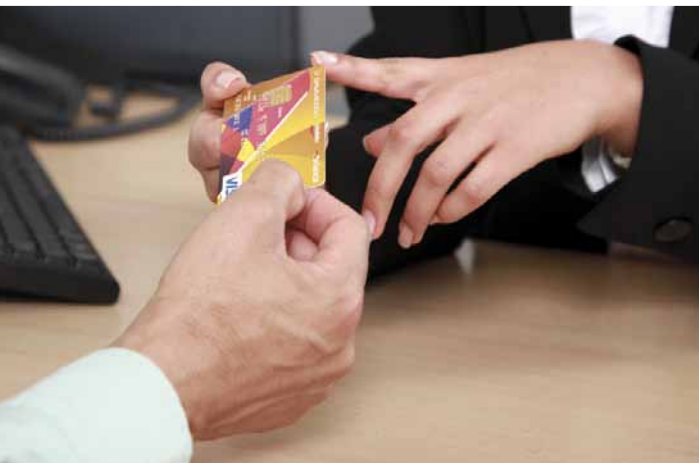
Seguimos apoyando el desarrollo agropecuario del país, parte importante de nuestro segmento pyme, desembolsando más de \$100 mil millones durante el primer semestre del año.

Hemos contribuido a la bancarización del país, permitiendo que más de medio millón de colombianos manejen su dinero a través de DaviPlata y que más de 380 empresas públicas y privadas utilicen el sistema.

El Banco se ha orientado hacia sectores estratégicos de la economía; así, obtuvimos un aumento considerable en los segmentos de infraestructura y agropecuario: el primero aumentó en

**La cartera de los segmentos de infraestructura y agropecuario superó los \$2,5 billones.**



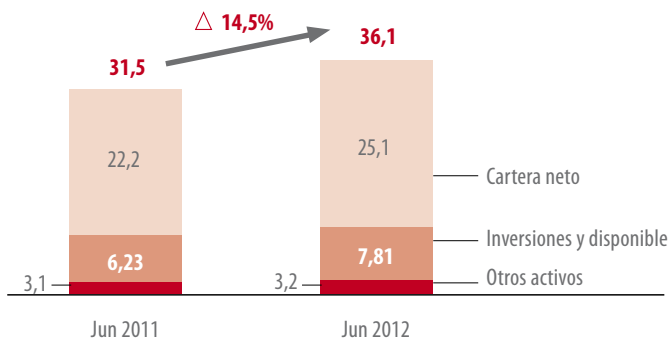


64%, alcanzando \$1,5 billones, mientras el agropecuario cerró el periodo en \$1 billón, con un crecimiento del 30%. Por su parte, el segmento pyme se mantuvo dinámico con crecimientos cercanos al 20%, alcanzando \$2,5 billones a junio de 2012 y desembolsos cercanos a \$1 billón.

La facturación de tarjetas de crédito alcanzó \$2,4 billones, obteniendo un crecimiento significativo en su saldo de 21% y cerrando en \$2,5 billones. El segmento constructor alcanzó \$0,9 billones a junio de 2012, aumentando un 36%, mientras que los desembolsos aumentaron en 42%.

#### DAVIVIENDA / COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(en billones de pesos)



#### Análisis y estructura del activo

A junio de 2012 Davivienda era el tercer banco por activos de Colombia, con \$36,1 billones y un crecimiento del 14,5% en el último año. Este desempeño se explica por el crecimiento en cartera e inversiones, dado el aumento de \$2,9 billones y \$1,8 billones respectivamente, y que juntos representan el 92% del total de activos a junio de 2012.

#### Cartera de créditos

A junio de 2012 se presentó un aumento del 13% en la cartera de créditos como resultado, principalmente, del incremento en las carteras comercial y de vivienda, incluido leasing habitacional.

Con relación a la cartera de vivienda, ésta creció cerca de un \$1 billón, equivalente al 19%; durante el año se alcanzó un balance de cartera titularizada igual a \$2,2 billones, titularizando \$348 mil millones durante el primer semestre. Al tener en cuenta esta cartera, el crecimiento del negocio pasaría a ser del 15%. La cartera comercial creció el 17% y cerró en \$13,2 billones, mientras que la cartera de consumo, a pesar del endurecimiento de las políticas de otorgamiento realizado a mediados del año anterior, creció un 4%.

Los indicadores de calidad de cartera se han incrementado, debido al deterioro de los portafolios de algunos productos de consumo. Sin embargo, con los ajustes a las políticas se logró que los nuevos créditos tuvieran un mejor comportamiento. Por su parte, las



carteras de comercial y de vivienda presentan mejores niveles de deterioro en la calidad de la cartera con respecto al primer semestre de 2011.

**DAVIVIENDA / CARTERA NETA**

(en miles de millones de pesos)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Particip.</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Particip.</b>	<b>Crecim.</b>
Vivienda y leasing habitacional	3.772	17,0%	4.486	17,9%	18,9%
Cartera comercial y microcréditos	11.290	50,9%	13.177	52,5%	16,7%
Cartera de consumo	8.372	37,7%	8.731	34,8%	4,3%
Tarjetas de crédito	2.099	9,5%	2.534	10,1%	20,8%
Vehículo	939	4,2%	1.009	4,0%	7,5%
Otros créditos personales	5.334	24,0%	5.188	20,7%	-2,7%
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	-1.233	5,6%	-1.276	5,1%	3,5%
<b>Cartera neto</b>	<b>22.201</b>		<b>25.118</b>		<b>13,1%</b>

Con relación a las coberturas y dentro de su política de administración del riesgo, el Banco ha mantenido sus niveles de cobertura por encima del 200%.

**DAVIVIENDA**

**INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA**

	<b>Jun 2010</b>	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2012</b>
Consumo	3,15	2,98	3,82
Comercial	1,25	0,92	0,89
Vivienda	2,10	1,97	1,67
Total	2,02	1,76	1,94
Cobertura	289,15	299,72	249,80

Cartera comercial incluye microcréditos y leasing.

**Calidad:** Calidad cartera improductiva por altura (consumo >60 días, comercial, microcrédito, leasing >90 días, vivienda >60 días) / Total.

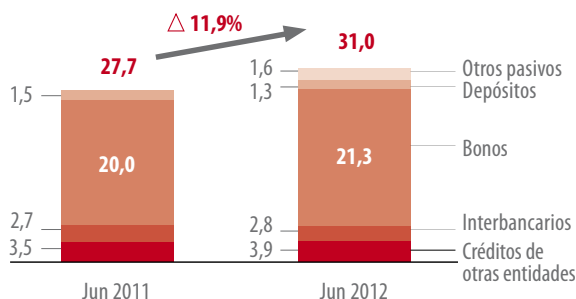
**Cobertura:** Provisiones / Improductiva x Altura

## Análisis y estructura del pasivo

A junio de 2012, los pasivos del Banco presentaron un crecimiento de \$3,2 billones con relación a los registrados al mismo mes de 2011,

## DAVIENDA / COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS

(en billones de pesos)



creciendo 11,9% y alcanzando \$30,9 billones. El instrumento de captación tradicional con mayor crecimiento en los últimos 12 meses en el Banco fue el CDT, con un crecimiento cercano al 10%.

Dentro de la política de estructura de plazos, los redescuentos con otras entidades alcanzaron un crecimiento del 4,2%, mientras que los bonos tuvieron un aumento del 12%, colocándose \$400 mil millones en el primer semestre del año.

## DAVIENDA / INSTRUMENTOS DE CAPTACIÓN

(en miles de millones de pesos)

	Jun 2011	Particip.	Jun 2012	Particip.	Crecim.
Cuentas de ahorro	11.144	47,5%	11.803	46,8%	5,9%
Cuentas corrientes	3.019	12,9%	3.230	12,8%	7,0%
CDTs	5.631	24,0%	6.149	24,4%	9,2%
Otros	166	0,7%	159	0,6%	-4,1%
Bonos	3.491	14,9%	3.905	15,5%	11,8%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>23.451</b>		<b>25.246</b>		<b>7,7%</b>

La razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo alcanzó el 89,5%<sup>1</sup>, frente al 84,9% del primer semestre de 2011.

## Estructura del patrimonio

El patrimonio del Banco cerró a junio de 2012 en \$5,1 billones, \$1,3 billones más que a junio de 2011. Esto se explica por la capitalización a través de la segunda emisión de acciones preferenciales por \$716 mil millones que tuvo lugar en noviembre 2011 y por la generación interna de resultados que alcanzó \$593 mil millones acumulados durante el año anterior.

A junio de 2012 el patrimonio técnico ascendió a \$5,2 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$30,6 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$175 mil

<sup>1</sup> Calculado como cartera neta / (depósitos y exigibilidades + bonos + créditos con otras entidades).



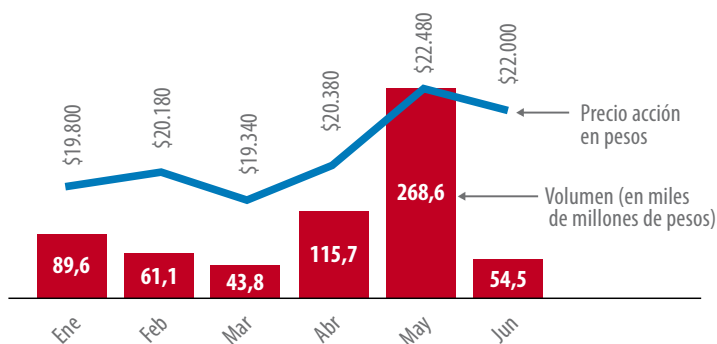
millones, estas cifras indican una relación de solvencia<sup>2</sup> del Banco del 16,1%, frente a un 9% regulatorio.

Davivienda cuenta con 443,9 millones de acciones, de las cuales el 22,7% corresponde a acciones preferenciales que se encuentran en el mercado de valores local. De éstas, el 31,8% pertenece a fondos de pensiones locales y un 20,3% a inversionistas extranjeros, mientras que un 18,6% corresponde a empresas, 18,5% a personas y un restante 10,8% a accionistas ordinarios.

Durante este semestre el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$106 mil millones, frente a \$95 mil millones del mismo semestre de 2011, debido a la segunda emisión de acciones realizada en noviembre, que permitió a más inversionistas comprar y que el Banco fuera reconocido por la Bolsa de Valores de Colombia como "Emisor recurrente de acciones del sector financiero 2011".

**Relación de solvencia  
de Davivienda a  
junio de 2012:  
16,1%.**

**COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN PREFERENCIAL  
DE DAVIVIENDA EN 2012**



Finalmente, gracias al buen momento de la economía colombiana y a los resultados del Banco, en este semestre el número de encuentros con inversionistas aumentó con respecto a los años anteriores en cerca del 30%: nos reunimos con 120 inversionistas, frente a los 95 del primer semestre de 2011.

<sup>2</sup> Patrimonio técnico sobre activos ponderados por nivel de riesgo más 100/9 por el valor en riesgo.

**El margen financiero neto de Davivienda cerró el semestre con un crecimiento del 25% frente al primer semestre del año anterior.**

## Estado de resultados

Los resultados acumulados a junio de 2012 sumaron \$368 mil millones. Éstos representan un aumento del 22,6% frente a los resultados acumulados a junio de 2011, que habían alcanzado \$300 mil millones.

### DAVIVIENDA - RESULTADOS A JUNIO 2012

(en millones de pesos)

	Jun 2011	Jun 2012	Crecimiento	
			Valor	Variación
Ingresos cartera	1.308.093	1.635.426	327.333	25,0%
Ingresos inversiones*	106.420	165.404	58.983	55,4%
Egresos financieros	377.653	581.793	204.140	54,1%
Provisiones	292.657	372.424	79.767	27,3%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>678.600</b>	<b>850.486</b>	<b>171.885</b>	<b>25,3%</b>
Ingresos operacionales	388.998	415.394	26.396	6,8%
Gastos operacionales	806.134	820.497	14.363	1,8%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>358.546</b>	<b>512.159</b>	<b>153.613</b>	<b>42,8%</b>
Neto no operacional	2.504	-40.566	-43.071	-1.719,9%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>361.051</b>	<b>471.593</b>	<b>110.542</b>	<b>30,6%</b>
Impuestos y otros	60.900	103.475	42.575	69,9%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>300.150</b>	<b>368.117</b>	<b>67.967</b>	<b>22,6%</b>

\* Incluye resultados de derivados y de utilidad en venta y compra de títulos y divisas.

El margen financiero neto al cierre del primer semestre de 2012 presentó un crecimiento del 25% frente al primer semestre del año anterior, gracias al buen comportamiento de los ingresos financieros, que crecieron en cartera 25% y en inversiones 55%.

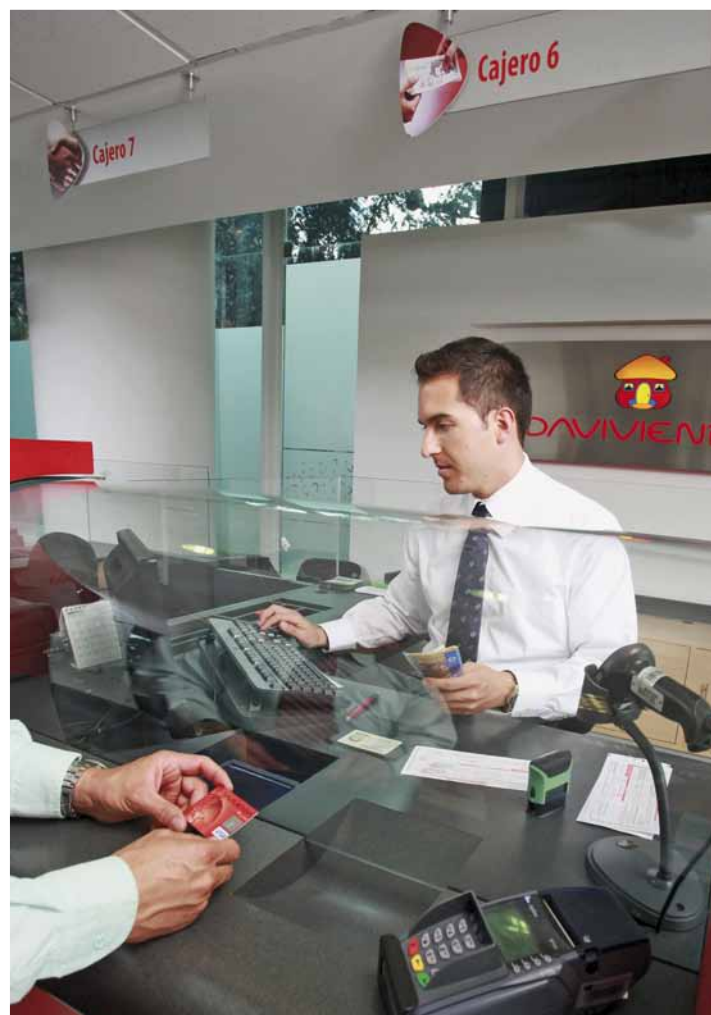
Este desempeño se dio principalmente por el aumento en cartera comercial (42,1%) y en el segmento de tarjeta de crédito de la cartera de consumo (40,2%), como consecuencia del aumento de los saldos de la cartera comercial y del aumento en las tasas de interés; en un año la tasa de usura aumentó en 424 puntos básicos, quedando en 30,78% a junio de 2012, y la tasa de intervención del Banco de la República cerró en 5,25%.



En los egresos financieros se vio reflejado el crecimiento de los saldos de las cuentas de ahorro, generando un aumento en los costos financieros del 54% frente al primer semestre de 2011, con crecimientos del 131% en cuentas de ahorro y del 66% en los créditos con otras entidades. Este comportamiento se explica también por el aumento en las tasas de interés.

Finalmente, el margen operacional aumentó en 43%, dado que los ingresos operaciones crecieron el 7% mientras los gastos operaciones solo el 2%. La utilidad neta acumulada cerró a junio de 2012 en \$368 mil millones, en parte por el aumento en impuestos de \$40 mil millones, equivalente a un crecimiento del 70%.

**La utilidad neta acumulada del Banco a junio de 2012 fue de \$368 mil millones.**



**Bancafé Panamá**  
**Confinanciera**  
**Fiduciaria Davivienda**  
**Fiduciaria Fiducafé**  
**Davivalores**

## Desempeño de filiales

### Bancafé Panamá

Al cierre de junio de 2012 Bancafé Panamá llegó a US\$854 millones en el total de activos, lo que representa un crecimiento del 36% con respecto al año anterior: los activos líquidos pasaron de US\$98 millones a US\$126 millones, con un crecimiento del 29%; el portafolio de inversiones pasó de US\$217 millones a US\$225 millones, con un crecimiento del 4%; y la cartera de préstamos pasó de US\$302 millones a US\$488 millones, con un crecimiento del 62%.

Este buen resultado se debe a la estrategia comercial del Banco, enfocada principalmente en atender crédito del segmento corporativo y comercial en la Zona Libre de Colón, así como también a empresas en Panamá y Colombia.

Su principal fuente de fondeo son los depósitos de clientes, en su mayoría del Banco Davivienda en Colombia, sobresaliendo los depósitos a plazo que representan una participación del 22% del pasivo.

(en millones de dólares)

	Jun 2011	Jun 2012	Valor	Porcentaje
Activo	631,7	857,3	225,6	35,7%
Pasivo	543,1	755,6	212,5	39,1%
Patrimonio	88,6	101,7	13,1	14,7%
Utilidades	5,3	8,2	2,9	54,7%

### Confinanciera

Al 30 de junio de 2012, el valor de los activos de Confinanciera ascendía a \$523 mil millones, que representan un crecimiento cercano a \$100 mil millones o un 22% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los pasivos cerraron en \$440 mil millones, un 23% superiores a lo registrado en junio de 2011. Su patrimonio aumentó en 16% frente al primer semestre de 2011 y cerró en \$83 mil millones. Su utilidad al 30 de junio fue de \$12 mil millones.





(en miles de millones de pesos)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Activo	429,6	522,8	93,2	21,7%
Pasivo	357,9	439,7	81,8	22,9%
Patrimonio	71,7	83,1	11,4	15,9%
Utilidades	14,9	11,7	-3,2	-21,5%

## Fiduciaria Davivienda

Al 30 de junio de 2012, el valor de los activos administrados por la Fiduciaria ascendió a \$3,8 billones. Los fideicomisos inmobiliarios tuvieron una participación de 37%, seguidos por las carteras colectivas Superior –con un saldo de \$874 mil millones–, Consolidar –con un saldo de \$241 mil millones– y Daviplus –con \$63 mil millones–, cuya participación fue del 31,1%. El Fondo Voluntario de Pensiones Dafuturo –con un saldo de \$759 mil millones– participó con un 20,1% y los negocios de administración participaron con un 11,8%. Esto se traduce en un aumento en el saldo de activos administrados cercano al 10% con respecto al primer semestre de 2011.

Los activos ascendieron a \$57 mil millones, con un crecimiento moderado cercano al 2%, mientras su patrimonio cerró el semestre en \$51 mil millones, \$3 mil millones más que a junio de 2011, equivalentes al 6%.

Los ingresos de la fiduciaria ascendieron a \$15,7 mil millones, inferiores en un 1,3% con respecto a los obtenidos en el primer semestre de 2011, mientras que la utilidad neta fue de \$7,6 mil millones.

(en miles de millones de pesos)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Activo	56,1	57,2	1,1	2,0%
Pasivo	8,2	6,4	-1,8	-22,0%
Patrimonio	47,9	50,8	2,9	6,0%
Activos administrados	3.525	3.783	257,9	7,3%
Utilidades	8,2	7,6	0,6	-7,3%





## Fiduciaria Fiducafé

Al 30 de junio de 2012, el valor de los activos administrados por Fiducafé ascendió a \$6,5 billones. Los fideicomisos que gestionan recursos de pensiones, incluidos los consorcios, tuvieron una participación del 53%, seguidos por los de administración y pagos con el 25,3% y los de fiducia en garantía con el 14,7%. Las carteras colectivas Rentacafé –con un saldo \$281 mil millones– y Rentalíquida –con \$172,5 mil millones–, participaron con el 7%.

Al finalizar el primer semestre de 2012, los ingresos percibidos por concepto de comisiones fiduciarias sumaron \$11,6 mil millones, inferiores en 2% a los del mismo periodo del año anterior.

La mayor contribución correspondió a los negocios de fiducia estructurada, cuyas comisiones por \$8,1 mil millones decrecieron en 16,4%. Debe tenerse en cuenta que dentro de los ingresos contemplados para el primer semestre de 2011 estaban los del consorcio Fidufosyga, que se provisionaban al 100% teniendo efecto cero en el estado de resultados; dentro de esta categoría, los negocios en consorcio volvieron a tener la mayor participación con ingresos por \$4,4 mil millones, inferiores en un 30,6% a los del primer semestre de 2011, aun cuando el neto de consorcios presentó un crecimiento del 47,6%, dado el efecto del Fosyga descrito previamente.

En cuanto a las carteras colectivas Rentacafé y Rentalíquida, sus comisiones pasaron de \$2,1 mil millones a \$3,4 mil millones, con un importante incremento del 66,8%. Los ingresos no operacionales sumaron \$984,8 millones, superiores en un 274% a los registrados el primer semestre del año anterior, principalmente por reintegro de provisiones del consorcio Fisalud.





Al adicionar a las comisiones de los negocios, los rendimientos netos del portafolio, los otros ingresos operacionales y los no operacionales, el total de ingresos de la compañía ascendió a \$15 mil millones. Estos ingresos fueron superiores en un 7,5% a los obtenidos en el primer semestre de 2011.

Descontados los gastos operacionales de \$8,2 mil millones, inferiores en un 12,9%, los gastos extraordinarios y los no operacionales por \$103 mil millones, y la carga impositiva efectiva del 31,6%, el primer semestre de 2012 arrojó utilidades netas de \$4.693 millones.

(en miles de millones de pesos)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Activo	79,1	81,2	2,1	2,7%
Pasivo	12,2	10,2	-2,0	-16,4%
Patrimonio	66,9	71,0	4,1	6,1%
Activos administrados	6.790	6.498	-262,3	-3,9%
Utilidades	2,6	4,7	2,1	80,8%

## Davivalores

Al 30 de junio de 2012, el valor de los activos de Davivalores ascendió a \$16,5 mil millones, que representan un crecimiento cercano a \$6 mil millones o un aumento del 53% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los pasivos cerraron en \$1,5 mil millones, variando el 73% con respecto a junio de 2011. Su patrimonio aumentó en 51% frente al primer semestre de 2011 y cerró en \$15 mil millones. La utilidad de la comisionista de bolsa a junio de 2012 ascendió a \$3 mil millones. Por otra parte, los activos administrados se doblaron con respecto al año anterior, cerrando en \$2,5 billones.

(en miles de millones de pesos)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Jun 2012</b>	<b>Valor</b>	<b>Porcentaje</b>
Activo	10,8	16,5	5,7	52,7%
Pasivo	0,9	1,5	0,6	66,7%
Patrimonio	10,0	15,1	5,1	50,9%
Activos administrados	1.233	2.467	1.234	100,0%
Utilidades	-0,6	2,7	3,3	546,0%



## Análisis de riesgo

La administración y gestión de riesgos en Davivienda sigue los lineamientos del Grupo Bolívar y se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, lo cual permite optimizar los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis y control de los riesgos asumidos. En la Nota 32 de los Estados Financieros se incluyen indicadores detallados para cada uno de ellos.

### Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (Sarc)

El Banco ha continuado el fortalecimiento del modelo de gestión de riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías. Se han realizado cambios en la cuantificación de provisiones durante el semestre que se encuentran en la Nota 32 de los Estados Financieros.

Las provisiones de la cartera de crédito de Davivienda ascendieron a \$1,23 billones al corte de junio de 2012, lo que representa un incremento del 35% con respecto a la provisión del cierre de 2011. La cobertura de la cartera improductiva calificada en C, D y E se encuentra en 131%.

### Riesgo de Mercado (Sarm)

La Tesorería del Banco realiza sus funciones de acuerdo con las definiciones, lineamientos y estrategias definidos por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y el Comité de Riesgos Financieros e Inversiones.

El control y monitoreo de la creación de valor de las distintas líneas de negocio y portafolios son ejercidos por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones, así como la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de mercado. A junio 30 de 2012, el valor en riesgo regulatorio (VeR), calculado según la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, era de \$175 mil millones. El resumen del modelo interno utilizado para calcular el valor en riesgo se encuentra en la Nota 32 de los Estados Financieros, al igual que los principales resultados de la metodología estándar.





## Riesgo de liquidez (SarI)

La gestión del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo con las definiciones, lineamientos y estrategias definidos por la Junta Directiva y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, además de los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, que establecen las reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez y definen el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL). Al 30 de junio de 2012, este último era positivo en \$4,72 billones en la primera banda y \$3,83 billones en la tercera banda, lo que refleja el manejo prudente por parte del Banco. Los lineamientos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez se explican en la Nota 32 de los Estados Financieros.

## Sistema de Administración de Riesgo Operativo (Saro)

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo del Banco y sus filiales continúa su proceso de optimización, en especial mediante el sistema de monitoreo de los siguientes aspectos que soportan la mitigación de los riesgos:

- ▶ **Seguimiento a la efectividad de los controles:** asegurar que se cuenta con los controles necesarios y que éstos son adecuados para una efectiva mitigación de los riesgos; de ser necesario, desarrollar planes de acción que permitan reaccionar ante los cambios del entorno.
- ▶ **Generación de indicadores:** se han establecido indicadores que permiten conocer y hacer seguimiento de las tendencias y comportamientos en la materialización de los riesgos y las causas que los generaron, de manera que se tomen acciones efectivas para su mitigación.
- ▶ **Seguimiento al perfil de riesgo operativo:** de acuerdo con las políticas establecidas por la Junta Directiva del Banco, se controla que los riesgos operativos estén dentro de los niveles de tolerancia que han sido fijados.

**Davivienda se ha caracterizado por el manejo prudente de la administración y gestión de riesgos, lo cual ha contribuido a su solidez y crecimiento sostenido.**

Los jefes o líderes de cada proceso y las filiales del Banco llevan a cabo la supervisión continua de los riesgos y controles a su cargo.

La gestión del riesgo operacional se ha consolidado como parte de la cultura organizacional, convirtiéndose en una herramienta que permite a los dueños de los procesos gestionar adecuadamente la administración del sistema y mejorar la eficiencia de las áreas para el logro de los objetivos corporativos, de conformidad con las disposiciones contempladas en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Sistema de Control Interno (SCI)

Como parte del proceso de verificación de la calidad de desempeño del control interno, los jefes o líderes de cada proceso del Banco y las filiales desarrollan la supervisión continua de los riesgos y controles a su cargo, permitiendo identificar en forma temprana las debilidades y establecer las acciones de mejora necesarias de acuerdo con los cambios del entorno, situación que evidencia el fortalecimiento del sistema de control interno.

Asimismo, se sigue fortaleciendo la cultura del control mediante el continuo desarrollo de planes de acción que aseguren un adecuado y efectivo ambiente de control, gestión de riesgos, administración de la información, canales de comunicación, sistemas de monitoreo y soporte de las gestiones contable y de tecnología, a través de los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión, en concordancia con lo establecido en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

Como parte de sus principios, el Banco y sus filiales desarrollan diferentes estrategias que han permitido ir consolidando el Sistema de Atención al Consumidor Financiero y dar cumplimiento a lo establecido en la Ley 1328 de 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en especial en los siguientes aspectos:

- ▶ **Debida diligencia:** cumplimiento de altos estándares de atención con calidad, oportunidad y amabilidad.
- ▶ **Educación financiera:** desarrollo de diferentes elementos de educación y la integración gremial por intermedio de la Asocia-



ción Bancaria, que permita que el consumidor financiero adquiera las destrezas y logre un manejo adecuado de sus productos y servicios financieros.

- ▶ **Divulgación de información:** el Banco ha desarrollado un portal que integra toda la información relacionada con cada uno de sus productos y servicios, de manera que el consumidor financiero cuente en todo momento con los elementos necesarios para tomar decisiones.
- ▶ **Atención de quejas y reclamos:** se continúan fortaleciendo los mecanismos de atención de quejas y reclamos presentados por los consumidores financieros, buscando asegurar la calidad y oportunidad de respuesta y desarrollando planes de acción para que no se vuelvan a presentar.



### **Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sarlaft)**

El Banco ha implementado un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Sarlaft) basado en la premisa de administración del riesgo que incluye el conocimiento del cliente y sus operaciones con la entidad, la definición de segmentos de mercado, de clientes, de productos, canales de distribución y jurisdicciones, monitoreo de transacciones y reportes de operaciones a las autoridades competentes con el propósito de evitar ser utilizados para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas y/o para financiar actividades terroristas, de acuerdo con lo expuesto en la Circular Externa 026 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Sarlaft está soportado en una cultura organizacional, políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de toda la organización y que recogen gran parte del marco regulatorio colombiano, lo mismo que las recomendaciones y mejores prácticas internacionales en esta materia, en especial las del Grupo de Acción Financiera Internacional (Gafi).

Los procedimientos y reglas de conducta sobre la aplicación de todos los mecanismos e instrumentos de control están integrados en

el Manual Sarlaft y el Código de Conducta que son de conocimiento y acceso de todos los funcionarios de la entidad.

El Banco realiza periódicamente programas de capacitación para sus funcionarios, buscando crear conciencia y compromiso en ellos. Asimismo, se han incluido las revisiones de los mecanismos de control diseñados e implementados en la Unidad de Cumplimiento y demás áreas de la entidad dentro de los procesos de Revisoría Fiscal y Auditoría Interna.

Dando cumplimiento a las normas, la Junta Directiva designó un Oficial de Cumplimiento y su suplente, quienes se encuentran debidamente posesionados ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (Saras)**

Durante el primer semestre del año se avanzó en la implementación del Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (Saras), que busca evaluar los impactos sobre los recursos naturales, los derechos humanos, la conservación de la biodiversidad y el cambio climático, entre otros aspectos que contribuyen al desarrollo sostenible.

Los resultados de este proceso permiten al Banco identificar riesgos ambientales y sociales, y realizar seguimiento sobre el desarrollo de las medidas de mitigación y las medidas de compensación por parte de los clientes, que contribuyen a reducir los impactos sobre el medio ambiente y la sociedad.

Entre enero y junio de 2012 se amplió la aplicación del Saras a los clientes de crédito constructor y pyme Bancoldex, ya que durante 2011 la aplicación se había hecho únicamente a clientes de crédito corporativo.





## Aspectos administrativos

### Situación jurídica

El Banco no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su situación de solvencia o estabilidad. Los procesos más importantes están relacionados en la Nota 19 de los Estados Financieros.

### Situación administrativa

A junio de 2012 el Banco tenía 10.383 cargos a término indefinido, 449 a término fijo, 64 en aprendizaje y 151 temporales, para un total de 11.047.

### Propiedad intelectual y derechos de autor

Davivienda tiene establecidos internamente programas de concientización a sus funcionarios, para que a través de la autorregulación se logre el cumplimiento de las normas de propiedad intelectual y derechos de autor. Adicionalmente, estos programas son reforzados por visitas periódicas de Auditoría a las diferentes áreas del Banco, con el fin de evaluar, entre otros, estos aspectos.

### Operaciones con los socios y los administradores

Las operaciones realizadas por Davivienda con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales de la entidad. Estas operaciones están detalladas en la Nota 31 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta Directiva, representantes legales y otros) ascendieron a \$258,3 millones y \$216,1 millones, respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva se pagaron honorarios y comisiones a miembros y asesores de ésta por \$239 millones.

### Intensidad de relaciones grupo empresarial

Tradicionalmente Davivienda mantiene relaciones de negocios con empresas del mismo grupo, buscando una mayor eficiencia conjunta



**A junio de 2012  
Davivienda contaba  
con 11 mil  
colaboradores.**



mediante la especialización de cada compañía en aquellas tareas en las que presenta ventajas competitivas.

A continuación se presenta un resumen de las principales operaciones con partes relacionadas a 30 de junio de 2012, cuyo detalle está consignado en la Nota 31 de los Estados Financieros:

(en millones de pesos)

Activos	632.413
Pasivo	537.177
Ingresos	159.914
Gastos	60.192

No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012, entre el Banco Davivienda y otras entidades por influencia o en interés de Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco entre Sociedades Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

No hubo decisiones de importancia tomadas por Davivienda o dejadas de tomar por influencia o en interés de Sociedades Bolívar S.A., ni decisiones tomadas o dejadas de tomar por Sociedades Bolívar S.A. en interés del Banco.

### **Egresos directivos de la sociedad**

Erogaciones a directivos	\$4.312 millones
--------------------------	------------------

### **Egresos de asesores o gestores vinculados**

Honorarios Junta Directiva	\$130 millones
----------------------------	----------------

### **Donaciones**

Donaciones primer semestre	\$4.429 millones
----------------------------	------------------

### **Gastos de propaganda y relaciones públicas**

Gastos de propaganda	\$29,9 mil millones
Gastos de relaciones públicas	\$407 millones



## Bienes en el exterior

Dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior	\$635 mil millones
Gastos de relaciones públicas	\$2,2 billones

## Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 5.9 de los Estados Financieros. Éstas ascendieron a \$309,7 mil millones, así:

Inversiones nacionales	\$257,4 mil millones
Inversiones internacionales	\$52,3 mil millones

## Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

- ▶ El pasado 9 de julio el Banco debutó exitosamente en el mercado internacional con su primera emisión de bonos subordinados por US\$500 millones, colocados exclusivamente en el exterior con la colaboración de JP Morgan y Credit Suisse.  
La oferta tiene vencimiento a 10 años, tasa fija de 5,95% y un cupón de 5 7/8. Ésta recibió una demanda de US\$3 billones por parte de 192 inversionistas institucionales, locales e internacional. Los bonos subordinados serán destinados a consolidar el crecimiento del Banco y fortalecer el capital.  
Esta exitosa colocación se logró luego de un intenso *Road Show* en Londres, Boston, Nueva York, Santiago de Chile, Lima, Los Ángeles, Bogotá y Medellín.
- ▶ El 31 de julio se formalizó la fusión por absorción de Confinanciera por parte de Davivienda.



**Davivienda incursionó en el mercado internacional con una emisión de bonos subordinados por US\$500 millones.**



## Evolución previsible del Banco Davivienda

Durante el segundo semestre de 2012 Davivienda espera recibir las autorizaciones de los entes reguladores en cada uno de los países para finalizar el proceso de adquisición de HSBC en El Salvador, Honduras y Costa Rica.

Localmente, el Banco continuará enfocado en fortalecer sus estrategias, en especial en banca corporativa con grandes proyectos en infraestructura, banca agropecuaria, comercio exterior y pyme, donde se espera seguir creciendo con el dinamismo de años anteriores. A su vez, continuará impulsando el crédito en sus diferentes modalidades y la construcción del patrimonio de los colombianos, mediante la financiación de vivienda.

Finalmente, durante el segundo semestre del año se espera realizar otra emisión de bonos a nivel local, dentro del programa de deuda aprobado por \$3 billones. De éstos, ya se han emitido \$2 billones con un éxito sin precedentes, pues ha promediado una demanda de 2,4 veces el valor ofertado.

## Certificación y responsabilidad de la información financiera

Certificamos que los Estados Financieros por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2012 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del Banco, de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

En concordancia con lo dispuesto por el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la información y afirmaciones integradas en los Estados Financieros han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables de la entidad, elaborados de conformidad con las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

Davivienda cuenta con adecuados sistemas de revelación y control de información financiera, para lo cual se han diseñado los correspondientes procedimientos que permiten asegurar que ésta sea presentada en forma adecuada, cuya operatividad es verificada por Auditoría General y la Dirección Financiera.

Asimismo, informamos que no existen deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hu-



bieran impedido al Banco registrar, procesar, resumir o presentar adecuadamente su información financiera, como tampoco se presentaron fraudes que afectaran la calidad de la información financiera, ni cambios en su metodología de evaluación.

En los Estados Financieros se encuentran registrados todos los activos y pasivos existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Además, todas las transacciones del periodo fueron registradas y todos los hechos económicos han sido reconocidos y correctamente clasificados, descritos y revelados. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, en concordancia con el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993.

Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento y que las mismas se hayan tomado fielmente de los libros en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995. El Banco cuenta con adecuados procedimientos de control y revelación de información financiera y su operatividad ha sido verificada, de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Agradecemos el compromiso de todos los funcionarios y el apoyo de nuestros accionistas, sin los cuales estos resultados no habrían sido posibles.

**Carlos Arango Uribe**  
PRESIDENTE JUNTA DIRECTIVA

**Efraín E. Forero Fonseca**  
PRESIDENTE

## Proyectos industriales y de infraestructura

Davivienda está comprometida con el desarrollo de Colombia mediante la financiación de proyectos estratégicos en los sectores industrial, agroindustrial y de infraestructura.



### Concesión Bogotá - Villavicencio

Concesionaria Vial de los Andes Coviandes S.A.

**Planta de Coquización  
San Carlos**  
C.I. Milpa S.A.  
Guachetá, Cundinamarca





**Hidroeléctrica Sogamoso**  
Isagen S.A. E.S.P.  
Santander



**Siembra y sostenimiento  
de palma, y construcción  
de estructura**

Grupo Agroindustrial Hacienda  
La Gloria S.A. sucursal Colombia.  
La Gloria, Cesar



**Planta de procesamiento  
de aceite de palma**

Ecodiesel Colombia S.A.  
Barrancabermeja



## Proyectos de vivienda y otras edificaciones

Davivienda impulsa la construcción del patrimonio de los colombianos mediante la financiación de proyectos de construcción de vivienda y otras edificaciones urbanas.

Presentamos algunos de los proyectos que se encontraban en etapa de construcción durante el primer semestre de 2012.

- ▶ **Bogotá**
- ▶ **Medellín**
- ▶ **Cali**
- ▶ **Barranquilla**
- ▶ **Montería**
- ▶ **Valledupar**
- ▶ **Cúcuta**
- ▶ **Ibagué**
- ▶ **Villavicencio**
- ▶ **Neiva**



**Museo Parque Central**  
Constructor: Cusezar S.A.  
Bogotá



**Salitre Alto Reservado Etapa 1**  
Constructor: Prodesa S.A.  
Bogotá





## NUESTROS PROYECTOS



**Vivaldi Etapa 3**  
Constructor: Coinsa  
Bogotá



**CaboPino Etapa II**  
Constructor: Concreto / Espacios Inmobiliarios  
Bogotá



**Kaica**  
Constructor:  
Prabyc  
Ingenieros Ltda.  
Bogotá



**Kandinsky**  
Constructor: Cusezar S.A.  
Bogotá





## NUESTROS PROYECTOS



**Sol de San Carlos Etapa 2 (VIS)**  
Constructora Bolívar S.A.  
Bogotá



**Gran Reserva de Toscana**  
Constructor: Cusezar S.A.  
Bogotá



**Tabakú 4**  
Ekko Constructora  
Bogotá



**Salerno**  
Constructor: Urbe Capital S.A.  
Bogotá



## NUESTROS PROYECTOS



### **Van Gogh**

Constructor: Cusezar S.A.  
Bogotá



### **Primavera Etapa 1 Ciudad Verde (VIS)**

Constructor: Prodesa S.A.  
Bogotá



**Ciudad Tintal II Etapa 7 (VIS)**  
Constructora Bolívar S.A.  
Bogotá



**Gerona del Porvenir Etapa 1 (VIS)**  
Constructor: Prabyc Ingenieros Ltda.  
Bogotá



## NUESTROS PROYECTOS



**Centro Comercial Tintal II**  
Constructora Bolívar S.A.  
Bogotá



**Colina Norte S5 Etapa II (VIS)**  
Constructor: Promotora Convivienda  
Bogotá



**Ciudadela Villa Olímpica Torre 12 (VIS)**  
FH Constructores S.A.  
Bogotá



**Senderos de Ipanema Etapa III (VIS)**  
Constructor: Amarilo S.A. / Colsubsidio  
Bogotá





NUESTROS PROYECTOS



**Ciudad Tintal II Etapa 8 Manzana 4A (VIS)**  
Constructora Bolívar S.A.  
Bogotá



**Suasia Etapa 1 (VIS)**  
Constructor: Prodesa S.A.  
Bogotá



**Altos de Tintala Etapa II (VIS)**  
Constructor: Inmobiliaria MZ S.A.  
Bogotá



**Frailejón 1 Etapa 1 Ciudad Verde (VIS)**  
Constructor: Amarilo S.A.  
Bogotá



## NUESTROS PROYECTOS



### **Fontanar de Río Cedro Etapa 1**

Constructor: Amarilo S.A.  
Chía, Cundinamarca



**Campiña de San Gabriel (VIS)**  
Constructor: Inmobiliaria MZ S.A.  
Mosquera, Cundinamarca



**Celta Campestre Etapa III**  
Constructor: Reina Group  
Funza, Cundinamarca



**Volterra Campestre**  
Verde Constructora  
La Mesa, Cundinamarca



## NUESTROS PROYECTOS



### Entreverdes

Constructor: Coninsa R.H.  
Medellín



**Element Aire**  
Constructora  
Bienes y Bienes  
Medellín



**Portal de Calazanz (VIS)**  
Constructor: Apic de Colombia S.A.S.  
Medellín



**Avellanas (VIS)**  
Constructora Avellanas S.A.  
Medellín



## NUESTROS PROYECTOS



**Ciudadela del Valle (VIS)**  
Constructora Arquitectura y Concreto  
Medellín



**Arboleda de Cañasgordas**  
Constructora Bolívar Cali S.A.  
Cali



**Torres de Alicante, Torres G y H**  
Constructor: Grupo Normandía S.A.  
Cali



**Altos de Guadalupe**  
Constructora Jaramillo Mora S.A.  
Cali





## NUESTROS PROYECTOS



**Paseo del Lili**  
Constructora Alpes S.A.  
Cali



**Parque de las Flores**  
Constructora Bolívar Cali S.A.  
Cali



**Portal de Toledo**  
Constructora Bolívar Cali S.A.  
Cali



**La Macarena**  
Constructora Meléndez S.A.  
Cali



## NUESTROS PROYECTOS



**Quintas de Villa Campestre II**  
Gramma Constructores S.A.  
Barranquilla



**Santorini**  
Constructora Confuturo  
Ingeniería IMR Ltda.  
Montería



**Boulevard del Rosario**  
Constructor Orbe S.A.  
Valledupar



**Villa Ligia III (VIS)**  
Constructor: Maya y Asociados Ltda.  
Valledupar



## NUESTROS PROYECTOS



**Centro Médico de Especialistas Jericó**  
Constructor: Proyectos Hospitalarios Ltda.  
Cúcuta



**X-Caret**  
Constructor: Odicco  
Cúcuta



**Conjunto Cerrado San Remo** |  
Urbana Constructores S.A.S.  
Ibagué



**Condominio La Riviera** |  
Construcciones y Urbanizaciones  
Ibagué



## NUESTROS PROYECTOS



**Condominio Ciudad del Campo Etapa I**  
Construcciones Ferglad y Cía. Ltda.  
Villavicencio



**Rincón de la Candelaria I**  
Constructora León Aguilera S.A.  
Neiva



La presente memoria fue puesta a disposición de los Señores Accionistas en la Secretaría General del Banco Davivienda, dentro de los términos fijados por la ley.

**Elaborado por:**

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero  
Vicepresidencia Contable y Tributaria

**Dirección:**

Carlos Eduardo Torres Prieto  
Director de Mercadeo y Publicidad  
Carlos Javier Larrota  
Jefe de Publicidad

**Coordinación editorial:**

Mavy Catherine Gutiérrez Cedeño  
Coordinadora Departamento de Publicidad

**Diseño y producción:**

Machado y Molina Asociados Ltda.  
Comunicación Visual Corporativa

Bogotá, septiembre 2012





## Fe de erratas

En las páginas 15 y 25, donde dice:

"**Calidad:** Calidad cartera improductiva por altura (consumo >60 días, comercial, microcrédito, leasing >90 días, vivienda >60 días) / Total."

Debe decir:

"**Calidad:** Calidad cartera improductiva por altura (consumo >60 días, comercial, microcrédito, leasing >90 días, vivienda >120 días) / Total."

En la página 28, el cuadro correspondiente a:

### DAVIVIENDA - RESULTADOS A JUNIO 2012

Queda de la siguiente forma:

### DAVIVIENDA - RESULTADOS A JUNIO 2012

(en millones de pesos)

	Jun 2011	Jun 2012	Crecimiento	
			Valor	Variación
Ingresos Cartera e inversiones	1.417.202	1.804.691	387.489	27,3%
Egresos financieros	377.653	581.793	204.140	54,1%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1.039.549</b>	<b>1.222.898</b>	<b>183.349</b>	<b>17,6%</b>
Provisiones	292.657	372.414	79.757	27,3%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>746.892</b>	<b>850.484</b>	<b>103.592</b>	<b>13,9%</b>
Ingresos operacionales	388.998	415.394	26.396	6,8%
Gastos operacionales	806.134	820.497	14.363	1,8%
Otros ingresos y gastos netos	28.790	66.777	37.987	131,9%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>358.546</b>	<b>512.158</b>	<b>153.612</b>	<b>42,8%</b>
Neto no operacional	2.504	-40.566	-43.070	-1.720,0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>361.050</b>	<b>471.592</b>	<b>110.542</b>	<b>30,6%</b>
Impuestos y otros	60.900	103.475	42.575	69,9%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>300.150</b>	<b>368.117</b>	<b>67.967</b>	<b>22,6%</b>

En la página 41, donde dice:

"Gastos de relaciones públicas \$2,2 billones"

Debe decir:

"Obligaciones en moneda extranjera \$2,2 billones"