



**Banco Davivienda S.A.**

**INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA  
Y EL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA  
GENERAL DE ACCIONISTAS**

**ESTADOS FINANCIEROS  
SEPARADOS**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**PROYECTOS DE VIVIENDA  
Y OTRAS EDIFICACIONES 2017**

**GESTIÓN**

**2017**



**FLOR DAVIVIENDA**  
*energía verde que carga su celular*

Hemos traído por primera vez a Colombia este innovador sistema de tecnología verde, compuesto por 12 paneles que se abren automáticamente y siguen la trayectoria del sol.

**Energía limpia y eficiente**  
que puede ser utilizada de manera gratuita para recargar baterías de celulares y dispositivos de mano en los puntos dispuestos a su alrededor.



# CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE	<i>página 5</i>
PRINCIPALES CIFRAS	<i>página 12</i>
ENTORNO MACROECONÓMICO	<i>página 14</i>
SISTEMA FINANCIERO	<i>página 28</i>
GOBIERNO Y ESTRUCTURA	<i>página 46</i>
INFORME FINANCIERO DAVIVIENDA	<i>página 50</i>
RESULTADOS DE LA OPERACIÓN POR SEGMENTOS Y PERSPECTIVAS	<i>página 64</i>
ANÁLISIS DE RIESGO	<i>página 78</i>
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y HECHOS POSTERIORES	<i>página 92</i>
SITUACIÓN ADMINISTRATIVA	<i>página 93</i>
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	<i>página 96</i>
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	<i>página 108</i>
PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES 2017	<i>página 120</i>



 DA VIVIENDA

CARTA DEL  
**PRESIDENTE**

## ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Es muy grato para nosotros poner a su consideración el Informe de Gestión y los resultados financieros de Davivienda al 31 de diciembre de 2017.

Durante el año se presentaron grandes desafíos que generaron incertidumbre y afectaron el desarrollo de los negocios en los países en los que operamos. Como respuesta, nuestra estrategia se centró en la gestión de riesgos, la eficiencia de las operaciones y la calidad del servicio, la cual es implementada mediante un modelo comercial que equilibra las operaciones de la banca de personas y la banca de empresas. De esta manera buscamos que nuestros resultados sean menos volátiles y vulnerables a los ciclos económicos.

En cuanto a los resultados financieros, las utilidades del Banco cerraron en \$1,28 billones<sup>1</sup>, un 25,6% menores que las registradas el año anterior, debido principalmente al aumento de provisiones en las carteras corporativas y consumo por \$1,98 billones, y a que en el periodo 2016 se generaron utilidades ocasionales por \$307 mil millones.

El retorno sobre el patrimonio promedio fue de 12,38% para el año, afectado principalmente por la desaceleración económica, y la solvencia patrimonial cerró a diciembre en 12,34%, dentro del nivel esperado para nuestra actividad.

## INNOVACIÓN

Continuamos con nuestro empeño de convertirnos en una organización innovadora, realizando inversiones en conocimiento, talento y tecnología, así como buscando aliados, mejores prácticas y experiencias alrededor del mundo. 2017 fue un año de grandes frutos en innovación.

Fuimos el primer banco del mundo en lanzar el teclado para teléfonos móviles, que permite hacer transacciones desde las redes sociales con la implementación de nuestra “tecla de la Casita Roja”, con la que los clientes de DaviPlata pueden realizar transferencias con total seguridad desde aplicaciones como Facebook y WhatsApp, entre otras.



## PRINCIPALES INDICADORES CONSOLIDADOS

(En billones de pesos, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación anual
<b>Margen financiero bruto</b>	4,97	5,49	10,5%
Provisiones	1,23	1,98	60,0%
<b>Margen financiero neto</b>	3,74	3,52	-5,8%
Gastos operacionales	2,94	3,19	8,7%
Utilidad	1,72	1,28	-25,6%
Eficiencia	45,10%	46,60%	Δ 150 pb <sup>2</sup>
ROAE	18,56%	12,38%	-Δ 619 pb
ROAA	1,92%	1,30%	-Δ 62 pb

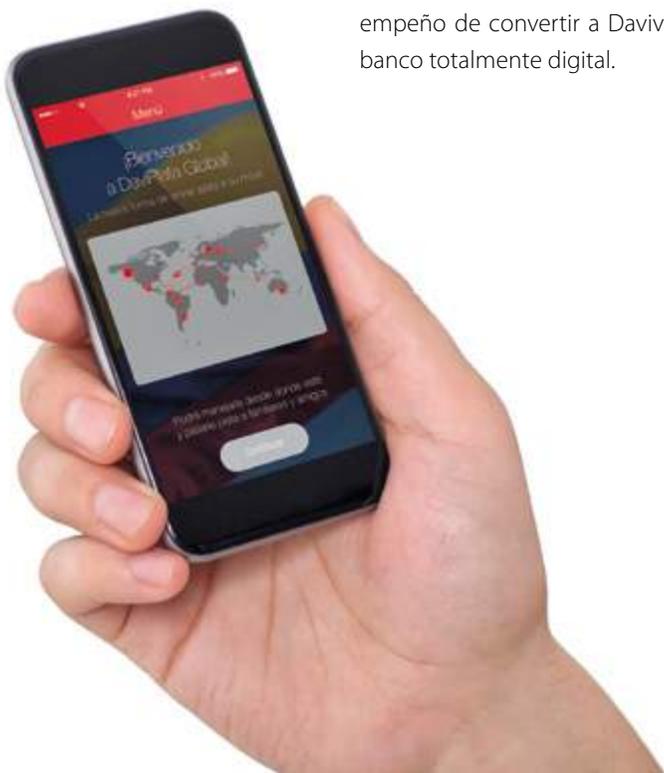
1. \$ = COP, pesos colombianos para efectos de este informe.

2. pb = Puntos básicos. 100 pb = 1%.

Adicionalmente lanzamos **DavipPlata Global**, que permitirá a millones de colombianos residentes en el exterior administrar y enviar remesas a sus familiares desde su celular en los Estados Unidos, España y Chile, inicialmente. Brindará un servicio sencillo, amigable y confiable en condiciones muy convenientes para nuestros clientes. Esperamos ofrecer mucho más valor agregado y beneficios a través de esta nueva plataforma móvil.

## TRANSFORMACIÓN DIGITAL

En 2017 ampliamos nuestra oferta digital con el lanzamiento de la primera aplicación en Colombia de ahorro colectivo 100% digital, Hagamos Vaca, además de DaviPay, DaviPlata Global y la tecla de la Casita Roja, con las que nuestros clientes pueden cubrir sus necesidades transaccionales, de compra, servicios y venta de productos digitales, garantizando que todas las operaciones que habitualmente realizan las puedan hacer a través de estos canales.



Ahora, desde el app Davivienda Móvil nuestros clientes pueden abrir una cuenta digital en solo 3 pasos con la validación de su huella y su cédula; asimismo, CDAT (depósitos a término) virtuales y seguros: Protección Tarjetas, Tranquilidad Mujer, Tecnología Segura y Vida Online.

Nuestro modelo de servicio digital a través del app Davivienda Móvil, pone a disposición de nuestros clientes el manejo de sus finanzas personales, que les permite llevar un sencillo presupuesto para conocer en qué gastan su dinero y qué ingresos reciben, clasificarlos en 9 categorías, controlar sus gastos y, de esta manera, cumplir sus metas.

En la comunidad digital logramos un crecimiento del 41% en comparación con el año 2016. Asimismo, crecimos en la cantidad de transacciones monetarias, un 20% en davivienda.com y 115% en la aplicación Davivienda Móvil. Cerramos el año con un aproximado de 2 millones de descargas en nuestras aplicaciones.

En 2018 continuaremos en nuestro empeño de convertir a Davivienda en un banco totalmente digital.

**50%**  
DE LAS  
TRANSACCIONES  
MONETARIAS  
REALIZADAS  
DESDE CELULARES  
EN COLOMBIA  
EN EL PRIMER  
SEMESTRE DE  
2017 FUERON  
DE CLIENTES  
DAVIVIENDA<sup>3</sup>.

## DAVIPLATA

Durante 2017, DaviPlata siguió consolidándose como un producto de inclusión financiera en Colombia. Al mes de diciembre contábamos con 4 millones de clientes, de los cuales 780 mil usaban el producto por medio de nuestra aplicación móvil DaviPlata. Asimismo, seguimos siendo aliados del Gobierno Nacional para la dispersión de subsidios de los programas Más Familias en Acción y Jóvenes en Acción, y de las empresas para sus pagos de nómina. Por otro lado, mantuvimos el liderazgo como una plataforma innovadora al servicio de los colombianos.

En junio de 2017 nos adjudicaron 5 de los 8 grupos de beneficiarios del programa gubernamental Más Familias en Acción para la dispersión de subsidios a cerca de 700 mil colombianos. Adicionalmente nos fue adjudicada la licitación para el pago de

**3.** Informe de Operaciones, Superintendencia Financiera de Colombia. Informe primer semestre 2017.

# \$18 BILLONES

## SALDO DE CARTERA DE VIVIENDA CONSOLIDADA.

### 14,1% DE CRECIMIENTO.

subsidios del programa Jóvenes en Acción, lo que permitió el pago de estos incentivos a más de 120 mil beneficiarios en todo el país.

La innovación es uno de los pilares fundamentales de DaviPlata. En marzo de 2017 lanzamos una solución única en el mundo, que permite pasarle dinero a cualquier colombiano estando en las redes sociales. Esta solución, denominada la “tecla de la Casita Roja”, es una innovación disruptiva en el mercado financiero global y nos convirtió en el primer banco del mundo en lanzar masivamente tal funcionalidad. Esta innovación fue posible gracias a la alianza realizada con la startup israelí Paykey, con quien trabajamos conjuntamente por 3 meses para poner al servicio de nuestros clientes esta solución novedosa que rompe con la forma tradicional de enviar dinero y de relacionamiento de los clientes con la banca.

**4 MILLONES**  
DE CLIENTES  
DE DAVIPLATA.  
**780.000** DE  
ELLOS POR  
MEDIO DEL  
APP DAVIPLATA.

## BANCA PERSONAS

Trabajamos con el propósito de crear valor para nuestra organización y para la sociedad, y mantenemos nuestro compromiso con las familias colombianas que sueñan con tener vivienda propia a través de nuestros productos.

### Nuestra gestión durante el año 2017 está avalada por excelentes resultados:

- Nuestro saldo de cartera de vivienda consolidada presentó un crecimiento del 14,1%, pasando de \$15,8 billones en 2016 a \$18,0 billones en 2017. Además, alcanzamos una participación del 28% en desembolsos<sup>4</sup>.
- Nuestra operación en Colombia registró un crecimiento del 13% en desembolsos de crédito de vivienda, equivalente a \$4,3 billones durante el año, gracias a nuestro liderazgo y alta participación en desembolsos de los programas de vivienda del Gobierno dirigidos a las familias de bajos ingresos: Mi Casa Ya - Cuota Inicial, 37%; programa Frech II<sup>5</sup>, 33%; Vipa<sup>6</sup>, 31%; y Frech No VIS, 33%. Además seguimos siendo líder en colocación de créditos en el rango de vivienda VIS<sup>7</sup> con el 38% de participación, y leasing habitacional con el 55%.

4. Cifra a noviembre 2017

5. Frech: Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria, programa de ayuda ofrecido por el Gobierno Nacional y administrado por el Banco de la República, que facilita la financiación de vivienda de interés social nueva en áreas urbanas cubriendo un porcentaje de la tasa de interés pactada para un crédito de vivienda.

6. VIPA: Programa de vivienda para ahorradores, dirigido a hogares con ingresos de hasta 2 smmlv, para compra de vivienda urbana nueva de hasta 70 smmlv (salario mínimo mensual legal vigente).

7. VIS: Vivienda de interés social, cuyo valor máximo es de 135 smmlv.

- En cartera de consumo cerramos con un saldo consolidado de \$20,7 billones, que representa un crecimiento del 9,6% frente al año anterior. Se destacan los crecimientos de crédito fijo y de libranza del 16% y el 8,8%, respectivamente; tarjetas de crédito presentó un incremento anual del 8,6%. En Colombia lanzamos Experiencia Express Digital, que cambia la experiencia de compra de los clientes de nuestros aliados mayoristas, permitiéndoles, a través de la aprobación inmediata de una tarjeta de crédito, comprar de manera rápida y sencilla. La aprobación y otorgamiento del crédito se hace en menos de 15 minutos, en un proceso 100% digital (sin documentos físicos). De esta manera generamos una eficiencia del 30% en el costo de venta de la colocación de las tarjetas de crédito. Esto nos ha permitido llegar a más de 65 mil clientes, de los cuales el 73% son nuevos para el Banco.

## BANCA EMPRESAS

La cartera de empresas consolidada se incrementó en 3,3%, logrando un saldo de \$39,5 billones. La cartera de Colombia presentó un crecimiento del 5,6%, pasando de \$29,2 billones en 2016 a \$30,9 billones en 2017, y manteniendo su participación del 12% del mercado. El volumen de desembolsos acumulados disminuyó un 1,9%, al pasar de \$22,1 billones en 2016 a 21,7% en 2017. Se destaca la financiación de fondos de capital privado para adquisición de compañías y activos inmobiliarios.

En Colombia, el crédito constructor presentó un crecimiento en el saldo del 16%, pasando de \$3,6 billones en 2016 a \$4,2 billones en 2017. Al cierre de 2017 registramos un crecimiento del 5% en desembolsos de dicho crédito, equivalente a \$170 mil millones, para un acumulado anual de \$3,4 billones.

**\$39,5 BILLONES**  
SALDO CONSOLIDADO EN  
CARTERA DE EMPRESAS.

## BANCA PATRIMONIAL

En 2017 más clientes nos escogieron, tanto al Banco como a nuestras filiales, para el buen manejo de sus inversiones, y confiaron en nuestros productos para administrar sus recursos. Obtuvimos un crecimiento superior al del sector en los saldos administrados en fondos de inversión colectiva, ganando participación de mercado: cerramos con el 9,9% frente al 8,9% con el que comenzamos el año, y crecimos 45,8% en saldos, pasando de \$4,64 billones en 2016 a \$6,77 billones en 2017.

En cuanto a fondos voluntarios de pensiones, con Dafuturo también aumentamos la participación de mercado del 6,5% al 7,2%, y cerramos con saldos bajo administración en este fondo con \$1,4 billones. Estos resultados son fruto del trabajo en equipo realizado desde el frente comercial, inversiones, operaciones, tecnología, producto y estrategias, que nos ha permitido entregar nuevas funcionalidades en los canales empresariales y pyme, y en nuestro portal [www.davivienda.com](http://www.davivienda.com), además de contar con más opciones de inversión mediante las alternativas cerradas que ofrece Dafuturo, un nuevo multiportafolio diversificado con perfil de riesgo conservador y el nuevo fondo de inversión inmobiliaria que administra Davivienda Corredores.

**45,8%**  
CRECIMIENTO  
EN SALDOS  
ADMINISTRADOS  
EN FONDOS  
DE INVERSIÓN  
COLECTIVA:  
**\$6,77 BILLONES.**

## BANCA INTERNACIONAL

Los activos totalizaron USD<sup>8</sup> 8,0 mil millones, 6,7% más con respecto al año anterior. La cartera representó el 64% del total de los activos, cerrando en USD 5,1 mil millones. En términos de riesgo, la cartera cerró con un indicador de calidad de 1,95% y una cobertura de 150,0%.

La utilidad registrada por nuestros bancos en Centroamérica durante 2017 fue de USD 57 millones. Por su parte, nuestras compañías de seguros obtuvieron una utilidad de USD 11,2 millones, 6% por encima del resultado de 2016. Las primas emitidas totalizaron USD 70 millones, con un incremento del 10% y excelentes indicadores de siniestralidad y eficiencia.

## OTROS HECHOS RELEVANTES

### EMISIONES DE DEUDA Y TITULARIZACIONES

El año 2017 estuvo muy activo en emisiones de deuda corporativa para el Banco, tanto en Colombia como en nuestras filiales. En el mes de marzo realizamos una emisión de bonos subordinados por \$399 mil millones en el mercado local, y en abril realizamos la emisión de bonos verdes más grande de una institución financiera en Latinoamérica por \$433 mil millones, que se dedicarán exclusivamente a impulsar y financiar los esfuerzos de Colombia en energía renovable, construcción sostenible, producción más limpia y eficiencia

energética, entre otras áreas. También en junio emitimos bonos ordinarios por \$700 mil millones en el mercado local.

En el mes de octubre llevamos a cabo una emisión de bonos globales senior en el mercado internacional por \$1,47 billones (USD 500 millones) a 5 años con tasa del 7,50%, siendo esta la primera emisión efectuada en el exterior, en pesos, por parte de una entidad privada colombiana.

En cuanto a las emisiones de deuda en nuestras filiales internacionales, en El Salvador emitimos en abril USD 60 millones en el mercado local. Nuestra filial en Costa Rica también realizó emisiones en el mercado local por USD 75 millones.

En cuanto a titularización de cartera de vivienda en Colombia, llevamos a cabo 4 ventas de cartera durante 2017, por \$671,5 mil millones.

### MOVILIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

En diciembre llevamos a cabo la venta y posterior toma en arriendo de un portafolio de activos fijos (oficinas comerciales y administrativas) en varias ciudades de Colombia por \$146 mil millones. Esta operación generó una utilidad extraordinaria de \$36,5 mil millones y nos permitirá

**\$433 MIL MILLONES**  
LA EMISIÓN DE BONOS VERDES MÁS GRANDE DE UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA EN LATINOAMÉRICA.

**\$1,47 BILLONES**  
EMISIÓN DE BONOS GLOBALES SENIOR EN EL MERCADO INTERNACIONAL.



<sup>8</sup> USD: Dólares de los Estados Unidos de América.

MEMBER OF

## Dow Jones Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM

fortalecer el nivel patrimonial del Banco en cerca de 10 puntos básicos de solvencia<sup>9</sup>, a través del uso eficiente de los activos y la capitalización de los resultados

### SOSTENIBILIDAD

Hemos sido incluidos por primera vez en el Sustainability Yearbook de RobecoSAM, del cual únicamente 2 bancos colombianos forman parte; este logro significa que somos uno de los 41 bancos más sostenibles del mundo entre 165 evaluados, con un puntaje de 83 sobre 100.

Asimismo, ingresamos por cuarto año consecutivo en el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones, categoría Mercados Emergentes, y fuimos incluidos en el *Dow Jones Sustainability Mila Pacific Alliance Index*, que mide el desempeño de empresas colombianas, chilenas, mexicanas y peruanas en materia de sostenibilidad.

Estos resultados se deben a la consolidación y gestión de nuestra estrategia de sostenibilidad que incluye nuestras filiales nacionales e internacionales; en ella se destacan nuestros programas de educación e inclusión financiera, nuestro compromiso con el medio ambiente a través del fortalecimiento en la mitigación del riesgo, la financiación de negocios sostenibles y la gestión realizada para afianzar proyectos enfocados a aliviar el impacto del cambio climático.

### EDUCACIÓN FINANCIERA

En Colombia ampliamos la cobertura de formación para llegar a nuevos segmentos de población, consolidando la presencia de Mis Finanzas en Casa, portal de educación financiera para las familias colombianas, en las redes sociales Facebook, Twitter, LinkedIn e Instagram. Adicionalmente creamos 2 nuevos portales: Mis Finanzas para Invertir, dirigido a inversionistas no expertos, y Mis Finanzas

**83/100 PUNTOS:**  
DAVIVIENDA, UNO DE LOS 41 BANCOS MÁS SOSTENIBLES DEL MUNDO.



**Mis Finanzas**  
| para mi negocio |

**533**  
CORRESPONSALES  
BANCARIOS  
REGISTRADOS



**Mis Finanzas**  
| para invertir |

**2.024**  
USUARIOS  
REGISTRADOS

9. Proforma, sujeto a aprobación de la Asamblea General de Accionistas de marzo 2018.

para Mi Negocio, para nuestros corresponsales bancarios en todo el país.

Herramientas como Mis Finanzas en Casa, las conferencias para los empleados de las empresas con convenios de libranza, la aplicación Haga Cuentas y las estrategias de acompañamiento a nuestros clientes en diferentes momentos de verdad, continúan consolidándose como excelentes oportunidades para mejorar la administración del dinero y la construcción de patrimonio de los colombianos.

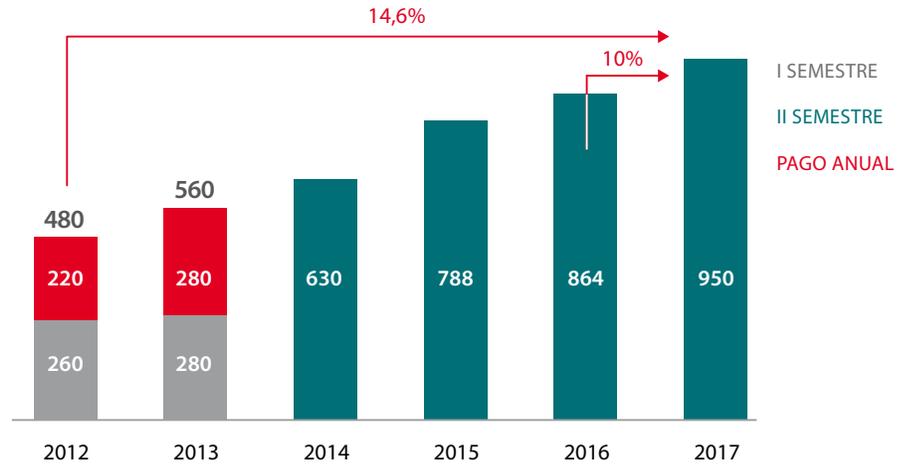
Mis Finanzas en Casa continuó llevando educación financiera sencilla y amigable para diversas comunidades de DaviPlata, con excelentes resultados.

En Cultivarte, Mis Finanzas en Casa desarrolló nuevos contenidos para los niños y jóvenes de primaria y bachillerato, que les permiten experimentar de forma lúdica la importancia del buen manejo del dinero desde pequeños.

Asimismo, lanzamos Monetarium en el portal Mis Finanzas en Casa —la sección para los niños— en Costa Rica, El Salvador y Honduras, beneficiando a más de 12 mil usuarios.

LANZAMOS  
**MONETARIUM**  
EN INTERNET  
PARA LOS NIÑOS  
DE COSTA RICA,  
EL SALVADOR Y  
HONDURAS.

#### HISTÓRICO DIVIDENDO POR ACCIÓN



## DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

En los meses de marzo y septiembre de 2017 se pagaron los dividendos correspondientes a la utilidad de 2016. El valor pagado fue de \$950 por acción, para un total de \$429 mil millones distribuidos en más de 20 mil accionistas. Este pago significó el 27,9% de la utilidad generada durante el año.

Nuestros logros son el resultado de más de 45 años de dedicación, empleados motivados y calificados, estrategias bien definidas y, en particular, una cultura ética y transparente.

Quiero agradecer el esfuerzo de todos los funcionarios del Banco Davivienda y sus

filiales, y animarlos a continuar trabajando con dedicación y entusiasmo para seguir enriqueciendo la experiencia de nuestros clientes de una manera sencilla, amigable y confiable. Y a ustedes, señoras y señores accionistas, muchas gracias por la confianza que depositan en nuestra gestión.

Con el apoyo de nuestros accionistas, clientes, Junta Directiva y de un gran equipo, estamos preparados para lograr los objetivos que nos trazamos.



Efraín E. Forero Fonseca  
Presidente Banco Davivienda S.A.

(En billones de pesos, excepto porcentajes)

## CIFRAS CONSOLIDADAS

	2016	2017	VARIACIÓN
ACTIVOS	93,5	100,8	7,7%
CARTERA NETA	71,3	75,9	6,5%
DEPÓSITOS	59,6	63,3	6,1%
PATRIMONIO	10,0	10,9	8,4%
UTILIDADES	1,7	1,3	(25,6%)
SOLVENCIA	11,02%	12,34%	11,9%
TIER I	6,47%	7,54%	16,5%

	BANCO DAVIVIENDA	FILIALES	TOTAL
CLIENTES <sup>10</sup>	8.921.993	955.133	9.877.126
OFICINAS	592	155	747
MUNICIPIOS <sup>10</sup>	737	50	787
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.953	495	2.448
FUNCIONARIOS	13.209	4.188	17.397
TARJETAS DÉBITO	4.040.563	445.640	4.486.203
TARJETAS DE CRÉDITO	1.436.494	149.864	1.586.358

# PRINCIPALES CIFRAS

<sup>10</sup>. Incluye 3,2 millones de clientes de DaviPlata para 2016 y 2,75 millones para 2015.

## CIFRAS SEPARADAS

(En billones de pesos, excepto porcentajes)

	2016	2017	VARIACIÓN
ACTIVOS	72,7	78,5	8,0%
CARTERA NETA	54,3	58,4	7,5%
DEPÓSITOS	45,6	48,6	6,7%
PATRIMONIO	8,9	9,5	7,7%
UTILIDADES	1,5	1,1	(28,0%)
SOLVENCIA	13,90%	15,60%	12,3%
TIER I	7,67%	9,04%	17,8%

	2016	2017
CLIENTES <sup>10</sup>	7.714.552	8.921.993
OFICINAS	593	585
MUNICIPIOS <sup>10</sup>	866	737
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.761	1.953
FUNCIONARIOS	12.629	12.630
TARJETAS DÉBITO	3.644.669	4.040.563
TARJETAS DE CRÉDITO	1.411.073	1.436.494

### CALIFICACIONES INTERNACIONALES

#### BBB-

Calificación de deuda por Standard & Poors Perspectiva estable (grado de inversión)

#### BBB

Calificación de deuda por Fitch Ratings Perspectiva estable (grado de inversión)

#### Baa2

Calificación de deuda por Moody's Perspectiva estable (grado de inversión)

### CALIFICACIONES NACIONALES

#### AAA

Calificación de deuda a largo plazo por BRC Standard & Poor's

#### AAA

Calificación de deuda a largo plazo por Fitch Ratings. Perspectiva estable

<sup>10</sup>. Incluye 3,2 millones de clientes de DaviPlata para 2016 y 2,75 millones para 2015.



# ENTORNO MACROECONÓMICO<sup>12</sup>

## ENTORNO MACRO COLOMBIANO

### ASPECTOS GENERALES

El año 2017 se caracterizó por una recuperación en la actividad económica mundial que incluyó una aceleración en el crecimiento tanto de países desarrollados como emergentes, y de los de América Latina. De acuerdo con estimativos del Banco Mundial, el crecimiento global pasó de 2,4% en 2016 a 3,0% en 2017, y América Latina pasó de caer un 1,5% en 2016 a crecer un 0,9% en 2017.

La mejoría de América Latina no fue general, pues el crecimiento se concentró en 5 países: Brasil, Ecuador, Panamá, Guatemala y Honduras. El resto de países presentó desaceleración, incluyendo Colombia, que después de crecer un 2% en 2016 redujo su crecimiento a 1,8% en 2017; no obstante, su crecimiento fue superior al de la región.

Los factores que explican el menor crecimiento de Colombia en 2017 son, principalmente, el efecto rezagado de la caída de los precios del petróleo y los efectos de la política monetaria aplicada en 2016. Con respecto al primer factor, por efecto de la caída de la renta petrolera, el Gobierno ha recortado sus niveles de gasto, principalmente de inversión, lo que ha disminuido la demanda agregada. Además, el aumento del IVA, necesario para recomponer las finanzas públicas, no solo redujo el ingreso disponible de los hogares sino que afectó en forma significativa sus niveles de confianza y su disposición a gastar. La caída de los precios del petróleo también afectó la demanda de Venezuela, lo que hizo que nuestras ventas a ese país llegaran a sus niveles más bajos en varias décadas.

En relación con el otro factor determinante del menor crecimiento en 2017, la política monetaria, hay que recordar que con el fin de atajar la expectativas inflacionarias que se habían elevado por el fenómeno de El Niño y para contribuir al ajuste del gasto en la economía, el Banco de la República aumentó su tasa de intervención hasta el 7,75% en la segunda parte de 2016. Este incremento de tasas se reflejó en un mayor costo del crédito y en una desaceleración de las ventas, especialmente de bienes durables.

En materia de inflación doméstica, el año estuvo marcado por una fuerte corrección en los precios de los alimentos y una moderación del crecimiento de los bienes transables que se produjo por la mayor estabilidad en el precio del dólar. Estas moderaciones, en particular la observada en los precios de los alimentos, permitieron pasar de una tasa de inflación del 5,75%, al finalizar 2016, al 4,09% en 2017.

1,8%  
CRECIMIENTO  
ECONÓMICO  
DE COLOMBIA  
EN 2017.

Como consecuencia de las mejores perspectivas de crecimiento de los Estados Unidos, y a pesar del incumplimiento de la meta de inflación, las autoridades monetarias en ese país incrementaron en 3 oportunidades su tasa de interés en 2017 (marzo, junio y diciembre). La aprobación en el mes de diciembre de una agresiva reforma tributaria, que reduce el impuesto de renta para las empresas estadounidenses del 35 al 21%, mejoró la perspectiva de crecimiento de esta economía para los próximos meses.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

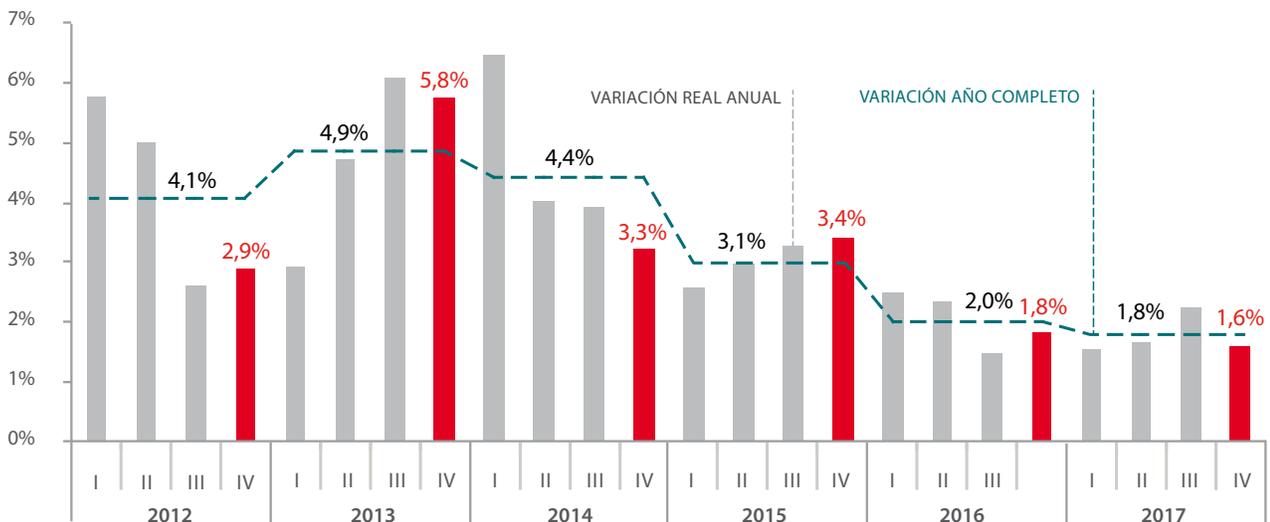
La información disponible sobre el crecimiento de la economía colombiana por parte del Dane indica que en el tercer trimestre de 2017 el PIB creció 2,0% frente al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la economía colombiana acumuló, en el periodo enero-septiembre, un crecimiento real anual de 1,5%, cifra inferior al 2,1% que registraba en el mismo periodo de 2016.

La desaceleración del crecimiento en Colombia estuvo en línea con lo sucedido en América Latina. Por ejemplo, Bolivia, Chile, Paraguay y Perú registraron un desempeño económico más pobre en 2017 que en 2016.

El sector con mayor dinamismo durante los 3 primeros trimestres de 2017 fue el agropecuario, con un crecimiento del 6,3%, seguido por servicios financieros, inmobiliarios y seguros, con una variación de 3,9%. Los sectores con peor desempeño en el mismo periodo fueron minería (-5,6%), industria manufacturera (-1,2%), construcción (-0,9%) y transporte y comunicaciones (0,0%).

EL CONSUMO DE LOS HOGARES CRECIÓ **1,6%**, EL GASTO DEL GOBIERNO **3,5%** Y LA INVERSIÓN **0,5%** EN 2017.

CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA  
(Variación real frente al mismo trimestre)



Desde los componentes de la demanda agregada, la demanda final interna consolidó un crecimiento anual de 1,7% para el periodo enero-septiembre de 2017. Esta variación es superior a la registrada en el mismo periodo de 2016, cuando el crecimiento anual alcanzó un 0,2%. Al interior de la demanda interna, el consumo de los hogares creció 1,6% real anual, el gasto del Gobierno 3,5% y la inversión 0,5%. En el mismo lapso de 2016, las variaciones de estos componentes fueron de 2,0%, 2,4% y -5,0%, respectivamente.

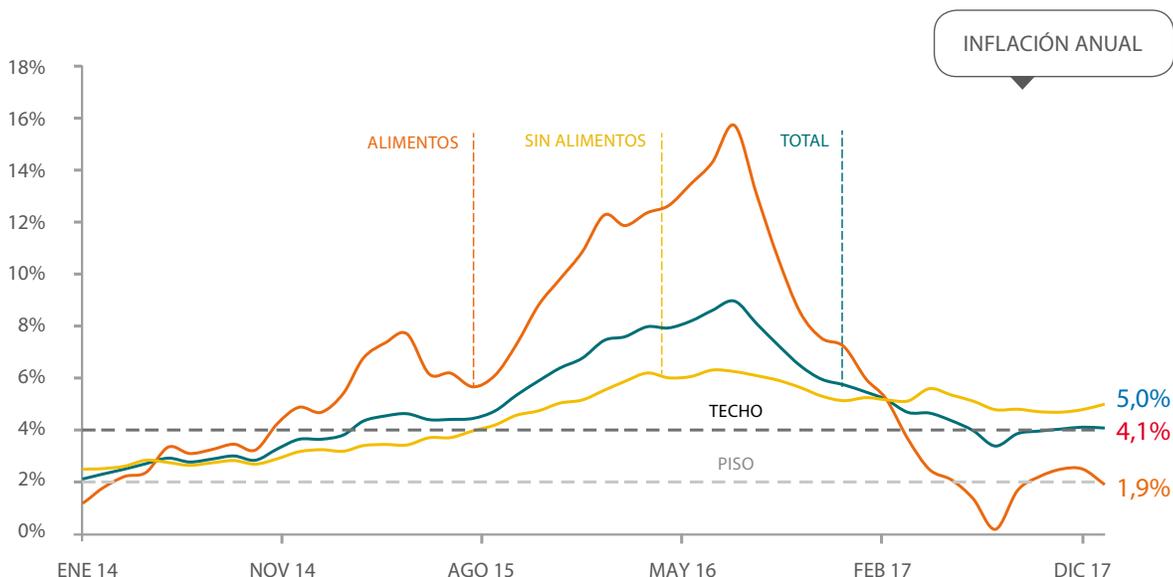
Las variables relacionadas directamente con el sector externo en el periodo enero-septiembre de 2017 mostraron variaciones en sentidos opuestos: mientras las exportaciones se contrajeron marginalmente, las importaciones crecieron, aunque a una tasa baja. Las exportaciones se redujeron en el periodo mencionado a una tasa anual de 0,5% real, mientras las importaciones aumentaron un 1,8% real anual. En el mismo periodo de 2016, las exportaciones se contrajeron a una tasa del 0,4%, mientras las importaciones cayeron el 6,8%; esto revela que, mientras las ventas al exterior han mantenido una dinámica estable al comparar los 2 años, las importaciones se han recuperado significativamente.

**4,09%**  
TASA DE  
INFLACIÓN  
EN COLOMBIA,  
EN 2017.

## INFLACIÓN

En 2017 la inflación anual cerró en 4,09%, inferior al 5,75% del año 2016. Esta cifra, muy cercana al rango meta del Banco de la República, refleja la continuación del ajuste de la inflación a las fuertes alzas observadas en 2015 y 2016.

El descenso registrado en la inflación total durante 2017 se dio entre enero y julio, cerrando este periodo en 3,4%. A partir de agosto, la inflación aumentó hasta 4,09%, fluctuando alrededor del 4% entre agosto y diciembre. El comportamiento de los precios de los alimentos



Fuente: Dane

# 4,75%

## TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA A DICIEMBRE 2017.

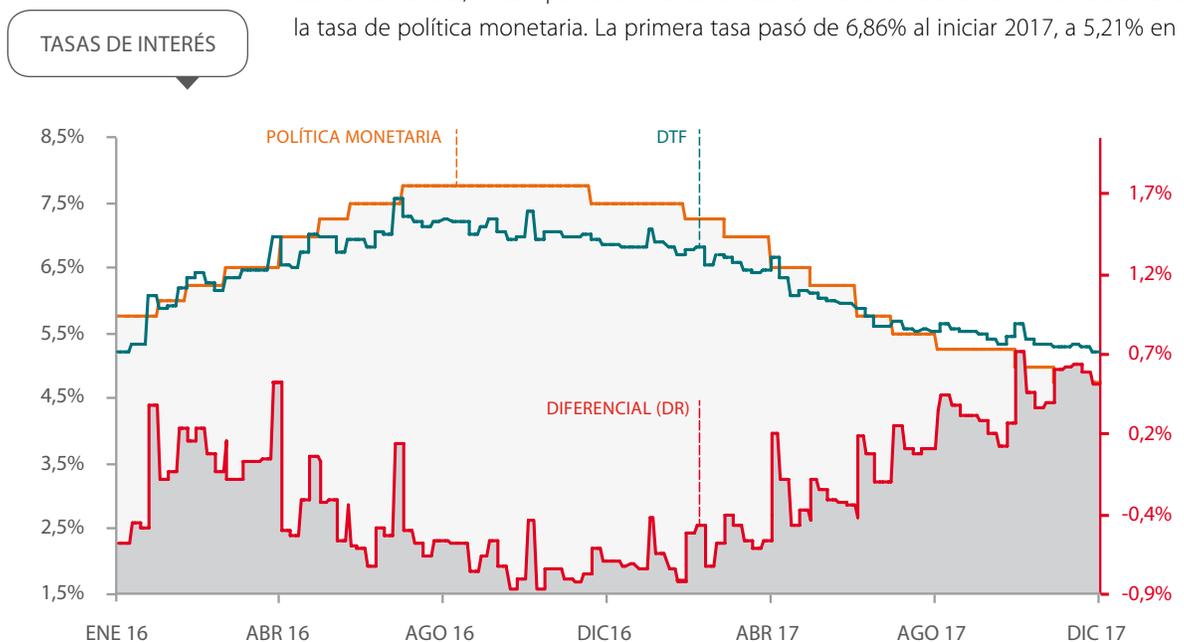
fue determinante para explicar el descenso de la inflación total, puesto que la buena oferta de alimentos impulsó y mantuvo la inflación de este grupo en niveles bajos. Por su parte, la inflación sin alimentos también fue menor a la de 2016, aunque estuvo por encima del 4% todo el año; lo anterior fue resultado, principalmente, de la tendencia a la baja de los bienes transables.

En cuanto al incremento del salario mínimo para 2018, las partes acordaron que sería del 5,9%, superior en 1,81 puntos porcentuales a la inflación de 2017 (4,09%). El salario mínimo vigente para 2018 se fijó en \$781.242 mensuales.

### POLÍTICA MONETARIA Y TASAS DE INTERÉS

Como consecuencia de la disminución de la inflación y con el fin de evitar una desaceleración económica mayor a la consistente con el ajuste del gasto a un menor nivel de ingreso, el Banco de la República disminuyó su tasa de intervención en 9 oportunidades durante el año, lo que permitió llevar la tasa de política monetaria del 7,5% al inicio el año al 4,75% en el mes de diciembre.

Como es natural, el comportamiento de la tasa DTF estuvo fuertemente vinculado al de la tasa de política monetaria. La primera tasa pasó de 6,86% al iniciar 2017, a 5,21% en la



Fuente: Banco de la República

última semana del año.

## POLÍTICA FISCAL

De acuerdo con cifras preliminares, en 2017 el Gobierno Nacional registró un déficit de 3,1% PIB, logrando una reducción de 0,9% frente a los resultados de 2016 y dando cumplimiento a la metas establecidas por la regla fiscal. Este resultado se logró gracias a la combinación de varios factores, dentro de los que se destacan los ingresos tributarios, los ingresos extraordinarios que recibió el Gobierno y el recorte presupuestal de \$4 billones decretado el pasado 15 de diciembre.

En 2017 los ingresos tributarios sumaron \$126,6 billones y mostraron un crecimiento de 8% en comparación con el año anterior. Este comportamiento estuvo impulsado por el aumento de 20,5% en el recaudo de IVA, asociado al aumento de 3% en su tarifa general y al proceso de normalización de activos en el exterior. Lo anterior ayudó a compensar los menores recursos recibidos por cuenta del impuesto a la riqueza y otros tributos, como el gravamen a los movimientos financieros (4x1.000). A pesar de esto, no se alcanzó la meta de \$130,4 billones.

Adicionalmente, el Gobierno recibió un ingreso extraordinario de \$4,2 billones derivado del laudo arbitral en contra de 2 compañías de telefonía celular. De estos recursos, \$1,1 billones los integró a la vigencia 2017 y con los \$3,1 billones restantes constituyó una reserva destinada a cubrir necesidades de los siguientes años.

En diciembre de 2017 la calificadoradora Standard and Poor's anunció el recorte de la calificación de riesgo soberano de Colombia, de BBB a BBB-, y le asignó una perspectiva estable. Esta decisión respondió al debilitamiento de la actividad económica, al incremento de los niveles de deuda externa del Gobierno y a una exposición todavía muy elevada a los ingresos por petróleo.

**\$2.984,0**  
TASA DE  
CAMBIO  
FRENTE AL  
DÓLAR A 31  
DE DICIEMBRE  
2017.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

USD 33.821  
MILLONES FOB,  
TOTAL  
EXPORTACIONES  
COLOMBIANAS  
EN 2017.

USD 42.440  
MILLONES  
TOTAL  
IMPORTACIONES  
COLOMBIANAS  
EN 2017.

## TASA DE CAMBIO

Durante 2017, el valor promedio de la tasa de cambio frente al dólar (\$2.950,6), así como el valor al final del año (\$2.984,0), se situó por debajo de los niveles alcanzados en 2016 (\$3.052,1 y \$3.000,7 respectivamente).

Las causas de la modesta apreciación del peso colombiano estuvieron asociadas a 3 factores principales: por un lado, fruto del mayor crecimiento mundial, la demanda de petróleo se incrementó, con lo cual el valor promedio de esta materia prima alcanzó niveles más altos que en 2016. De otra parte, las mejores expectativas de crecimiento y de comportamiento de las materias primas propiciaron una caída en los niveles de riesgo en países emergentes y un retorno de las inversiones de portafolio a estos países. De hecho, 2017 fue un año récord en entradas de capital a estos países.

Por último, el dólar a nivel mundial sufrió una modesta apreciación durante el año. Si bien en los primeros meses la expectativa del gobierno del presidente Trump apreció en forma considerable su moneda, presionando al alza las monedas de los países emergentes, con el transcurrir de los meses las dificultades del nuevo gobierno volvieron a depreciar su moneda. Incluso la aprobación de la reforma tributaria, al finalizar 2017, no cambió las tendencias observadas a lo largo del año.

## COMERCIO EXTERIOR

En el año 2017, las actividades de comercio exterior cambiaron la tendencia decreciente que se observó desde 2015, y mostraron un comportamiento positivo.

Al cierre de noviembre de 2017 y en lo corrido del año, las exportaciones ascendieron a USD 33.821 millones FOB, mostrando un crecimiento de 19,6% frente al mismo periodo de 2016. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el aumento de 30,1% en las ventas de combustible, siendo los rubros de carbón y petróleo aquellos de mayor contribución. Les siguieron las exportaciones de alimentos y bebidas, con un incremento de 12,9%, dentro de las que se destacan el café y los productos animales.

Por otra parte, las importaciones sumaron USD 42.440 millones CIF, registrando un incremento de 3,9%. A pesar de que esta cifra muestra una importante recuperación frente a la caída de 18,1% registrada el año anterior, la desaceleración de la actividad económica en el país contribuyó a que las importaciones mantuvieran una dinámica moderada. Las compras externas de manufacturas registraron un aumento del 5%, promoviendo las importaciones totales; se destacan productos como equipos para telecomunicaciones, hierro y acero, y productos químicos.

Gracias a esto, en el periodo comprendido entre enero y noviembre de 2017, la economía colombiana registró un déficit comercial de USD 6.692 millones FOB, mostrando una disminución de 37,5% frente al mismo periodo de 2016.

## SECTOR FINANCIERO

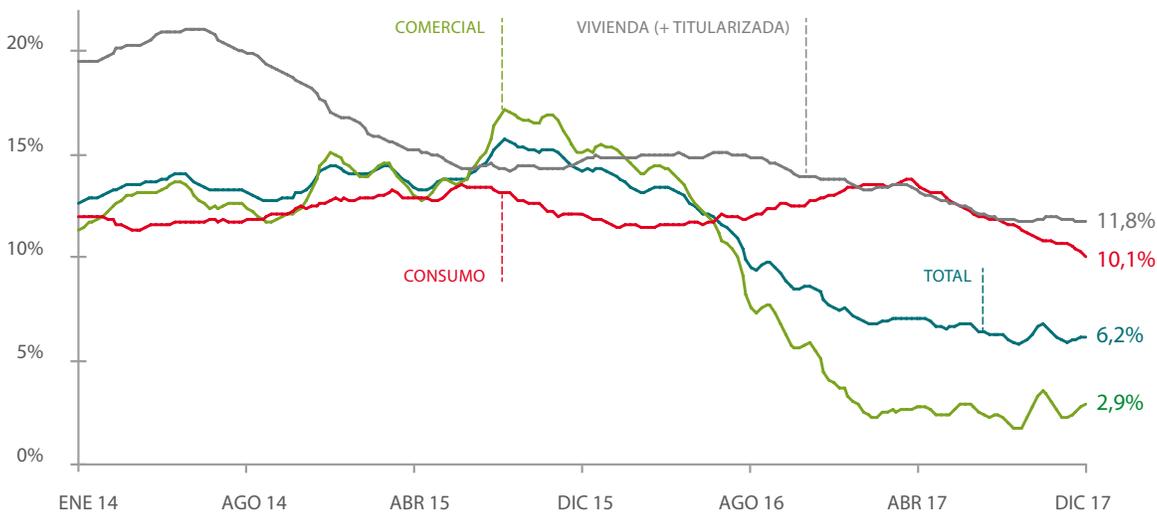
Durante el año 2017 la rentabilidad del activo - ROA<sup>13</sup> y del patrimonio - ROE<sup>14</sup> del sistema financiero (sin IOE<sup>15</sup> y sin cooperativas) disminuyó con respecto a los niveles observados en años anteriores, registrando para noviembre de 2017 1,2% y 9,1%, respectivamente.

Desde mediados de 2016, tanto la tasa de crecimiento de la cartera como la de las captaciones<sup>16</sup> continuó mostrando resultados muy cercanos; al cierre de 2017, la cartera creció el 6,2% anual, mientras las captaciones registraban una variación del 6,6% anual.

Después de observar una fuerte desaceleración durante 2016, la cartera comercial (la de mayor participación dentro del total), presentó una tendencia más estable en 2017, con variaciones nominales que se situaron en el rango de 1,7% y 3,7%, finalizando diciembre con un leve aumento de 2,9% anual, un punto porcentual por debajo del registro alcanzado el mismo mes de 2016. Los créditos hipotecarios mostraron una tendencia a la baja hasta agosto de 2017, y en adelante se mantuvieron alrededor de una tasa del 12% anual. La cartera de consumo presentó un buen desempeño en el primer tercio del año, cuando llegó a crecer 13,8%; no obstante, a partir del mes de mayo su tasa de crecimiento se desaceleró, descendiendo al 10,1% anual al cierre de 2017.

AL CIERRE DE 2017, LA CARTERA CRECIÓ EL **6,2%** ANUAL.

CARTERA BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO  
Variación nominal anual MA(4)



Fuente: Banco de la República

- 13. ROA: Utilidades anuales sobre el promedio de 12 meses corrido del activo.
- 14. ROE: Utilidades anuales sobre el promedio de 12 meses corrido del patrimonio.
- 15. Instituciones Oficiales Especiales
- 16. La información de cartera y M3 proviene del promedio móvil de 4 semanas de las cifras del Banco de la República.

LOS SECTORES QUE REGISTRARON EL MAYOR IMPULSO EN CRECIMIENTO EN CENTROAMÉRICA FUERON EL MANUFACTURERO, EL AGROPECUARIO Y LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.

El crecimiento de las captaciones continuó exhibiendo desaceleración, al pasar de crecer 7,7% en diciembre de 2016 a 6,6% en el mismo mes de 2017. Este comportamiento se vio influenciado, principalmente, por el pobre desempeño que observaron en el transcurso del año las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes, las cuales estuvieron en terreno negativo la mitad del periodo. Para fin de diciembre tales depósitos registraron variaciones nominales anuales de 6,7% y 5,4%, en su orden. Entre tanto, los CDT que en 2016 habían tenido una fuerte aceleración, cayeron significativamente al pasar de registrar incrementos cercanos al 25% anual a comienzos de 2017 a una variación del 6,8% al cierre del año.

## ENTORNO MACRO CENTROAMERICANO

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al tercer trimestre de 2017, el crecimiento económico acumulado registró una aceleración en Honduras y Panamá frente al mismo periodo del año 2016. En cambio, Costa Rica registró desaceleración y El Salvador un crecimiento similar entre 2016 y 2017.

Los sectores que registraron el mayor impulso en el crecimiento de la región en los 3 primeros trimestres de 2017 fueron el manufacturero, el agropecuario y las actividades de servicios, como intermediación financiera y actividades profesionales.

En Panamá se destacaron los sectores de construcción y transporte, debido a las inversiones en obras de infraestructura, tanto públicas como privadas, y al dinamismo de las operaciones del Canal, gracias a su ampliación.

En Honduras el sector agropecuario registró el mayor aporte al crecimiento debido al dinamismo de la pesca, el cultivo de café, palma africana y cría de aves de corral.

En Costa Rica la actividad económica estuvo afectada por el rápido incremento en la tasa de política monetaria que, como se verá más adelante, aumentó 3 puntos porcentuales. Las actividades financiera y de seguros registraron la mayor desaceleración.

### CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB

(En porcentajes)

País	2016	2017-I	2017-II	2017-III	2017 (I al III Trim)	Proyección 2017*
Panamá	5,0	6,1	5,3	5,4	5,6	5,7
Costa Rica	4,3	3,9	3,6	3,1	3,5	3,9
El Salvador	2,4	2,2	2,3	2,4	2,3	2,3
Honduras	3,8	5,9	4,5	6,5	5,6	3,8

\* World Economic Outlook, FMI, Davivienda.

## INFLACIÓN

En 2017, la inflación de la región registró una aceleración ocasionada, principalmente, por el aumento en los precios internacionales del petróleo y los combustibles. La excepción fue Panamá, donde el incremento de precios cerró el año con una inflación menor que la presentada el año anterior.



### COSTA RICA

La inflación anual cerró el año 2017 en 2,57%, por encima del 0,77% presentado en 2016 y dentro del rango meta establecido por su Banco Central (2,0% - 4,0%). El rubro que más presionó al alza fue transporte, debido al incremento en el precio de los combustibles.



### HONDURAS

La inflación anual en 2017 fue de 4,73%, por encima del 3,31% registrado en 2016, aunque dentro del rango establecido por el Banco Central de Honduras (3,5% - 5,5%). En este aumento influyó el cierre de carreteras que produjo desabastecimiento en diciembre y encareció numerosos productos agropecuarios. Por otra parte, un factor que atenuó el incremento de precios en noviembre y diciembre fue el congelamiento de los precios de los combustibles, que amortiguó el incremento del precio del transporte terrestre y aéreo.



### EL SALVADOR

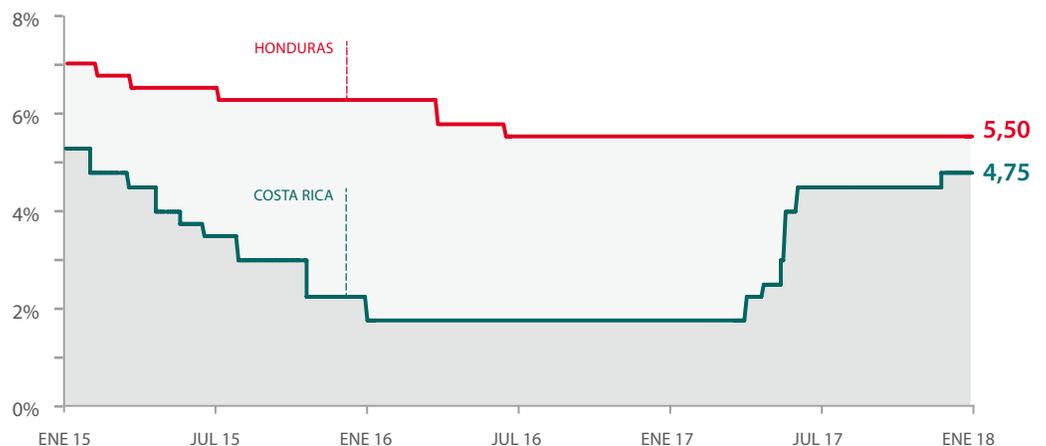
La inflación cerró el año en 2,04%, por encima del -0,93% registrado en 2016. El efecto del incremento en los precios de los combustibles presionó al alza los rubros de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, como también el de transporte, debido al aumento de los precios de servicios de transporte.



### PANAMÁ

La inflación cerró el año en 0,48%, por debajo del incremento de cierre de 2016 (1,46%). El descenso se debió a reducciones en los precios de alimentos como frutas, hortalizas y carne, de equipos telefónicos, de prendas de vestir y calzado, y del pasaje del transporte público interno, que contrarrestó el efecto al alza de los combustibles.

TASA DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Bancos Centrales

## POLÍTICAS MONETARIAS, FINANCIERAS Y FISCALES

### COSTA RICA

El año 2017 se caracterizó por incrementos sucesivos de la tasa de política monetaria (TPM), desde 1,75% en enero a 4,75% en diciembre. Los incrementos más rápidos se presentaron en el mes de mayo e hicieron parte de una serie de medidas llevadas a cabo por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) para controlar un ataque especulativo contra el colón.

La tasa de cambio frente al dólar registró al cierre de 2017 una devaluación de 2,52%; sin embargo, en el mes de mayo alcanzó un 7%. Esto llevó al BCCR a incrementar la TPM y a aumentar la intervención cambiaria.

El déficit fiscal de Costa Rica en 2017 fue de 6,2% como proporción del PIB<sup>17</sup>, por encima del 5,2% registrado en 2016. El incremento se produjo por un aumento acelerado de los gastos corrientes frente a los ingresos corrientes.

Los ingresos corrientes aumentaron un 3,8% en 2017, desacelerándose frente al aumento presentado en 2016, de 9,1%. Este comportamiento se dio por un menor incremento de los ingresos tributarios, principalmente del recaudo por impuesto a las ventas y a las utilidades. El crecimiento de los gastos corrientes fue de 8,7%, frente al 5,8% de 2016. Esto se produjo por el aumento en el pago de intereses de la deuda y de las transferencias a los sectores público y privado.

La deuda como proporción del PIB<sup>17</sup> se elevó a 48,5%, por encima del registro de cierre de 2016 (45,1%).



Fuente: Bancos Centrales

17. El PIB nominal usado para hallar esta relación es el PIB estimado por el Ministerio de Hacienda de Costa Rica para 2017.

## HONDURAS

La TPM se mantuvo en 5,50% durante el año 2017 y el lempira registró una devaluación de 1,06%.

Por otra parte, el déficit fiscal acumulado entre enero y octubre de 2017 fue de -1%<sup>18</sup>, por debajo del registrado en el mismo periodo de 2016 (-1,2%).

Los ingresos corrientes presentaron un aumento anual en el periodo acumulado enero-octubre de 11,3%, inferior al incremento presentado en el mismo periodo de 2016 (14,0%), pero por encima del crecimiento de los gastos corrientes (8,3%). El incremento de los gastos corrientes para el mismo periodo de 2016 fue de 12,8%.

La deuda pública como porcentaje del PIB al cierre de 2017 fue de 47,8%, moderadamente por encima del nivel de cierre del año 2016, cuando alcanzó el 46,7%.

## EL SALVADOR

El déficit fiscal como proporción del PIB para el periodo enero-noviembre de 2017 fue de 1,3%<sup>19</sup>, inferior al 1,4% registrado en el mismo periodo del año anterior. Los ingresos corrientes registraron para el mismo periodo un incremento de 5,7%, desacelerándose frente al 7,7% de enero-noviembre de 2016.

Los gastos corrientes se incrementaron un 6,5% para el periodo enero a noviembre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 se contrajeron 0,8%. La deuda, como porcentaje del PIB, a cierre del año 2017, fue de 61,9%, por encima del 60,9% observado el año anterior.

En el segundo semestre de 2017, la Asamblea Legislativa llegó a un acuerdo que le permitió reformar el sistema pensional, aprobar una emisión de deuda externa y financiar el presupuesto de 2018, con lo cual se cumplió la Ley de Responsabilidad Fiscal aprobada en 2016.

Con estos avances en materia fiscal, la percepción de riesgo del país presentó una disminución. El EMBI de El Salvador en 2017 se redujo en 157 puntos básicos, siendo esta la mayor mejora de la región.

## PANAMÁ

En el periodo enero-septiembre de 2017, los ingresos tributarios registraron un incremento del 2%, por debajo del crecimiento de los gastos corrientes de 8,5%. El déficit fiscal a septiembre fue de 3,9%, por encima del 3,7% registrado a la misma fecha de 2016. La deuda como porcentaje del PIB ascendió a 40,0% en diciembre de 2017, en comparación con el 39,1% del cierre de 2016.



18. El PIB nominal usado para hallar esta relación es el PIB estimado por la Secretaría de Finanzas de Honduras para 2017.

19. El PIB nominal usado para hallar esta relación es el PIB estimado por el Banco Central de El Salvador para 2017.

## SECTOR FISCAL

(Datos acumulados a diciembre; variaciones anuales)

País	Ingresos corrientes		Gastos corrientes		Déficit (% PIB)		Deuda (% PIB)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Costa Rica	9,1	3,8	5,8	8,7	-5,2	-6,2	45,1*	48,5*
El Salvador (datos a nov.17)	7,7	5,7	-0,8	6,5	-1,4	-1,3	60,9*	61,9*
Honduras (datos a oct.17)	14,0	11,3	12,8	8,3	-1,2	-1,0	46,7*	47,8*
Panamá (datos a sep.17)	8,9	2,0	5,2	8,5	-3,7	-3,9	39,1*	40,0*

\* Datos a cierre de año.

Fuente: ministerios de Hacienda, secretarías de Finanzas y bancos centrales

## CALIFICACIONES DE LA DEUDA SOBERANA

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión bajo	Baa1 Baa2 Panamá (pos) Baa2 Colombia (est) Baa3	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (est) ↘ BBB- Colombia (est) ↘	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (est) BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Costa Rica ↘ Ba2 Costa Rica (neg) ↘ Ba3	BB+ BB BB- Costa Rica (neg) BB- Honduras (est) ↘	BB+ Costa Rica ↘ BB Costa Rica (est) ↘ BB-
Altamente especulativo	B1 Honduras (est) ↘ B2 Honduras (pos) ↘ B3 El Salvador (neg) ↘	B+ Honduras (pos) ↘ B B- El Salvador (neg) ↘	B+ El Salvador ↘ B B- El Salvador (est) ↘
En riesgo de Default	Caa1 El Salvador (est) ↘ Caa2 Caa3	CCC+ El Salvador (pos) ↘ CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-
Cercano al Default	Ca	CC C	CC C
Default	C	D SD	D RD

Fuente: Bloomberg



## COSTA RICA

La calificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's no registró cambios en el 2017, sin embargo esta calificador es la que actualmente más bajo ubica a este país en el esquema de calificaciones. Moody's y Fitch por su parte redujeron en un nivel la calificación de Costa Rica ubicándola en Ba2 y BB respectivamente. Las reducciones obedecieron a preocupaciones fiscales y a la falta de un acuerdo para la aprobación de una reforma tributaria. Las perspectivas sobre la calificación permanecen en terreno negativo por parte de todas las calificadoras.



## EL SALVADOR

Es el país de la región que presentó más cambios de calificación en 2017. Comparado el cierre de 2017 con el de 2016, presentó reducciones por parte de Moody's y Standard & Poor's, pasando de B3 a Caa1 y de B- a CCC+, respectivamente. Fitch redujo su calificación de B+ a B-. Las calificaciones alcanzaron a estar temporalmente en default debido al retraso en el pago de títulos pensionales.

Las reducciones en el año fueron ocasionadas por el deterioro de la capacidad de financiamiento del Gobierno, la falta de acuerdo político para aprobar una reforma tributaria y las dificultades de caja de corto plazo. En el segundo semestre, los acuerdos logrados en la Asamblea Legislativa permitieron mejorar la percepción de riesgo sobre la deuda del país.



## HONDURAS

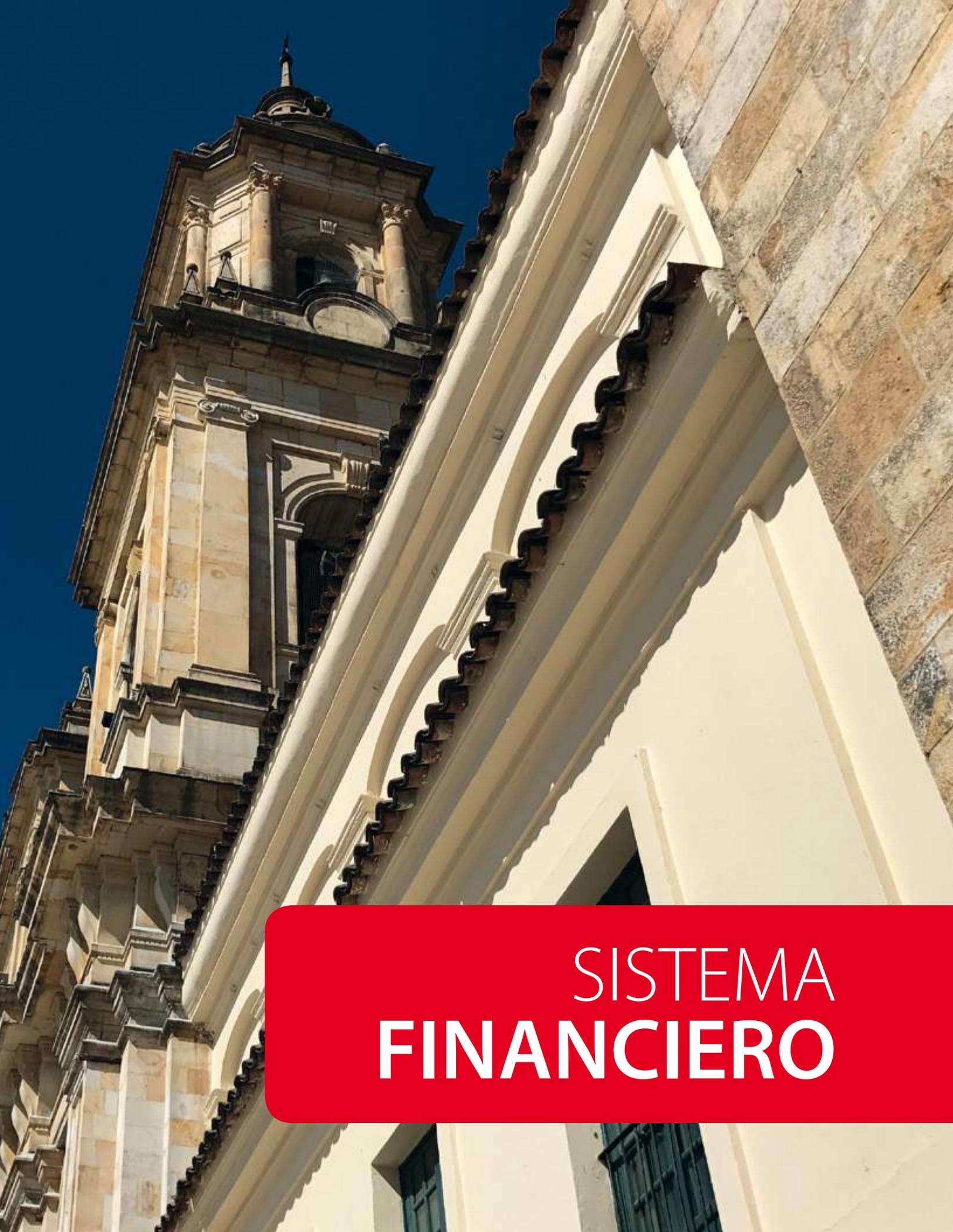
Moody's y Standard & Poor's le otorgaron mejoras al país en la calificación de riesgo, pasándolas de B2 a B1 y de B+ a BB- respectivamente. Las mejoras se presentaron debido a una mayor flexibilidad fiscal y a un incremento limitado del endeudamiento. La perspectiva de la calificación por parte de Moody's de Standard & Poor's es estable.

De la mano con el incremento en la calificación, el Fondo Monetario Internacional, en sus revisiones periódicas del acuerdo stand-by en 2017, señaló el cumplimiento de sus exigencias en materia de metas de déficit fiscal y endeudamiento.



## PANAMÁ

Al cierre de 2017 su calificación de riesgo por parte de Standard & Poor's y Fitch permaneció en BBB con perspectiva estable y para Moody's en Baa2 con perspectiva positiva.



SISTEMA  
**FINANCIERO**

## SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

Durante el 2017, la cartera del sistema mostró una desaceleración en su crecimiento mientras que los niveles de calidad de cartera evidencian deterioros en todas las modalidades de crédito. Por su parte, los indicadores de rentabilidad han venido disminuyendo mientras que los niveles de liquidez y cobertura de cartera se mantienen fuertes. Persiste el reto de continuar adecuando la solvencia a los requerimientos futuros de Basilea III.



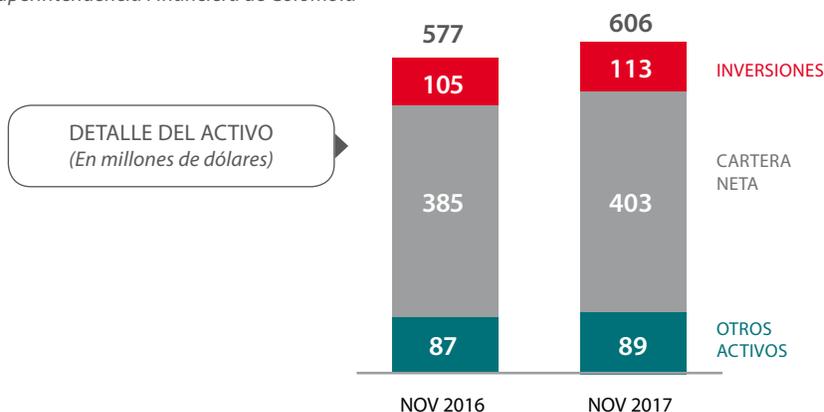
### ACTIVO

El crecimiento anual del activo del 5,0% estuvo impulsado por el aumento anual del 4,8% de la cartera neta que continúa representando el 67% del activo total. El portafolio de inversiones se mantiene en niveles similares y aumenta su participación del 18% en 2016 al 19% en noviembre 2017.

	Nov. 2016	Nov. 2017	Variación anual	Participación	
			2016 - 2017	2016	2017
Total Activos	577	606	5,0%	100%	100%
Inversiones	105	113	7,8%	18%	19%
Cartera Neta	385	403	4,8%	67%	67%
Otros activos	87	89	2,5%	15%	15%

5%  
CRECIMIENTO ANUAL DEL ACTIVO EN COLOMBIA, EN 2017.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



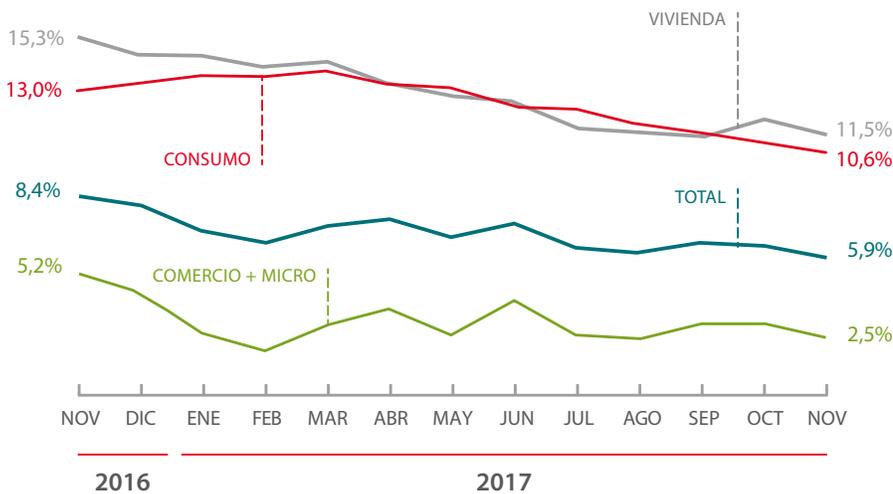
## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de los establecimientos de créditos muestra una desaceleración importante en el ritmo de crecimiento de 8,4% en noviembre de 2016 a 5,9% en noviembre de 2017. Esto explicado por el comportamiento de todas las modalidades de crédito, especialmente de la cartera comercial que pasó de crecer de 5,2% a 2,5% entre noviembre 2016 y noviembre 2017. La cartera de mayor crecimiento es la de vivienda que crece al 11,5% en el periodo de análisis.

La cartera de consumo es la de mayor contribución al crecimiento de la cartera aportando 2,8% al crecimiento del total de cartera. La cartera comercial que es la de mayor representación en el total de cartera (58%) aunque contribuyó con apenas el 1,5% del crecimiento como se aprecia en el gráfico 3.

**5,9%**  
CRECIMIENTO DE  
LA CARTERA DE LOS  
ESTABLECIMIENTOS  
DE CRÉDITO.

(A NOVIEMBRE 2017)



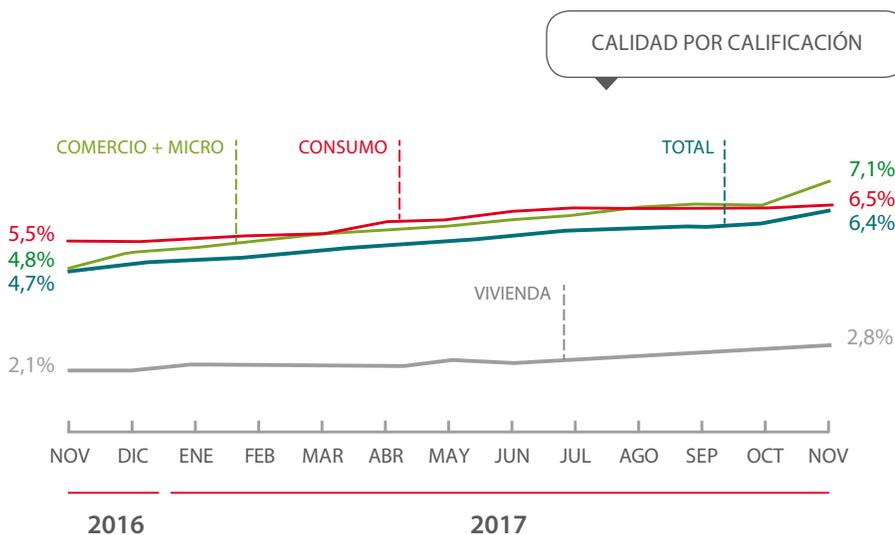
CARTERA BRUTA

CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL  
CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA  
(Valores porcentuales)



## CALIDAD DE CARTERA

El indicador de calidad de cartera del sector se ubica en 6,4% frente al 4,7% de un año atrás. Como se puede observar en la siguiente gráfica, todas las modalidades de crédito muestran deterioros, especialmente la cartera comercial que aumenta 230 p.b. debido a contracciones de sectores de la economía como petróleo y minería que ha hecho que algunos deudores registren problemas de pago de créditos puntuales. Igualmente la cartera de consumo evidencia un deterioro de 90 p.b. mientras que la de vivienda se deteriora 70 p.b. en el último año.



## FONDEO

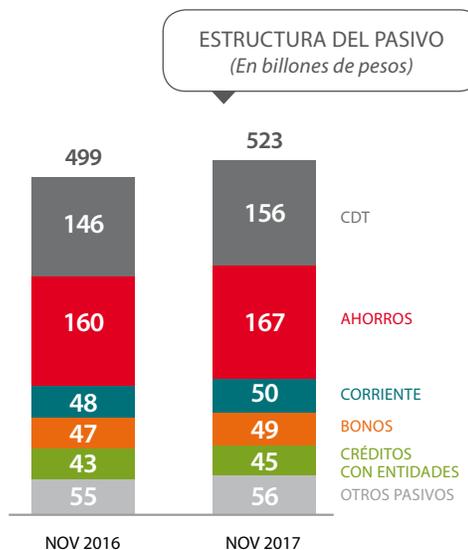
Pese a menor dinamismo de las cuentas de ahorro en el pasivo del sistema, estas continúan siendo la principal fuente de fondeo de los establecimientos de crédito en Colombia con una representación del 32%. Esta fuente de fondeo se caracteriza por ser de bajo costo y estable en el tiempo.

El mercado de capitales se ha convertido en una fuente de captación de recursos importante para los bancos, que les permite alcanzar un calce adecuado entre la duración del activo y del pasivo. Los bonos representan 9% del total pasivo y registran un crecimiento del 12%. Acorde con el comportamiento de la cartera, el fondeo también mostró una desaceleración, mostrando un crecimiento anual de 4,9%.

Los CDTs aumentaron un 7%, mientras que los bonos crecieron al 6%, niveles superiores al crecimiento de los recursos a la vista que crecieron al 4% en el periodo de análisis. Esto evidencia la preferencia de los establecimientos de crédito por fuentes de fondeo de más largo plazo y estables.

SE EVIDENCIA LA  
PREFERENCIA  
DE LOS  
ESTABLECIMIENTOS  
DE CRÉDITO POR  
FUENTES DE  
FONDEO DE MÁS  
LARGO PLAZO  
Y ESTABLES.

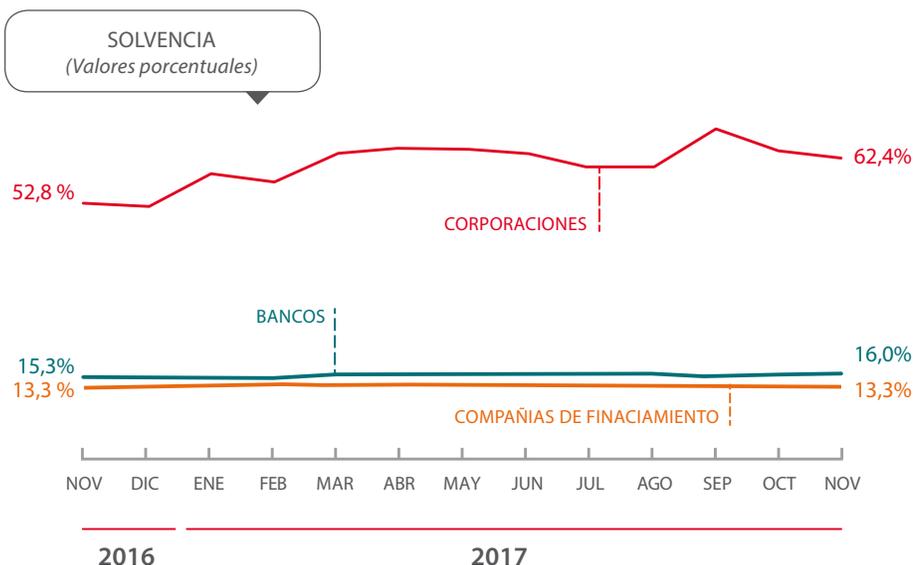
	Variación anual		Participación	
	2016 - 2017	2016	2017	
Pasivos	5%	100%	100%	
CDT	7%	29%	30%	
Ahorros	4%	32%	32%	
Corriente	4%	10%	10%	
Bonos	6%	9%	9%	
Créditos con entidades	3%	9%	9%	
Otros pasivos	2%	11%	11%	



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

## PATRIMONIO Y SOLVENCIA

Debido al esfuerzo de las entidades por mantener niveles holgados de capital para responder a necesidades de liquidez, la relación de solvencia individual se mantuvo muy por encima del 9% exigido por la regulación.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

# 38,17%

## DISMINUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO.

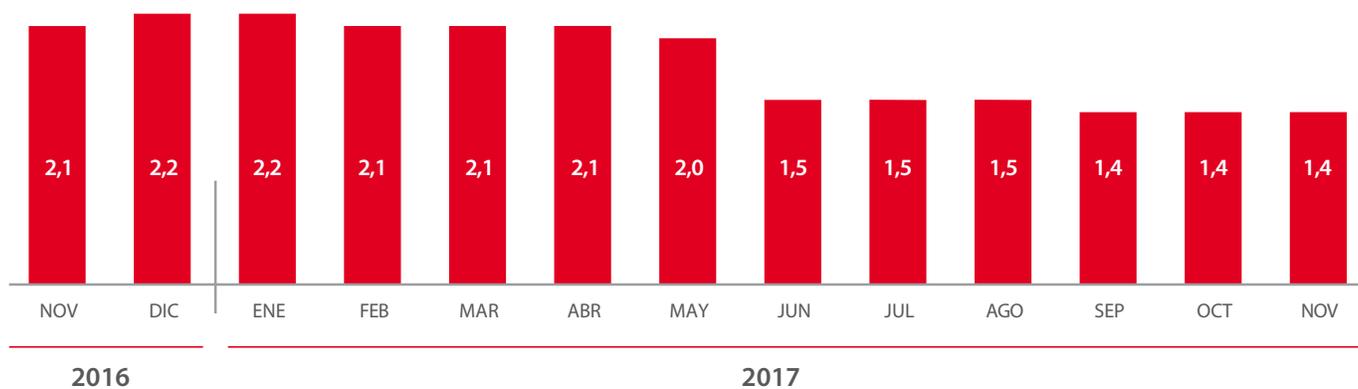
### RENTABILIDAD

En 2017, los indicadores de rentabilidad del sistema mostraron una disminución tanto en la rentabilidad del patrimonio como en el activo; esto se explica por la disminución del 38,17% en la utilidad neta de los establecimientos de crédito.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE  
(En porcentaje)



RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA  
(En porcentaje)



## SISTEMA FINANCIERO CENTROAMERICANO

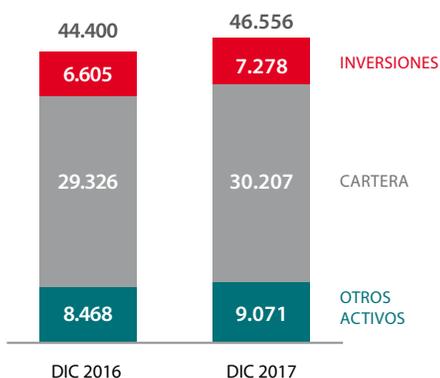


### COSTA RICA

#### ACTIVO

Los activos tuvieron un crecimiento del 5%; la cartera representó el 65% del total de los activos y fue el rubro que más influencia ejerció sobre el crecimiento anual del activo total; la cartera creció el 3%, las inversiones el 10% y los otros activos el 7%.

DETALLE DEL ACTIVO  
(En millones de dólares)

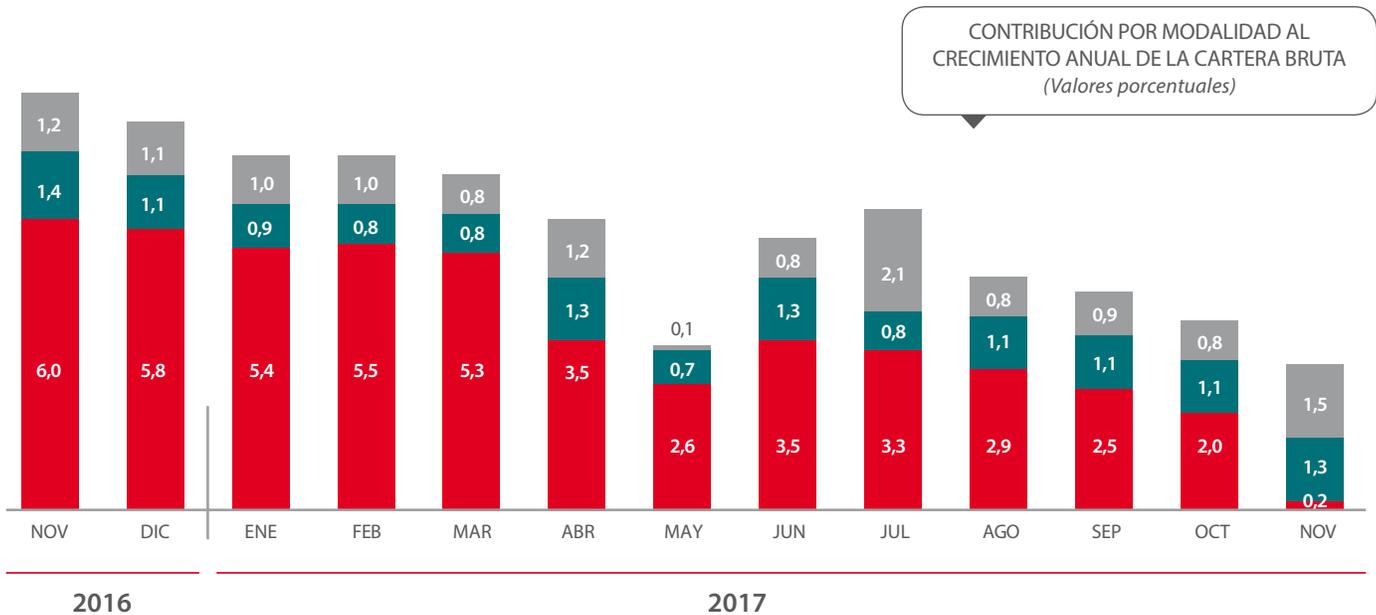
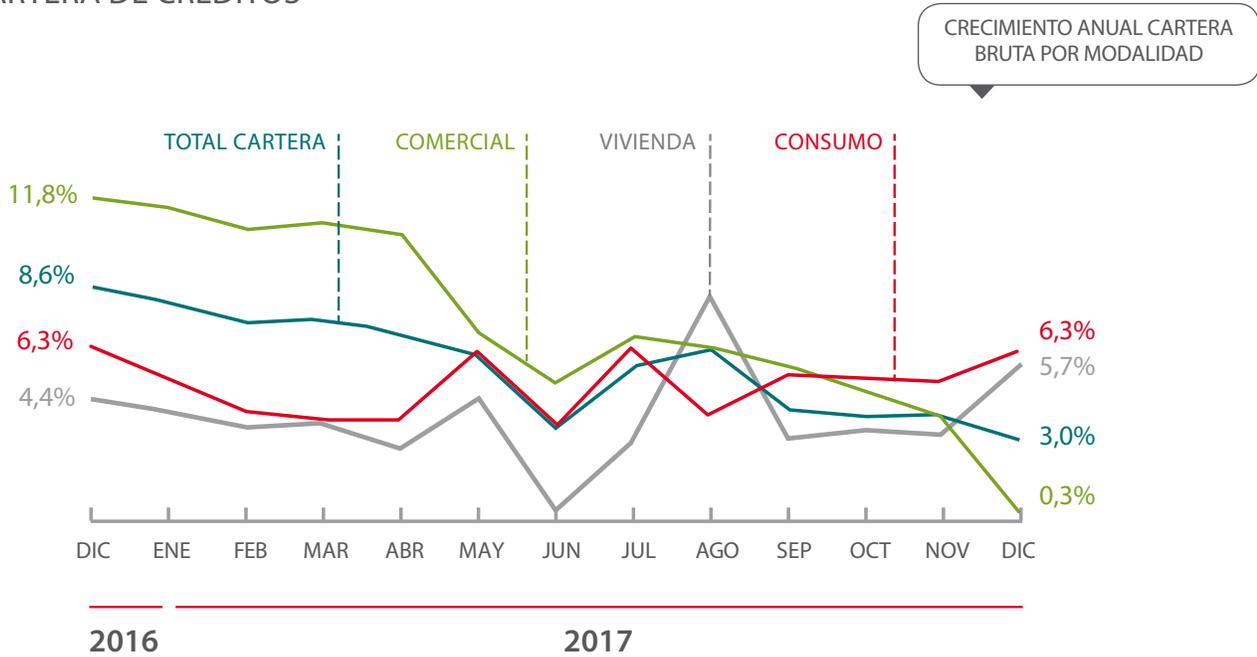


	Variación anual		Participación	
	2017 - 2016	2016	2016	2017
<b>Total activos</b>	<b>5%</b>			
Inversiones	10%	15%	16%	
Cartera	3%	66%	65%	
Otros activos	7%	19%	19%	

Fuente: SUGEF

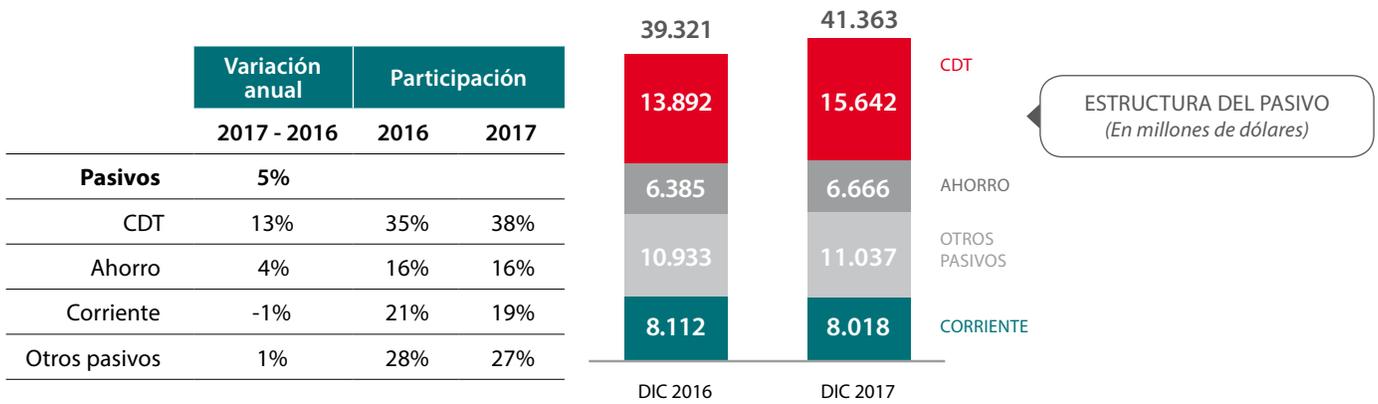


## CARTERA DE CRÉDITOS

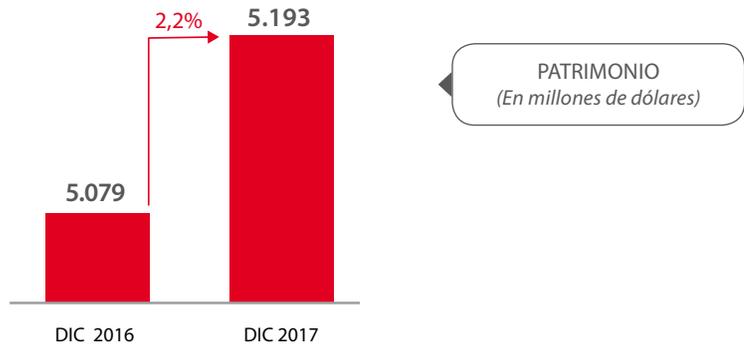


## FONDEO

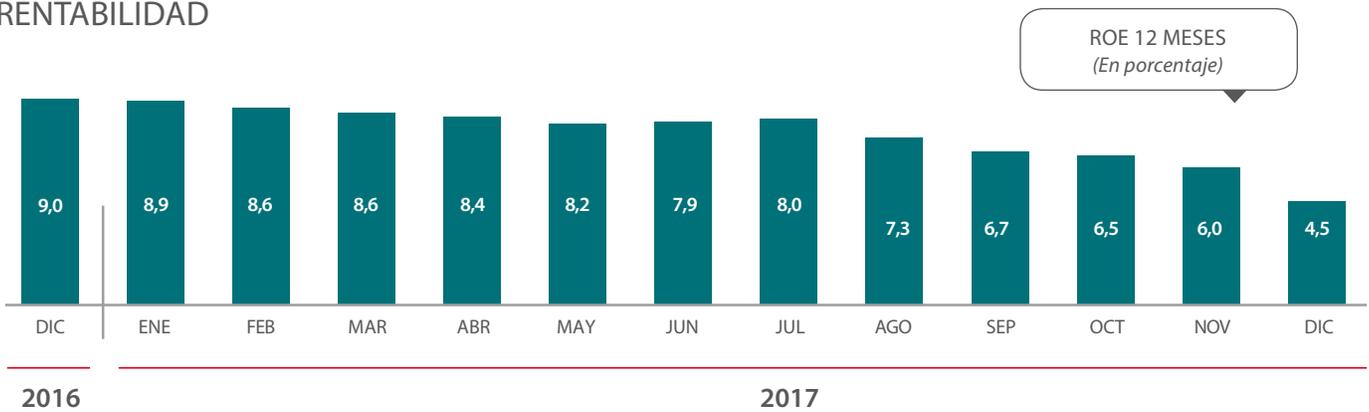
Los pasivos crecieron el 5%. Los CDT representaron el 38% de los pasivos y crecieron el 13%; las cuentas de ahorro representaron el 16% y crecieron el 4%; las cuentas corrientes representaron el 19% y decrecieron el 1%; y los otros pasivos representaron el 27% y crecieron el 1%.



## PATRIMONIO



## RENTABILIDAD





## EL SALVADOR

### ACTIVO

Los activos tuvieron un crecimiento del 5,6%; la cartera representó el 70% del total de los activos y creció el 4%. Este aumento estuvo acompañado de un mayor volumen en los depósitos (10,2%) y en las inversiones (6,2%).

DETALLE DEL ACTIVO  
(En millones de dólares)

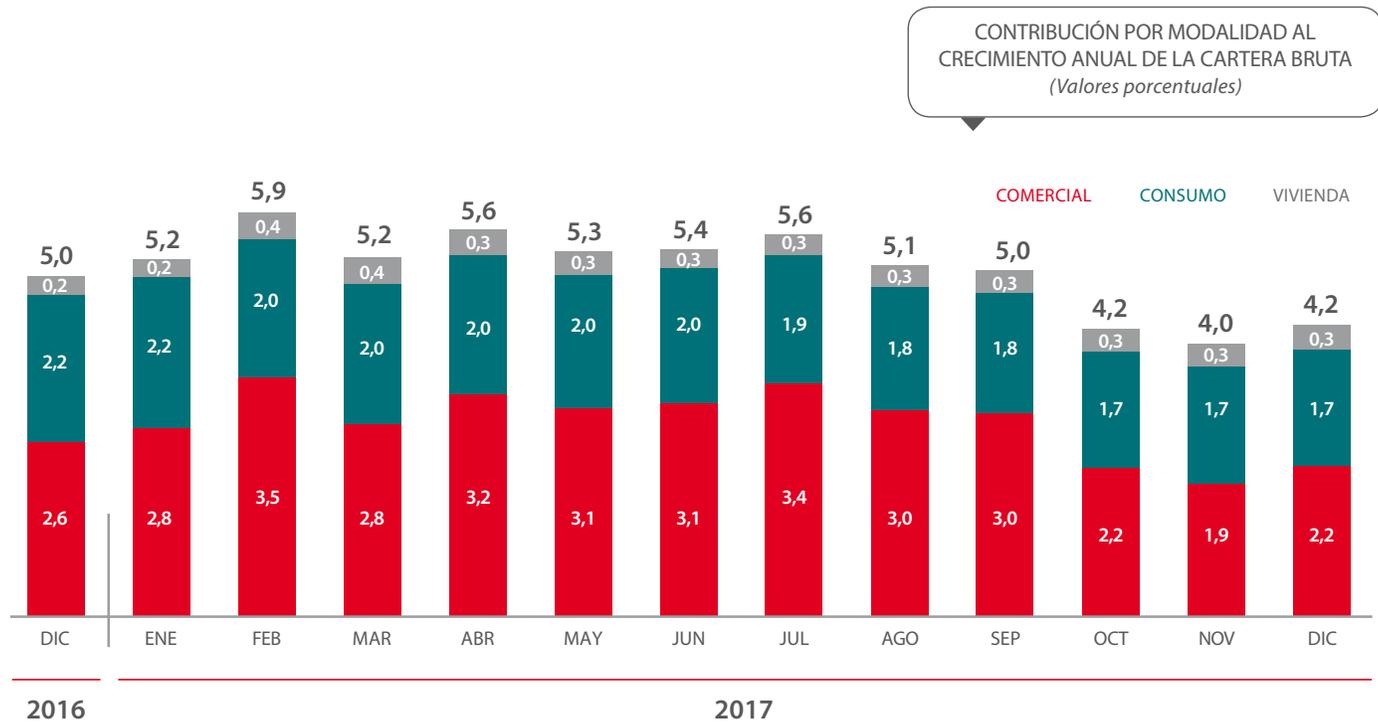
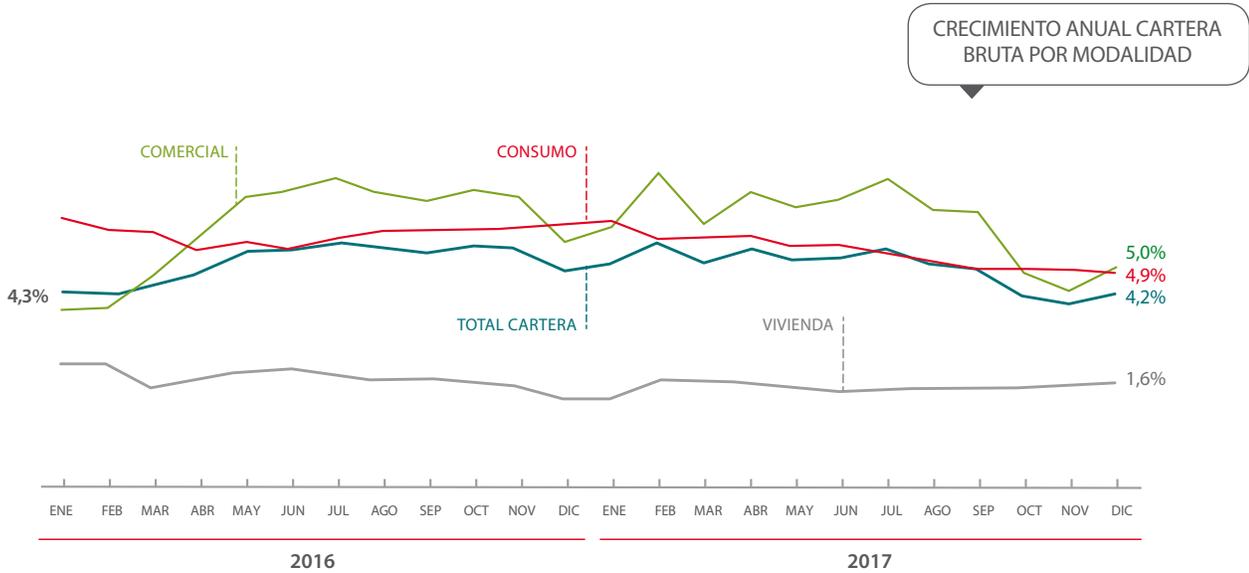


	Variación anual		Participación	
	2017 - 2016	2016	2017	
<b>Total activos</b>	<b>6%</b>			
Inversiones	6%	6%	6%	
Cartera	4%	70%	70%	
Otros activos	9%	24%	25%	

Fuente: SSF



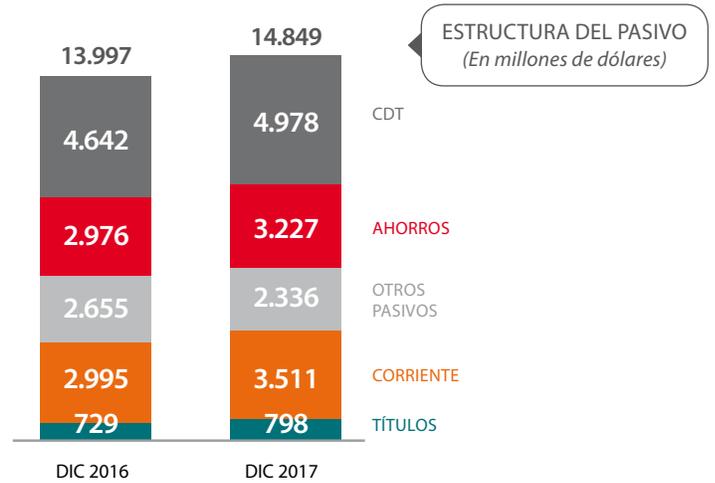
## CARTERA DE CRÉDITOS



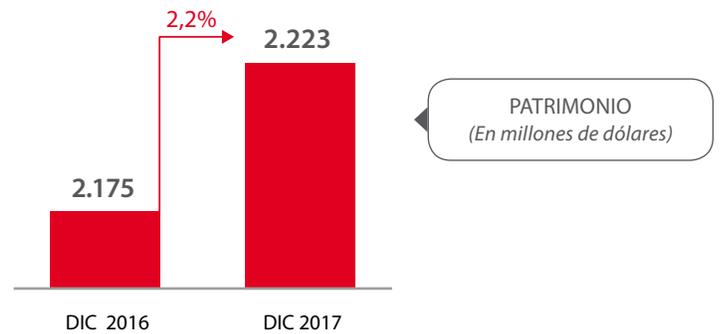
## FONDEO

Los pasivos crecieron el 6% impulsados por un aumento en los depósitos del 10,4%. Los CDT crecieron el 7,2%, las cuentas de ahorro el 8,4% y las cuentas corrientes el 17,2%. Estos crecimientos se compensaron con la disminución del 15% en las obligaciones financieras.

	Variación anual		Participación	
	2017 -2016	2016	2017	
<b>Pasivos</b>	<b>6%</b>			
CDT	7%	33%	34%	
Ahorro	8%	21%	22%	
Corriente	17%	21%	24%	
Títulos	9%	5%	5%	
Otros pasivos	-12%	19%	16%	



## PATRIMONIO



## RENTABILIDAD



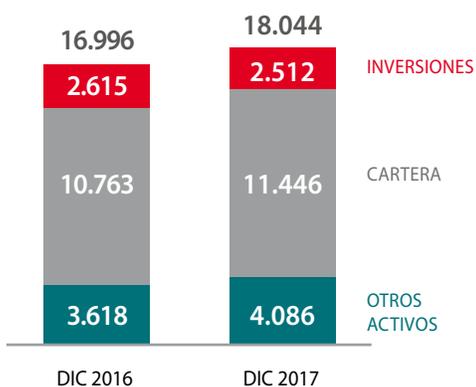


## HONDURAS

### ACTIVO

Los activos tuvieron un crecimiento del 6%; la cartera representó el 63% del total de los activos y creció el 6%; las inversiones disminuyeron el 4% y los otros activos aumentaron el 13%.

DETALLE DEL ACTIVO  
(En millones de dólares)

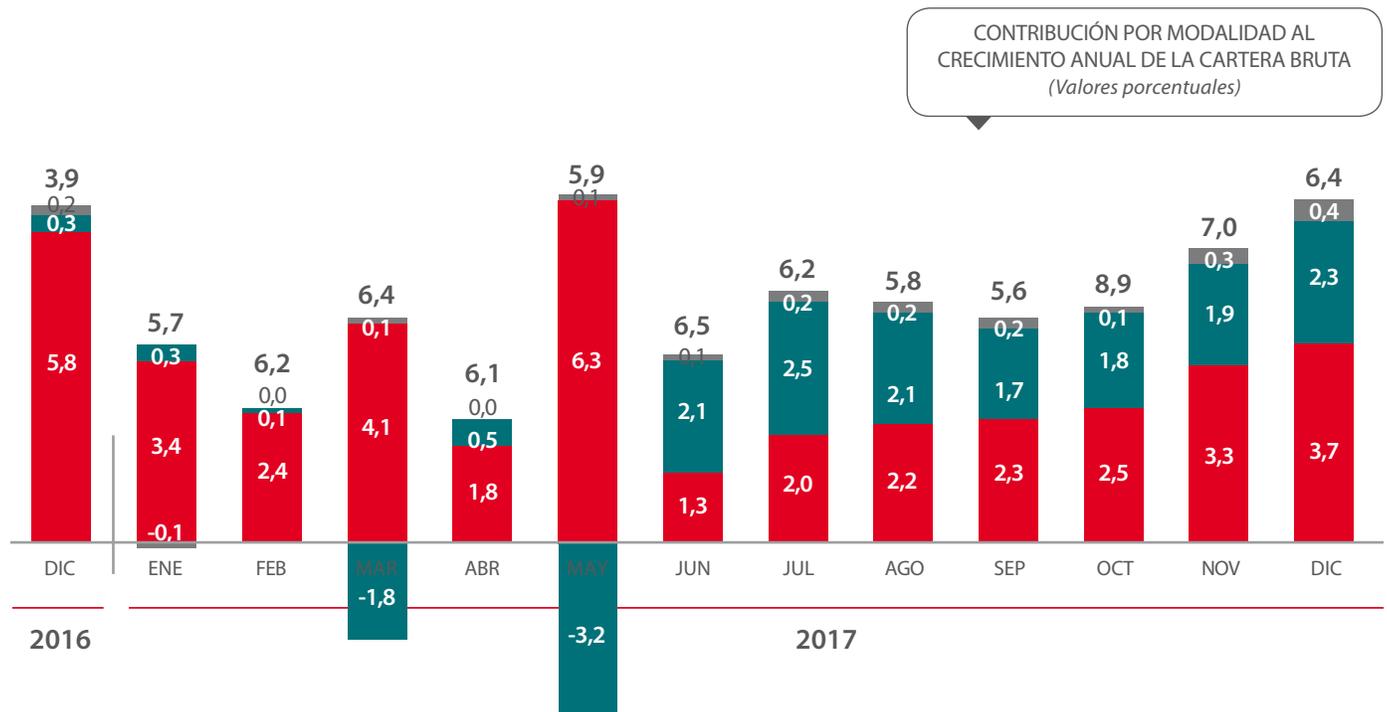
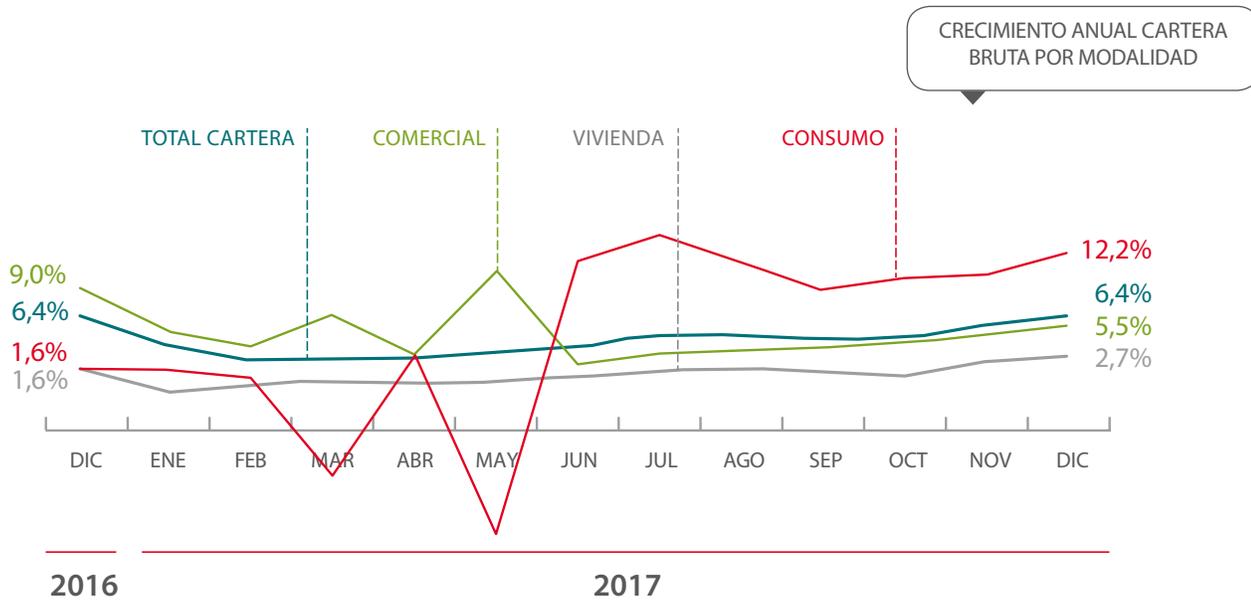


	Variación anual		Participación	
	2017 - 2016	2016	2017	
<b>Total activos</b>	<b>6%</b>			
Inversiones	-4%	15%	14%	
Cartera	6%	63%	63%	
Otros activos	13%	21%	23%	

Fuente: CNBS



## CARTERA DE CRÉDITOS

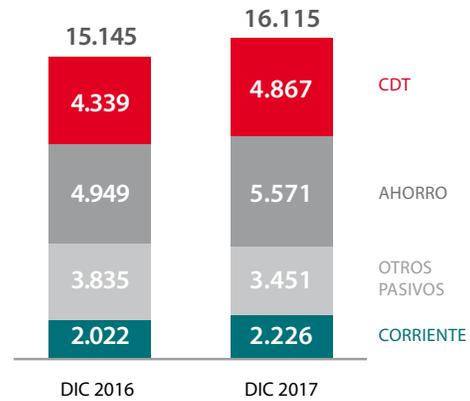


## FONDEO

Los pasivos crecieron el 6% anual, los CDT representaron el 30% de los pasivos, las cuentas de ahorro el 35% y crecieron el 13%, las cuentas corrientes representaron el 14% y crecieron el 10%, y los otros pasivos constituyeron el 21%, con un decrecimiento del 10%.

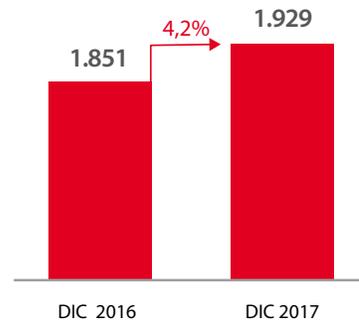
**ESTRUCTURA DEL PASIVO**  
(En millones de dólares)

	Variación anual	Participación	
	2017 - 2016	2016	2017
<b>Pasivos</b>	<b>6%</b>		
CDT	12%	29%	30%
Ahorro	13%	33%	35%
Corriente	10%	13%	14%
Otros pasivos	-10%	25%	21%



**PATRIMONIO**

**PATRIMONIO**  
(En millones de dólares)



**RENTABILIDAD**

**ROE 12 MESES**  
(En porcentaje)



**ROA 12 MESES**  
(En porcentaje)



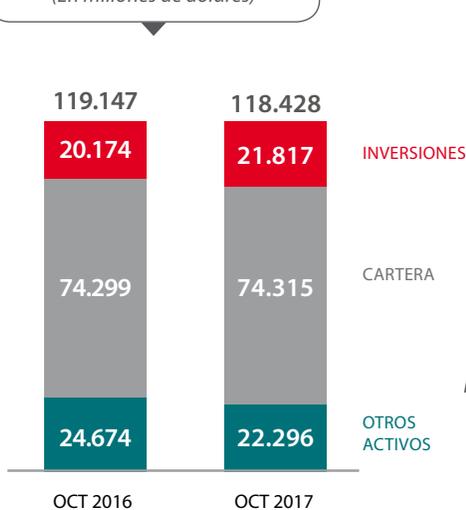


## PANAMÁ

### ACTIVO

Los activos presentaron una disminución del 1%; la cartera representó el 63% del total de los activos y fue el rubro que mayor influencia ejerció sobre el crecimiento anual del activo total. La cartera aumentó el 0,2% y las inversiones crecieron el 8%, mientras los otros activos decrecieron el 10%.

DETALLE DEL ACTIVO  
(En millones de dólares)

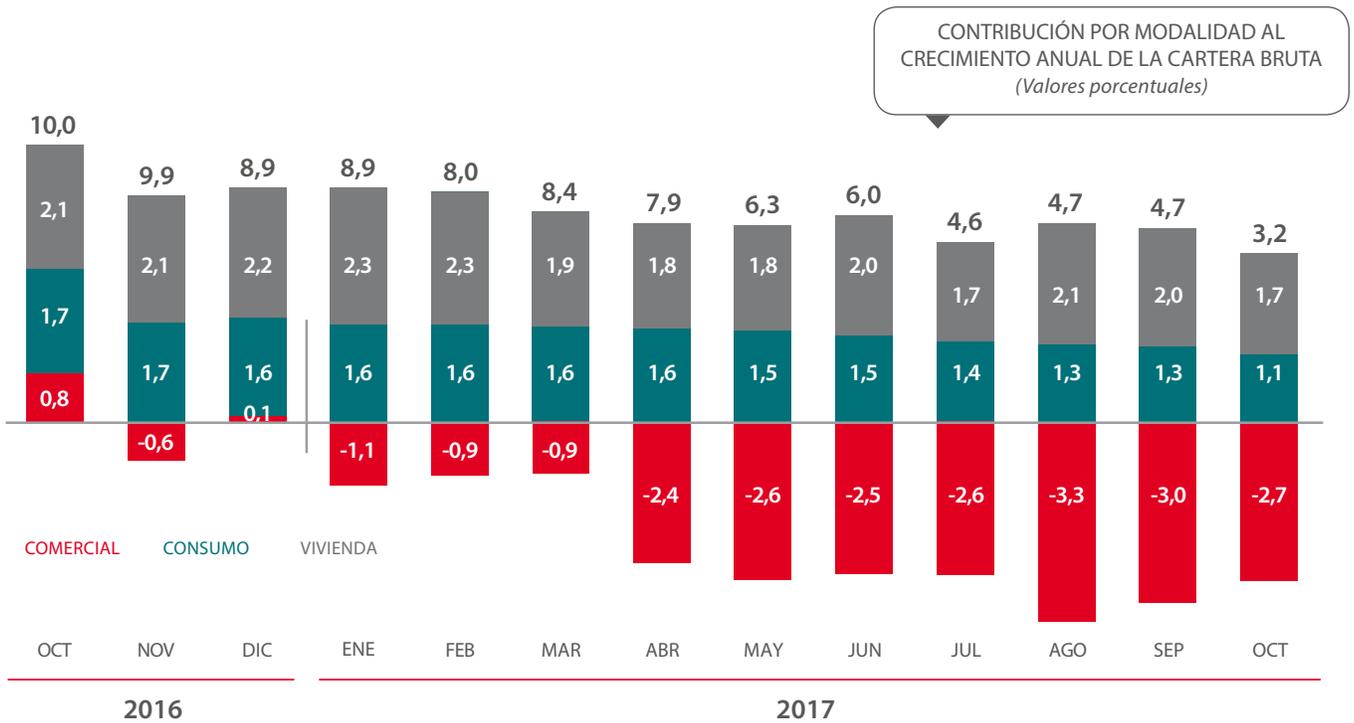
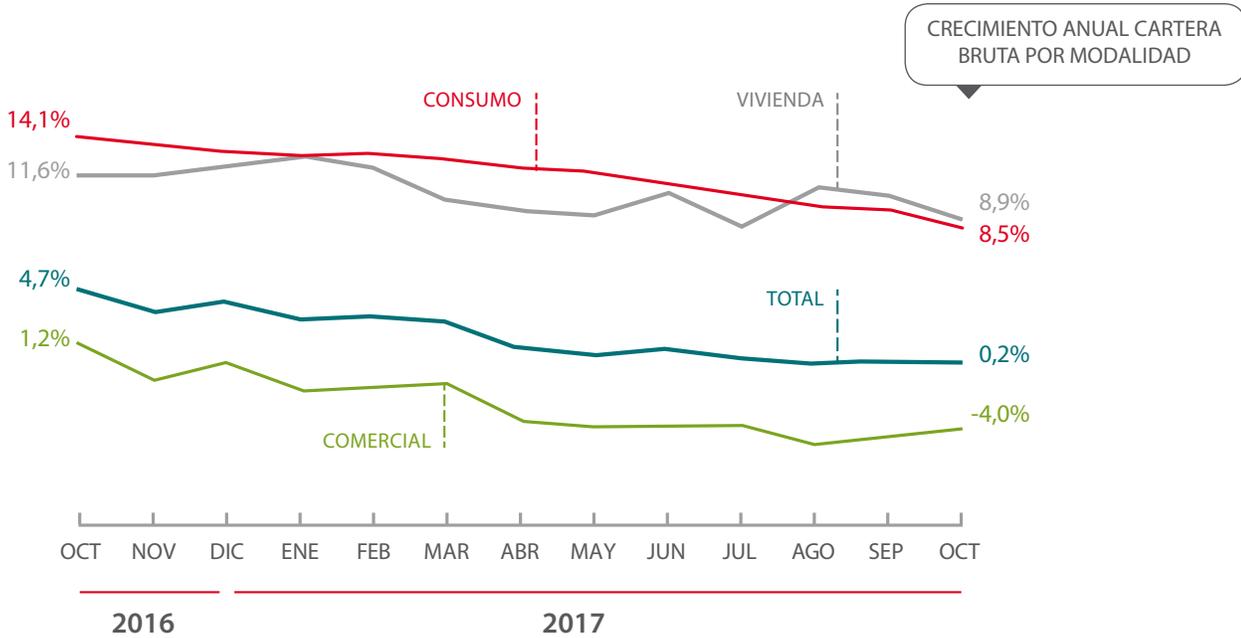


	Variación anual		Participación	
	2017 - 2016	2016	2017	
<b>Total activos</b>	-1%			
Inversiones	8%	17%	18%	
Cartera	0%	62%	63%	
Otros activos	-10%	21%	19%	

Fuente: SBN



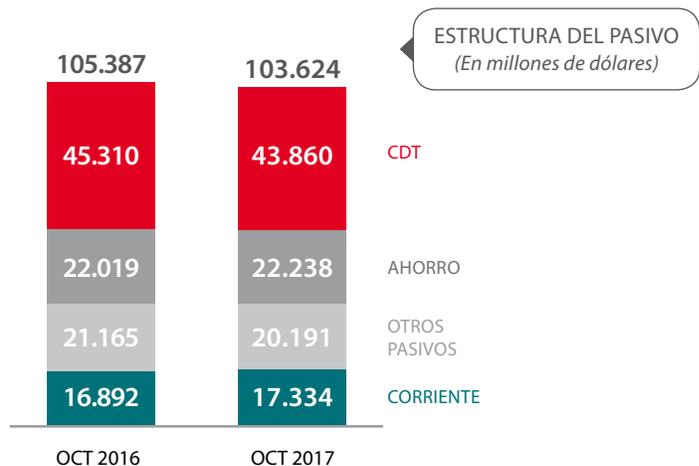
## CARTERA DE CRÉDITOS



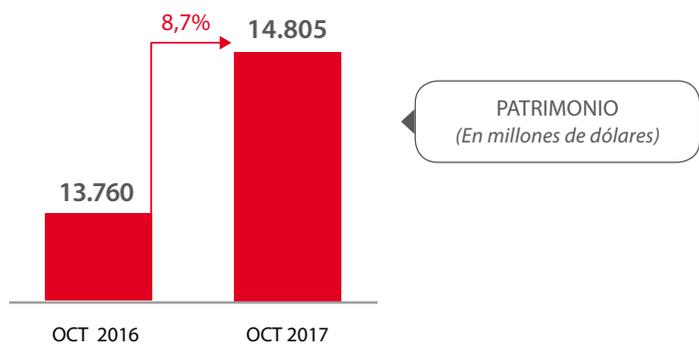
## FONDEO

Los pasivos disminuyeron el 2%. Los CDT representaron el 42% de los pasivos y decrecieron el 3%; las cuentas de ahorro representaron el 21% y crecieron el 1%; y las cuentas corrientes representaron el 17% y crecieron el 3%.

	Variación anual	Participación	
	2017 - 2016	2016	2017
<b>Pasivos</b>	<b>-2%</b>		
CDT	-3%	43%	42%
Ahorro	1%	21%	21%
Corriente	3%	16%	17%
Otros pasivos	-5%	20%	19%



## PATRIMONIO



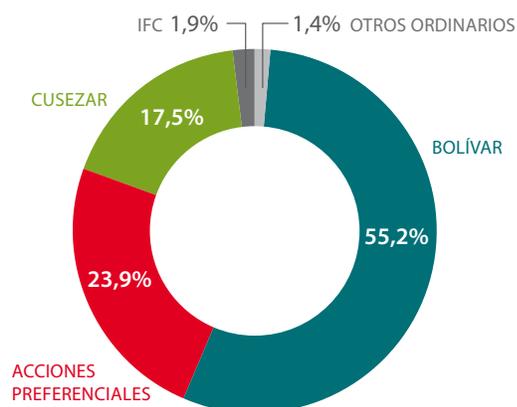
## RENTABILIDAD





# GOBIERNO Y ESTRUCTURA

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



### ACCIONES ORDINARIAS

	2017
Acciones ordinarias	343.676.929
Acciones preferenciales	107.993.484
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>451.670.413</b>

## JUNTA DIRECTIVA

La Asamblea eligió la siguiente Junta Directiva para el periodo 2017-2019:

Renglón	Miembros principales	Miembros suplentes
Primero	CARLOS GUILLERMO ARANGO URIBE Presidente Junta Directiva	ROBERTO HOLGUÍN FETYY
Segundo	JAVIER JOSÉ SUAREZ ESPARRAGOZA	OLGA LUCÍA MARTÍNEZ LEMA
Tercero	ÁLVARO PELÁEZ ARANGO Miembro independiente	FEDERICO SALAZAR MEJÍA
Cuarto	ANDRÉS FLOREZ VILLEGAS Miembro independiente	VÍCTOR ENRIQUE FLÓREZ CAMACHO
Quinto	KARL VOLTAIRE Miembro independiente	HÉCTOR GÓMEZ
Revisor Fiscal	KPMG S.A.S.	

Defensor del Consumidor Financiero: Principal: CARLOS MARIO SERNA JARAMILLO

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL BANCO

	Colombia	Costa Rica	El Salvador	Panamá	Honduras	Miami
<b>Bancos</b>	 DAVIVIENDA	 DAVIVIENDA Costa Rica (1) 100%	 DAVIVIENDA El Salvador (4) 98,2%	 DAVIVIENDA General 100%  DAVIVIENDA Internacional 100%	 DAVIVIENDA Honduras 94,2%	 DAVIVIENDA 100%
<b>Seguros</b>		 DAVIVIENDA Seguros S.A. 51%  DAVIVIENDA 100%	 DAVIVIENDA El Salvador (4) 100%		 DAVIVIENDA Honduras 88,6%	
<b>Fiduciarias</b>	 Fiduciaria DAVIVIENDA 94,7%					
<b>Comisionistas</b>	 DAVIVIENDA Corredores 95,7%	 DAVIVIENDA 100%	 DAVIVIENDA 100%	 DAVIVIENDA Corredores 100%		
<b>Leasing</b>		 DAVIVIENDA 100%				



## CAMBIOS RECIENTES EN LA ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN

El 13 de junio de 2017, el Banco Davivienda El Salvador vendió la Almacenadora El Salvador S.A.

## ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2017, la Asamblea General de Accionistas se reunió en las siguientes oportunidades:

Fecha	Tipo de reunión	Acta No.	No. de acciones representadas
22 de marzo	Ordinaria	124	342.397.045 Quorum del 99,628%

La reunión se realizó cumpliendo con la normatividad aplicable y en ella fue suministrada la información necesaria para la toma de decisiones por parte de los accionistas.

La convocatoria, los derechos y obligaciones de los accionistas, las características de las acciones y el reglamento de funcionamiento de la Asamblea fueron dados a conocer a los accionistas y al mercado en general a través de la página web [www.davivienda.com](http://www.davivienda.com)

Asimismo, la Asamblea fue transmitida en línea a los accionistas del Banco cumpliendo las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, Código País, que establece que los medios electrónicos son de gran ayuda para revelar información.

Es importante destacar que los accionistas y los inversionistas del Banco cuentan con un canal de atención exclusivo, la Oficina de Atención a los Accionistas e Inversionistas, en la Avenida El Dorado No. 68C-61, Edificio Torre Central Davivienda, oficina 901, Bogotá. Adicionalmente cuentan con líneas de contacto ((571) 220-3495, (571) 338-3838, 01-8000 123-838) y un link en la página web corporativa al que pueden enviar comentarios, así como los correos electrónicos [atencionainversionistas@davivienda.com](mailto:atencionainversionistas@davivienda.com) e [ir@davivienda.com](mailto:ir@davivienda.com)

Asimismo, en cumplimiento de la regulación vigente, a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia se publicó oportunamente la información relevante del Banco.

**OFICINA DE ATENCIÓN A LOS ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS,**  
CANAL DE ATENCIÓN EXCLUSIVO DEL BANCO.



INFORME  
FINANCIERO  
**DAVIVIENDA**

## INFORME FINANCIERO

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO

Las cifras que se presentan a continuación corresponden a los resultados consolidados obtenidos en 2017 y se comparan con los resultados a 2016, ambos periodos bajo full IFRS.

Se destaca el crecimiento de la cartera de vivienda que cerró en \$18,0 billones, 14,1% más que el año anterior, principalmente en Colombia, por la activa participación del Banco en la financiación de créditos hipotecarios en segmentos VIS, VIP y tradicional. En el país esta cartera presenta un crecimiento del 15% anual, alcanzando un saldo de \$14,6 billones. La cartera de consumo creció el 9,6% frente a 2016, destacándose el crédito fijo y libranza en Colombia. La cartera de comercial cerró en \$39,5 billones, 3,3% superior al resultado de 2016.

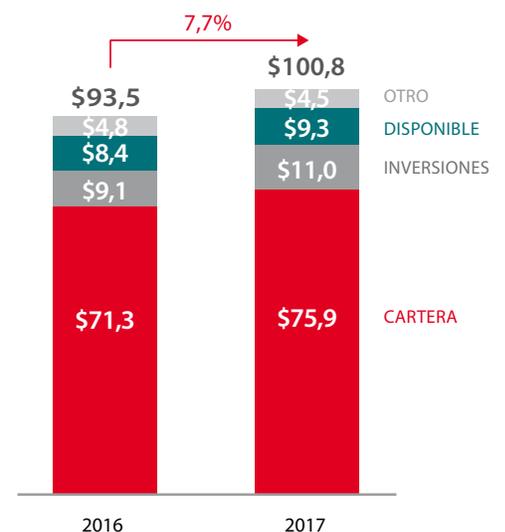
### ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Al cierre de diciembre de 2017, los activos alcanzaron \$100,8 billones, 7,7% más que en 2016. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento de la cartera neta que se incrementó \$4,7 billones, 6,5% adicional con relación al cierre del año precedente, alcanzando una participación sobre el total de los activos de 75,3%.

Las inversiones netas se incrementaron 21,3% al cerrar en \$11,0 billones, logrando una participación sobre el total de activos de 11,0%; el disponible e interbancarios cerró en \$9,3 billones, 11,3% adicional con relación al cierre de 2016.

**\$100,8 BILLONES**  
ACTIVOS DE DAVIVIENDA  
CONSOLIDADO EN 2017.

DAVIVIENDA CONSOLIDADO /  
COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS  
(En billones de pesos)



# \$38,7 BILLONES

## SALDO DE LA CARTERA DE LA BANCA DE PERSONAS (CONSUMO Y VIVIENDA) EN 2017.

El crecimiento del saldo de la cartera consolidada durante 2017 se explica principalmente por la banca de personas (consumo y vivienda), que cerró en \$38,7 billones, \$4,0 billones adicionales con relación al cierre de 2016, particularmente por la cartera de vivienda en Colombia.

La cartera de vivienda se incrementó 14,1% frente al resultado de 2016, cerrando en \$18,0 billones, tanto en vivienda de interés social como en vivienda tradicional.

La cartera de consumo cerró en \$20,7 billones, 9,6% adicional frente al mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por el incremento en créditos fijos y libranza en Colombia.

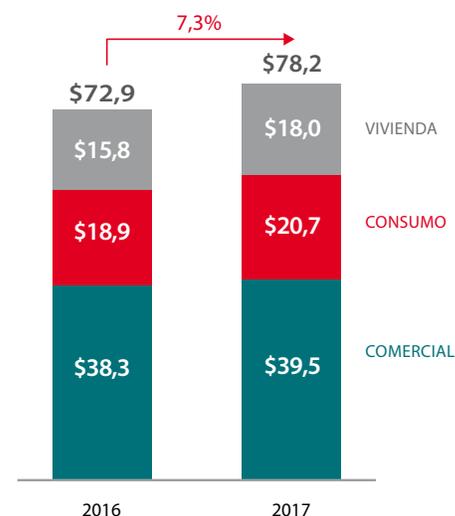
La cartera consolidada estaba conformada en 73,6% por cartera en pesos y 26,4% en moneda extranjera. La tasa representativa del mercado (TRM) alcanzó \$2.984,00, originando una devaluación de 0,6%, comparada con \$3.000,71 a diciembre de 2016.

**162,3%**  
NIVEL DE COBERTURA PARA LA CARTERA IMPRODUCTIVA AL CIERRE DE 2017.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / CARTERA BRUTA

(En billones de pesos, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
Comercial	38,3	39,5	1,3	3,3%
Consumo	18,9	20,7	1,8	9,6%
Vivienda	15,8	18,0	2,2	14,1%
<b>Cartera bruta</b>	<b>72,9</b>	<b>78,2</b>	<b>5,3</b>	<b>7,3%</b>



Los indicadores de calidad de cartera mayor a 90 días cerraron en 2,76%, 77 puntos básicos más que en 2016, principalmente por el deterioro de la cartera comercial de algunos clientes como consecuencia de la desaceleración económica, y la cartera de vivienda, principalmente en Colombia, por las titularizaciones realizadas durante el año (\$671,5 mil millones) y el deterioro de créditos de vivienda desembolsados a personas independientes y operaciones de leasing habitacional.

El indicador de la cartera de comercial cerró el año en 2,55%, 113 puntos básicos adicionales con relación a 2016, principalmente por clientes particulares en Colombia. El indicador de la cartera de consumo cerró el año en 2,63%, 1 punto básico adicional con relación a 2016, manteniéndose estable a pesar de la desaceleración de la economía colombiana y a los ajustes en el modelo de riesgo en lo corrido del año para mitigar el riesgo de la economía. Finalmente, la cartera de vivienda cerró en 3,35%, 77 puntos básicos adicionales al reporte de 2016.

Cerramos el año 2017 con un nivel de cobertura<sup>20</sup> para la cartera improductiva de 162,3%.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA

	2016	2017
Calidad de cartera de consumo	2,64%	2,63%
Calidad de cartera comercial	1,43%	2,55%
Calidad de cartera de vivienda	2,58%	3,35%
<b>Calidad total</b>	<b>1,99%</b>	<b>2,76%</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>197,6%</b>	<b>162,3%</b>

**Calidad:** Calidad de cartera improductiva mayor a 90 días / Total

**Cobertura:** Provisiones P&G + Provisiones patrimonio / Improductiva mayor a 90 días

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PASIVO

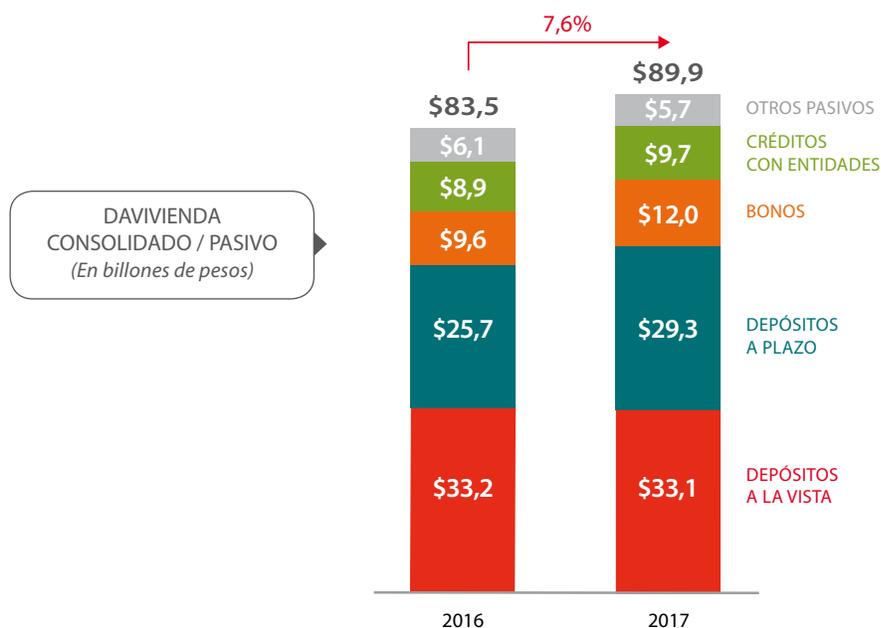
El pasivo total creció 7,6% frente al año anterior, cerrando en \$89,9 billones, principalmente por el incremento de 14,3% de los depósitos a plazo, mientras los depósitos a la vista se mantuvieron estables frente al trimestre, principalmente por la reducción de saldo de cuentas costosas.

La relación de cartera neta sobre las fuentes de fondeo cerró en 89,3% frente al 91,2% presentado en 2016. Los depósitos a la vista representaron el 39% de las fuentes de fondeo, los depósitos a término el 34,5%, los bonos el 14,1%, los créditos con otras entidades el 11,4% y otros depósitos el 1,0%.

**7,6%**  
CRECIMIENTO DEL  
PASIVO TOTAL EN  
2017 FRENTE AL  
AÑO ANTERIOR.

<sup>20</sup> Cobertura: (Provisiones P&G + Provisiones patrimonio) / Cartera improductiva por altura de mora.

**\$11,1**  
**BILLONES**  
PATRIMONIO  
TÉCNICO  
CONSOLIDADO  
A CIERRE DE 2017.  
**19,1% MÁS**  
QUE EN 2016.



#### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / FUENTES DE FONDEO

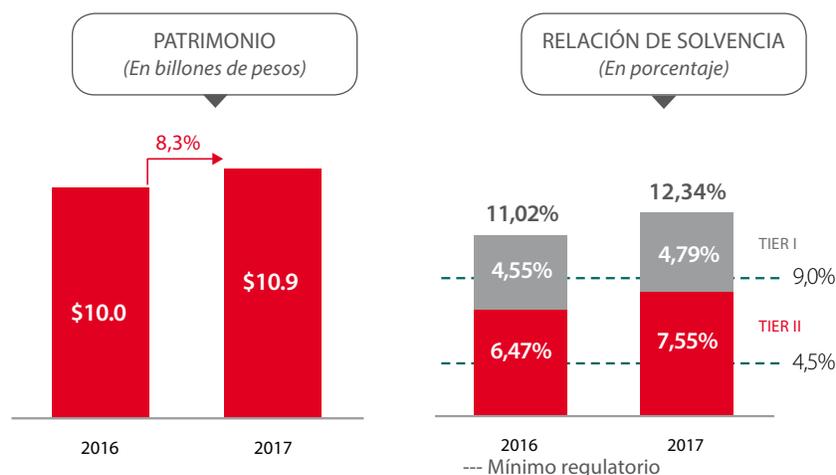
(En billones de pesos, excepto porcentajes)

	2016		2017		Variación	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	25,4	32,6%	24,0	28,3%	-1,4	-5,5%
Cuentas corrientes	7,8	10,0%	9,1	10,7%	1,3	16,4%
CDT	25,7	32,8%	29,3	34,5%	3,7	14,3%
Otros depósitos	0,7	0,9%	0,9	1,0%	0,1	15,1%
Bonos	9,6	12,3%	12,0	14,1%	2,4	25,3%
Préstamos con entidades	8,9	11,4%	9,7	11,4%	0,8	8,7%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>85,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,9</b>	<b>8,8%</b>

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

El patrimonio cerró en \$10,9 billones, 8,3% más que en 2016, principalmente por la generación interna de resultados.

Asimismo, el patrimonio técnico consolidado ascendió a \$11,1 billones, con un incremento de 19,1% frente al reporte del año anterior, como consecuencia de la capitalización y generación de utilidades durante 2017. Los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$86,5 billones, con un crecimiento de 4,6% frente al año anterior, y el riesgo de mercado cerró en \$345 mil millones, con lo cual la relación de solvencia se ubicó en 12,34%, frente al 9% regulatorio para el indicador total y un indicador de patrimonio básico de 7,54%, frente al 4,5% que exige el regulador.



**\$86,5**  
**BILLONES**  
ACTIVOS  
PONDERADOS POR  
NIVEL DE RIESGO.  
**4,6% MÁS**  
QUE EN 2016.

## ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad a diciembre de 2017 totalizó \$1,28 billones, 25,6% menor con respecto a los resultados acumulados a diciembre de 2016.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / RESULTADOS A DICIEMBRE 2017

(En miles de millones de pesos, excepto porcentajes)

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Ingresos financieros	8.675	9.338	663	7,6%
Ingresos cartera	7.870	8.666	797	10,1%
Ingresos inversiones	752	593	(160)	(21,2%)
Fondos interbancarios & Overnight	53	78	25	47,8%
Egresos financieros	3.705	3.844	139	3,8%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>4.970</b>	<b>5.494</b>	<b>524</b>	<b>10,5%</b>
Provisiones	1.235	1.975	741	60,0%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>3.735</b>	<b>3.519</b>	<b>(217)</b>	<b>(5,8%)</b>
Ingresos operacionales	1.133	1.216	83	7,3%
Gastos operacionales	2.935	3.190	255	8,7%
Cambios y derivados netos	178	104	(74)	(41,4%)
Otros ingresos y gastos netos	232	39	(193)	(83,1%)
Margen operacional	2.344	1.688	(656)	(28,0%)
Impuestos	619	405	(214)	(34,6%)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.725</b>	<b>1.283</b>	<b>(442)</b>	<b>(25,6%)</b>

Al cierre de 2017, el margen financiero neto presentó una disminución anual de 5,8% debido al incremento del gasto de provisiones durante el año, como consecuencia de la menor dinámica de la economía colombiana. El crecimiento en los ingresos de cartera del 10,1% se dio principalmente por el aumento registrado en la banca de personas, en la cual los ingresos de la cartera de consumo crecieron el 17,2%, debido al incremento en saldo de esta cartera (9,6%), particularmente en Colombia, donde aumentó el 9,9%. Con relación a la cartera de vivienda, los ingresos cerraron en \$1,9 billones, cifra 10,7% superior al registro de 2016. La cartera con menor crecimiento en el ingreso fue la comercial, que creció 4,5% frente a 2016, al cerrar en \$3,6 billones.

Los ingresos del portafolio de inversiones se redujeron 21,2%, al cerrar en \$593 mil millones. Los egresos financieros crecieron 3,8%, como consecuencia del aumento en los egresos por concepto de certificados de depósito a término (CDT), que crecieron 11,7% con respecto a 2016, y de los pagos de créditos a bancos corresponsales, que aumentaron el 14,5% con respecto al año anterior.

El NIM<sup>21</sup> se mantuvo en los niveles registrados al cierre de 2016, alcanzando el 6,57%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$740,7 mil millones, para cerrar en \$1,9 billones, un 60,0% superior al registro del año anterior, debido al incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial, el comportamiento de algunos clientes corporativos y el incremento en provisiones de la cartera de consumo; de este modo, el costo de riesgo<sup>22</sup> acumulado al cierre del año estuvo 84 puntos básicos por encima del registrado en 2016, al pasar de 1,69% a 2,53%.

El margen operacional cerró en \$1,7 billones, 28,0% por debajo del margen obtenido en el año 2016, debido al incremento en el gasto de provisiones, el incremento de los gastos operacionales en \$255 mil millones, la reducción en otros ingresos y gastos netos (aún teniendo en cuenta la utilidad generada por la movilización de algunos activos fijos al cierre de 2016) y el ingreso recibido por las acciones de Credibanco. Los menores ingresos por concepto de Cambios y Derivados Neto, reducción de 41,4%, también tuvieron un impacto sobre el margen operacional durante 2017.

Los gastos operacionales cerraron en \$3,2 billones, mayores en 8,7% a los de 2016, principalmente por el aumento de los gastos de operación, que crecieron 11,9% con respecto a 2016, como consecuencia del pago de arriendos de los inmuebles movilizados en diciembre del año anterior y del incremento de impuestos como consecuencia de la reforma tributaria. De este modo, el indicador de eficiencia<sup>23</sup> se deterioró 150 puntos básicos, al pasar de 45,1% en diciembre de 2016 a 46,6% en diciembre de 2017.

Los gastos de impuestos fueron de \$405 mil millones, 34,6% menos que los registrados en 2016. Producto de ello, la utilidad neta cerró en \$1,28 billones, 25,6% por debajo a la registrada en 2016, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 12,4%.

**21.** NIM: margen bruto acumulado 12 meses sobre activos productivos promedio.

**22.** Costo de riesgo: gasto neto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

**23.** Eficiencia 12 meses: Gastos operativos / (Margen financiero bruto + Ingresos operacionales netos sin incluir dividendos + Cambios y derivados netos + Otros ingresos y gastos netos).

## INFORME FINANCIERO DAVIVIENDA INDIVIDUAL

Durante 2017 apoyamos importantes sectores de la economía, como el empresarial, el constructor y el de vivienda, y continuamos consolidando nuestra operación de DaviPlata como gran aliado del Gobierno en la dispersión de subsidios otorgados a la población más vulnerable del país.

La cartera neta creció el 7,5%; se destaca la cartera de banca personas, que alcanzó \$31,2 billones, con un crecimiento de 12,2% frente a 2016. En la cartera de consumo se destacan las líneas de crédito fijo y libranza, que crecieron 18,6% y 9,8% respectivamente. En cuanto a la cartera de vivienda, se destaca nuestra alta participación en programas de vivienda dirigidos a familias de bajos ingresos. En consecuencia, continuamos siendo la entidad líder en colocación de créditos de vivienda VIS, con el 38% de participación en el mercado.

La banca empresarial cerró en \$30,1 billones, 4,6% más que el año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera pyme que creció 13,8% y constructor que creció 17,6%.

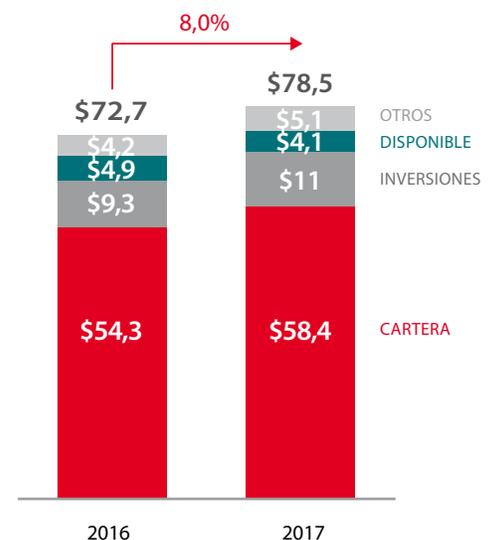
Al cierre de 2017 continuamos siendo el tercer banco más grande por activos en Colombia, con \$78,5 billones y un crecimiento del 8,0% en los últimos 12 meses. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento de \$4,1 billones en la cartera neta. Las inversiones, interbancarios y disponible aumentaron 13,7%, crecimiento correspondiente a más de \$1,9 billones. La cartera representó el 74,4% del total de los activos, mientras las inversiones el 14,0%.

A diciembre de 2017 se registró un crecimiento del 7,5% en la cartera de créditos como resultado, principalmente, del buen desempeño de la cartera de banca personas, con un aumento en saldo de \$3,4 billones, y la cartera de banca empresas, con un incremento de \$1,3 billones.

**3r BANCO  
MÁS GRANDE  
DE COLOMBIA  
POR ACTIVOS:  
\$78,5 BILLONES.**

**7,5%  
CRECIMIENTO  
CARTERA DE  
CRÉDITOS  
EN 2017.**

BANCO DAVIVIENDA /  
COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS  
(En billones de pesos)



## BANCO DAVIVIENDA / CARTERA BRUTA

(En miles de millones de pesos, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
<b>Banca empresas</b>	<b>28.836</b>	<b>30.148</b>	<b>1.312</b>	<b>15,8%</b>
Corporativo	18.002	17.834	(168)	(0,9%)
Constructor	3.600	4.235	634	17,6%
Empresarial	1.405	1.446	41	2,9%
Pyme	5.830	6.634	804	13,8%
<b>Banca personas</b>	<b>27.814</b>	<b>31.198</b>	<b>3.384</b>	<b>12,2%</b>
Consumo	15.198	16.814	1.515	10,0%
Vivienda	12.616	14.484	1.869	14,8%
<b>Total Banco</b>	<b>56.651</b>	<b>61.347</b>	<b>4.696</b>	<b>8,3%</b>

El indicador de calidad de cartera por altura de mora<sup>24</sup> cerró en 2,67%, presentando un deterioro de 75 puntos básicos con respecto al indicador del 2016, como reflejo del menor crecimiento de la economía colombiana.

El indicador que presentó un mayor deterioro fue la cartera comercial, que cerró en 2,35%, con un incremento de 112 puntos básicos, principalmente por el deterioro de algunos clientes.

La cartera de vivienda cerró en 2,30%, 75 puntos básicos mayor al reporte del año anterior. Este deterioro se dio principalmente por el deterioro de créditos de vivienda desembolsados a personas independientes y operaciones de leasing habitacional, y por las titulaciones realizadas durante el año, por \$671,5 mil millones.

El indicador de la cartera de consumo aumentó en diciembre 2017 a 3,57%, 5 puntos básicos más que en diciembre de 2016, principalmente por el deterioro en créditos de vehículo.

Con relación al indicador de coberturas de cartera y dentro de nuestra gestión de administración del riesgo, hemos mantenido niveles de cobertura<sup>25</sup> para la cartera improductiva, cerrando 2017 con 179%; la diferencia con respecto al año anterior se explica principalmente por el mayor nivel de deterioro en la cartera comercial y de vivienda.

**2,71%**  
INDICADOR DE  
CALIDAD DE  
CARTERA POR  
ALTURA DE  
MORA EN 2017.

**24.** Calidad de cartera por altura de mora: Consumo >61 días; comercial y microcrédito >92 días; vivienda y leasing habitacional >123 días.

**25.** Cobertura: (Provisiones P&G + Provisiones patrimonio) / Cartera improductiva por altura de mora.

**BANCO DAVIVIENDA /  
INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA**

	2016	2017
Calidad de cartera de consumo	3,52%	3,57%
Calidad de cartera comercial	1,23%	2,35%
Calidad de cartera de vivienda	1,55%	2,30%
<b>Calidad total</b>	<b>1,91%</b>	<b>2,67%</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>217%</b>	<b>181%</b>

**Calidad:** Calidad cartera improductiva por altura (consumo >61 días; comercial, microcrédito >92 días; vivienda y leasing habitacional >123 días) / Total.

**Cobertura:** Provisiones / Cartera improductiva por altura de mora.

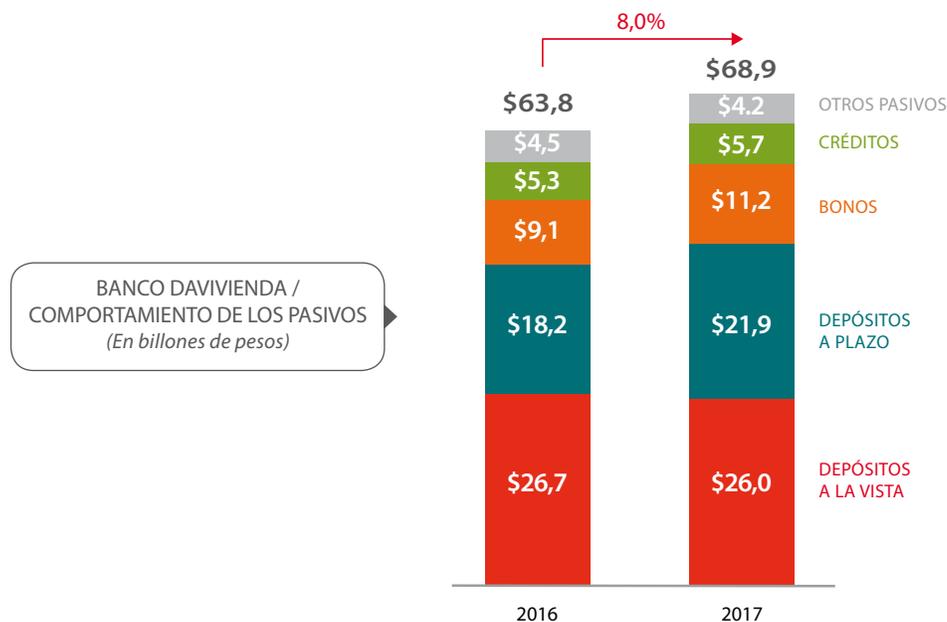
**ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PASIVO**

El pasivo total creció 8,0% frente al año anterior, alcanzando \$68,9 billones, principalmente por el incremento de 20,2% de los depósitos a plazo, que cerraron en \$21,9 billones, mientras los depósitos a la vista disminuyeron 2,4%, cerrando en \$26,7 billones.

La relación de cartera neta sobre las fuentes de fondeo cerró en 89,16%, 140 puntos básicos menos que en 2016.

Los depósitos de ahorro representaron el 31% del total de las fuentes de fondeo, la cuenta corriente representó el 8,7%, los CDT el 33,4%, los bonos el 17,1% y los créditos el 8,6%.

**8%**  
CRECIMIENTO  
CARTERA DE  
CRÉDITOS  
EN 2017.



## BANCO DAVIVIENDA / FUENTES DE FONDEO

(En miles de millones de pesos, excepto porcentajes)

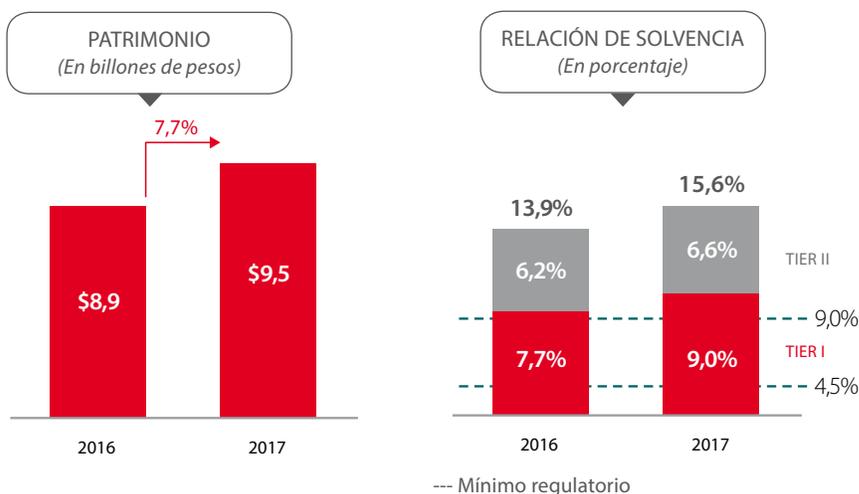
	2016		2017		Variación	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	22.052	36,8%	20.273	31,0%	(1.779)	(8,1%)
Cuentas corrientes	4.681	7,8%	5.699	8,7%	1.018	21,8%
CDT	18.210	30,4%	21.894	33,4%	3.684	20,2%
Otros depósitos	658	1,1%	773	1,2%	114	17,4%
Bonos	9.063	15,1%	11.179	17,1%	2.116	23,3%
Créditos	5.293	8,8%	5.664	8,6%	371	7,0%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>59.957</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.481</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.524</b>	<b>9,2%</b>

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

A diciembre de 2017 el patrimonio del Banco cerró en \$9,5 billones, \$685 mil millones más que en diciembre de 2016.

Asimismo, a diciembre de 2017 el patrimonio técnico ascendió a \$10,9 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$66,8 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$273 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia<sup>27</sup> del Banco del 15,6% para el indicador total frente al 9% regulatorio, y del 9,04% para el indicador básico, con un nivel mínimo de indicador de patrimonio básico de 4,5%.

**\$10,9**  
**BILLONES**  
PATRIMONIO  
TÉCNICO DEL  
BANCO INDIVIDUAL  
A DICIEMBRE 2017.



27. Patrimonio técnico / (Activos ponderados por nivel de riesgo + (100/9 \* Riesgo de mercado))

## ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados acumulados a diciembre de 2017 sumaron \$1,1 billones, con una disminución de 27,9% frente a \$1,5 billones a diciembre de 2016.

### BANCO DAVIVIENDA / RESULTADOS A DICIEMBRE DE 2016

(En miles de millones de pesos, excepto porcentajes)

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
<b>Ingresos financieros</b>	<b>7.070</b>	<b>7.562</b>	<b>491</b>	<b>7,0%</b>
Ingresos cartera	6.460	7.076	616	9,5%
Ingresos inversiones	566	424	(141)	-25,0%
Fondos Int. & Overnight	44	61	17	38,0%
<b>Egresos financieros</b>	<b>3.147</b>	<b>3.225</b>	<b>78</b>	<b>2,5%</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>3.923</b>	<b>4.337</b>	<b>413</b>	<b>10,5%</b>
Provisiones	1.471	1.777	306	20,8%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>2.452</b>	<b>2.560</b>	<b>107</b>	<b>4,4%</b>
Ingresos operacionales	1.093	1.064	(29)	-2,6%
Gastos operacionales	2.145	2.377	233	10,8%
Cambios y derivados netos	133	68	(65)	-48,8%
Otros ingresos y gastos netos	301	66	(236)	-78,2%
<b>Margen operacional</b>	<b>1.834</b>	<b>1.380</b>	<b>(454)</b>	<b>-24,7%</b>
Impuestos	296	272	(24)	-8,0%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.539</b>	<b>1.108</b>	<b>(430)</b>	<b>-28,0%</b>



Al cierre de 2017, el margen financiero bruto presentó un crecimiento de 10,5% frente al acumulado del año anterior.

Los ingresos por intereses de cartera se incrementaron 9,5%, principalmente por el aumento en los ingresos de la cartera de consumo que totalizaron \$2,8 billones, con un crecimiento del 19,5% frente a 2016. Dentro de esta cartera, los principales incrementos respecto al año anterior se dieron en tarjeta de crédito, 27,8%, y vehículo, 17,5%.

El ingreso en la cartera de vivienda cerró en \$1,5 billones, 8,5% superior a lo registrado en 2016, tanto en el segmento VIS como en no VIS.

Los ingresos de la cartera de banca empresas totalizaron \$2,7 billones, con un crecimiento del 1,4%

Los ingresos por inversiones disminuyeron 25,0% con respecto al año anterior, en mayor medida por el comportamiento del portafolio de deuda que registró una caída de ingresos del 34,4%.

Los egresos financieros crecieron 2,5% como resultado de la mayor participación de los instrumentos a plazo (CDT), con tasas más altas dentro de las fuentes de fondeo.

El NIM<sup>27</sup> aumentó 2 puntos básicos con respecto al valor registrado durante 2016, al cerrar en 6,88%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$306 mil millones, para cerrar en \$1,7 billones, principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

El margen operacional cerró en \$1,38 billones, 24,7% inferior al registrado en 2016; este resultado se explica principalmente por las disminuciones en los ingresos operacionales (-2,6%, cerrando en \$1,06 billones) y en otros ingresos y gastos netos (-78,2%, cerrando en \$66 mil millones), incluyendo los ingresos generados por los resultados de las filiales (\$258 mil millones) que están valoradas por el método de participación (MPP) a partir de 2015.

Los gastos operacionales presentaron un incremento de 10,8%, alcanzando \$2,37 billones, principalmente por el aumento en 6,8% de los gastos de personal, y de 15,9% en otros gastos administrativos.

El incremento en 3,95% del gasto en impuestos, principalmente Industria y Comercio (ICA) y el IVA de bienes de capital.

En consecuencia, el indicador de eficiencia<sup>28</sup> pasó de 42,6% en diciembre de 2016 a 45,9% en diciembre de 2017.

**10,5%**  
CRECIMIENTO  
DEL MARGEN  
FINANCIERO  
BRUTO DEL BANCO  
INDIVIDUAL A  
DICIEMBRE 2017.

**\$1,11**  
BILLONES  
UTILIDAD NETA DEL  
BANCO INDIVIDUAL  
EN 2017.

**27.** NIM: Margen bruto acumulado 12 meses sobre activos productivos promedio.

**28.** Eficiencia (12 meses): Gastos operativos / (Margen financiero bruto + ingresos operacionales netos sin incluir dividendos + cambios y derivados netos + otros ingresos y gastos netos).

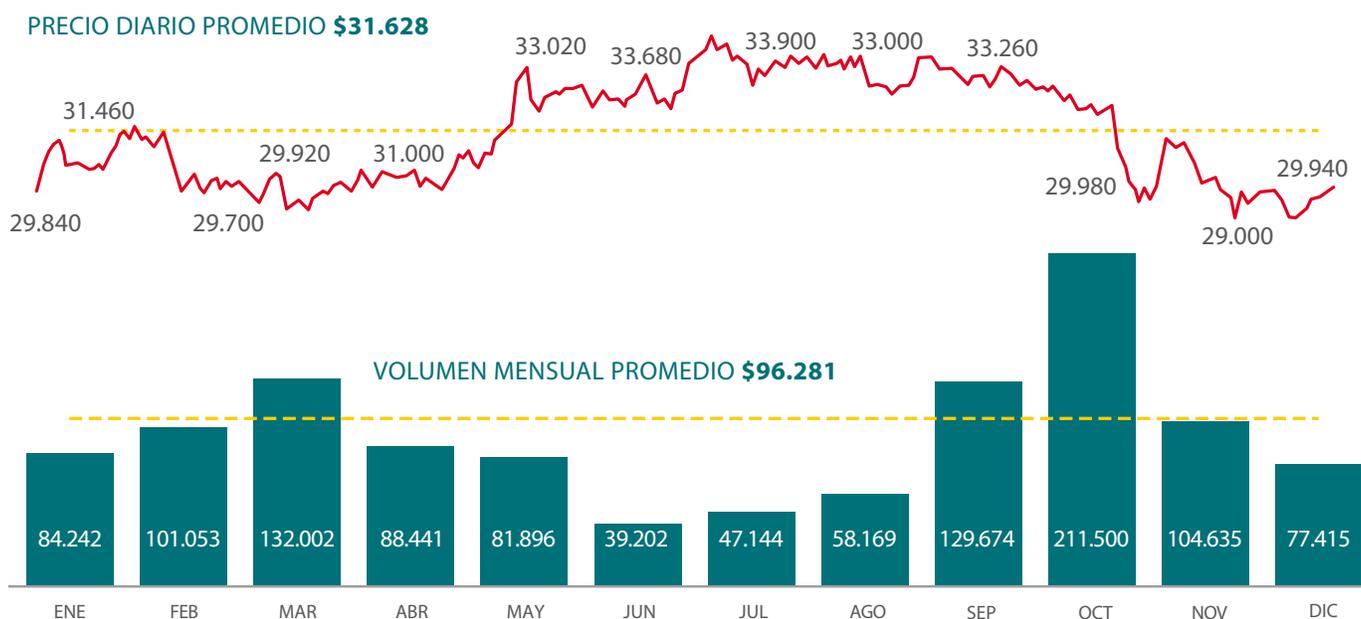
Como consecuencia de la variación de la tasa de cambio, los ingresos por cambios y derivados disminuyeron en 48,8% y cerraron en \$67,8 mil millones. En cuanto a los otros ingresos y gastos netos, se presentó una disminución de \$236 mil millones. Ello se explica principalmente porque la venta extraordinaria de propiedad, planta y equipo se redujo en 72,2%. Por su parte, los gastos de impuestos sumaron \$272 mil millones.

La utilidad neta cerró en \$1,1 billones, menor en 28,0% a la obtenida en 2016, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 12,25%.

## COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Al cierre de 2017 Davivienda contaba con 451,7 millones de acciones en circulación<sup>29</sup>, la misma cantidad que al cierre de 2016. El 23,9% correspondía a acciones preferenciales que se encontraban en el mercado de valores colombiano. De estas, el 30% estaba en manos de fondos de pensiones locales, el 24,5% pertenecía a inversionistas extranjeros, el 37,8% a empresas colombianas diferentes a fondos de pensiones y el 7,6% a personas naturales.

Durante el año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$96,2 mil millones, correspondiente a un promedio diario de \$4,7 mil millones. El año 2017 cerró con un precio de \$29.940, un 0,20% menor frente al cierre del año anterior.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Deceval. Cálculos: Davivienda

**29.** Al cierre de 2017 contábamos con 451.670.413 acciones en circulación, de las cuales 343.676.929 son acciones ordinarias y 107.993.484 acciones preferenciales.

A close-up photograph of a business meeting. In the foreground, a person's right hand is visible, wearing a silver watch with a black leather strap, holding a black pen over a document. In the background, another person's hands are also writing on a document. The scene is set on a dark desk with a laptop keyboard partially visible in the bottom left corner. The overall atmosphere is professional and focused.

**RESULTADOS  
DE LA OPERACIÓN  
POR SEGMENTOS Y PERSPECTIVAS**

## SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El Banco determina la presentación de sus segmentos operativos de negocio basado en cómo se organiza y recibe la información; estos segmentos son componentes del Banco dedicados a actividades financieras y bancarias, que generan ingresos e incurren en gastos, y de los cuales se asegura una rendición de cuentas eficaz, para una óptima medición de sus resultados, activos y pasivos, que son regularmente evaluados y verificados por el Comité Estratégico, en cabeza del Presidente del Banco (MITDO - Máxima instancia de Toma de Decisiones Operativas), para la correcta toma de decisiones, la apropiada asignación de recursos y la respectiva evaluación de su rendimiento. Teniendo en cuenta esta organización, los segmentos operativos para el Banco se determinaron considerando:

- Actividades de personas naturales y empresariales, las cuales se reportan por separado a nivel de activos, pasivos, ingresos y gastos.
- Los resultados que son examinados periódicamente por el MITDO.
- La relación con la cual se dispone información financiera diferenciada.

Los segmentos de operación son componentes de la matriz, que incluyen los resultados de los diferentes países donde tenemos presencia, de manera que sus resultados son clasificados y presentados en los segmentos establecidos por el Banco:

### BANCA PERSONAS

Este segmento contiene todos los productos y servicios ofrecidos a personas naturales. Davivienda brinda una alta variedad de productos y servicios enfocados a suplir las necesidades de sus clientes, entre los cuales se encuentran productos de inversión, financiación y ahorro.

### BANCA EMPRESAS

Este segmento comprende la oferta de productos y servicios dirigido a personas jurídicas. Ofrece soluciones financieras y transaccionales en moneda local y extranjera y productos de financiación, ahorro e inversión, con el fin de cubrir las necesidades de este tipo de clientes en los diferentes sectores de la economía.

### INFORMACIÓN FINANCIERA DIFERENCIADA GAP

El segmento de Información Financiera Diferenciada GAP (gestión de activos y pasivos) corresponde a segmentos de activos, pasivos, ingresos y gastos de tesorería iguales o

superiores al 10% del activo, los cuales se presentan de manera agregada, así como al manejo del descalce y pasivo, y todo efecto de re-expresión por cambio, ya sea por posición de la tesorería o el libro bancario. Es por esto que el resultado de este segmento no refleja solamente el resultado de una línea de negocio sino que refleja decisiones corporativas sobre el manejo de emisiones y financiamiento del Banco. Aún así, al administrar recursos de liquidez del Banco cuenta con un seguimiento por parte de la gerencia, al igual que los demás segmentos. Teniendo esto en cuenta, presentamos las dinámicas primordiales en el segmento.

## OPERACIÓN INTERNACIONAL

Este segmento corresponde a la operación internacional del Banco; por lo tanto incluye la información financiera de las filiales en el exterior, ubicadas en Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras. Estas filiales obtienen sus ingresos de una variedad de productos y servicios financieros ofrecidos en cada país, basados en una eficaz oferta de valor integral para sus clientes multi-latinos, con un enfoque de calidad y servicio.

A continuación presentamos los resultados por segmentos del Banco Davivienda S.A. consolidados, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera, siguiendo los lineamientos establecidos por la alta gerencia.

## RESULTADOS POR SEGMENTO 2017

### RESULTADOS POR SEGMENTO / ENERO - DICIEMBRE 2017

(En millones de pesos)

Estado de Resultados	Personas	Empresas	Información financiera diferenciada GAP*	Internacional**	Eliminaciones y homogenizaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	4.283.583	2.748.179	547.274	1.535.912	223.069	9.338.017
Egresos por Interés	(328.939)	(1.857.475)	(1.038.713)	(635.133)	16.458	(3.843.802)
Neto FTP***	(1.083.913)	555.465	528.448	0	(0)	0
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(1.311.065)	(464.990)	(1.092)	(186.168)	(12.047)	(1.975.362)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.559.666</b>	<b>981.180</b>	<b>35.916</b>	<b>714.611</b>	<b>227.480</b>	<b>3.518.852</b>
Ingresos por comisiones, servicios y seguros neto	533.521	219.115	233.286	251.631	(33.296)	1.204.257
Resultado por inversiones en asociadas, neto	0	0	4.350	0	0	4.350
Dividendos	0	0	7.262	0	0	7.262
Gastos operacionales	(1.496.782)	(682.719)	(337.181)	(739.930)	66.262	(3.190.350)
Cambios y derivados, neto	0	0	67.836	31.523	5.057	104.416
Otros ingresos y gastos, netos	(41.156)	18.423	89.241	12.232	(39.552)	39.189
<b>Margen operacional</b>	<b>555.250</b>	<b>535.999</b>	<b>100.709</b>	<b>270.067</b>	<b>225.951</b>	<b>1.687.976</b>
Impuesto de renta y complementarios	(62.913)	(199.645)	(41.169)	(71.304)	(29.964)	(404.995)
<b>Utilidad neta</b>	<b>492.337</b>	<b>336.353</b>	<b>59.540</b>	<b>198.763</b>	<b>195.988</b>	<b>1.282.981</b>
Activos	31.276.464	28.985.966	18.686.234	23.944.542	(2.121.918)	100.771.288
Pasivos	13.010.859	33.491.128	22.619.237	21.099.514	(333.316)	89.887.422

\* GAP: Gestión de activos y pasivos.

\*\* Internacional: resultados de las filiales internacionales sin efectuar eliminaciones y homogeneizaciones.

\*\*\* Neto FTP: hace referencia a los costos de transferencia de los recursos entre segmentos, los cuales son asignados de forma sistemática y coherente, y manejada al interior de la entidad.

## RESULTADOS POR SEGMENTO 2016

### RESULTADOS POR SEGMENTO / ENERO - DICIEMBRE 2016\*

(En millones de pesos)

Estado de Resultados	Personas	Empresas	Información financiera diferenciada GAP**	Internacional***	Eliminaciones y homogenizaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	3.680.693	2.732.299	674.212	1.489.581	98.212	8.674.997
Egresos por interés	(329.481)	(1.778.247)	(1.039.356)	(566.509)	8.754	(3.704.838)
Neto FTP****	(798.760)	544.704	254.056	0	0	0
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(976.706)	(496.294)	1.811	(209.171)	445.655	(1.234.705)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.575.746</b>	<b>1.002.461</b>	<b>(109.276)</b>	<b>713.902</b>	<b>552.622</b>	<b>3.735.454</b>
Ingresos por comisiones, servicios y seguros neto	518.138	202.776	192.040	240.701	(29.097)	1.124.557
Dividendos	0	0	3.228	0	0	3.228
Resultado por inversiones en asociadas, neto	0	0	5.426	0	0	5.426
Gastos operacionales	(1.361.295)	(621.884)	(282.073)	(736.697)	66.949	(2.935.001)
Cambios y derivados, neto	0	0	132.583	37.374	8.253	178.210
Otros ingresos y gastos, netos	(21.042)	28.815	293.604	19.642	(88.835)	232.184
<b>Margen operacional</b>	<b>711.547</b>	<b>612.168</b>	<b>235.531</b>	<b>274.922</b>	<b>509.891</b>	<b>2.344.059</b>
Impuesto de renta y complementarios	(135.424)	(231.761)	49.237	(61.548)	(239.833)	(619.329)
Utilidad neta	576.122	380.407	284.769	213.374	270.057	1.724.730
<b>Activos</b>	<b>27.906.494</b>	<b>27.736.814</b>	<b>17.492.377</b>	<b>22.565.638</b>	<b>(2.153.307)</b>	<b>93.548.017</b>
<b>Pasivos</b>	<b>12.639.678</b>	<b>31.027.832</b>	<b>20.349.770</b>	<b>19.932.501</b>	<b>(446.810)</b>	<b>83.502.970</b>

\* Durante el año 2017, las metodologías en el cálculo de la tasa de transferencia de fondos (FTP) tuvieron modificaciones basadas en ajustes a mejores prácticas. Para hacer comparativos los resultados, las metodologías fueron aplicadas históricamente. Esta situación representa diferencias en las cifras presentadas al cierre 2016 en reportes anteriores. Adicionalmente, cada año se revisa la segmentación de clientes y, de ser necesario, se clasifican de nuevo, generando cambios en las unidades de negocio.

\*\* GAP: Gestión de activos y pasivos.

\*\*\* Internacional: resultados de las filiales internacionales sin efectuar eliminaciones y homogeneizaciones.

\*\*\*\* Neto FTP: hace referencia a los costos de transferencia de los recursos entre segmentos, los cuales son asignados de forma sistemática y coherente, y manejada al interior de la entidad.

# 31,3% CRECIMIENTO DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO FIJO.

## BANCA PERSONAS

La utilidad acumulada a diciembre 2017 en este segmento sumó \$492,3 mil millones, 14,5% menos con relación a los resultados acumulados a diciembre 2016, aumentando su participación sobre la utilidad total del Banco de 33,4% a 38,4% en los mismos periodos, principalmente por la disminución de la participación de la Información Financiera Diferenciada GAP en los resultados totales del Banco.

El margen financiero neto del segmento de banca personas a diciembre de 2017 presentó una baja de 1,0% frente a 2016, al totalizar \$1,56 billones debido al incremento de provisiones de cartera y cuentas por cobrar del 34,2%, y del neto FTP en un 35,7%; no obstante, los ingresos financieros se incrementaron un 16,4%, por el buen comportamiento de las carteras de vivienda y la línea de medios de pago, las cuales presentaron crecimiento en los ingresos anuales de 10,9% y 31,4%, respectivamente.

Resaltamos los ingresos de los créditos de consumo libranza que mostraron un crecimiento del 9,9% y de los créditos de consumo fijo los cuales crecieron 31,3%, un aumento de \$190.455 millones con relación a diciembre 2016 para ambos productos.

Los egresos financieros del segmento disminuyeron un 0,2% como consecuencia de un leve aumento en los saldos de captación, teniendo en cuenta que la participación de las cuentas de ahorro y corrientes es mayor a la de los CDT.

El gasto de provisiones netas en el segmento de banca personas se incrementó en \$334,4 mil millones, al cerrar en \$1,31 billones, explicado principalmente por el aumento del gasto de provisiones de las líneas de medios de pago (39,5%), crédito consumo libranza (32,5%) y créditos consumo fijo (58,2%).

Los ingresos por comisiones y servicios netos presentaron un aumento del 3,0% al cerrar en \$533,5 mil millones, debido a que las líneas de medios de pago y vivienda presentaron incrementos del 12,4% y 7,9%, respectivamente. Sin embargo, se resalta la disminución del 6,4% en las áreas relacionadas con la captación que representa un 43,9% de la participación en este segmento, por el leve crecimiento de los saldos de las cuentas.

Los gastos operacionales de la banca aumentaron el 11,3% en 2017, explicado principalmente por el aumento de 13,2% en las áreas relacionadas con la captación, 9,1% de las líneas de medios de pago y 9,8% en las líneas de vivienda.

**\$492,3 MIL  
MILLONES**  
UTILIDAD  
ACUMULADA  
BANCA PERSONAS  
A DICIEMBRE 2017.

**\$1,56 BILLONES**  
MARGEN  
FINANCIERO NETO  
DEL SEGMENTO.

# \$2,75 BILLONES

## INGRESOS DE CARTERA DE BANCA EMPRESAS A DICIEMBRE 2017.

### BANCA EMPRESAS

Los resultados a diciembre de 2017 para este segmento sumaron \$336,4 mil millones, que representan un 26,2% de la utilidad del Banco y una disminución del 11,6% frente al año 2016, principalmente por el aumento del 4,5% de los egresos financieros y el 9,8% de los gastos operacionales.

El margen financiero neto para este segmento a diciembre de 2017 presentó una disminución del 2,1% frente al acumulado de 2016, como resultado de un crecimiento del 0,6% de los ingresos financieros y una disminución del 6,3% de las provisiones de cartera y cuentas por cobrar, que se vio contrarrestado por un mayor crecimiento de los costos financieros del 4,5% para los mismos periodos, explicado principalmente por el mayor costo financiero de la banca corporativa, cuyos egresos se incrementaron en 3,3%.

Los ingresos de cartera del segmento banca empresas alcanzaron \$2,75 billones, 0,6% adicional con relación al 2016, principalmente por el aumento de los ingresos de la cartera pyme, que totalizaron \$786,1 mil millones, con un incremento del 13,8%, y la cartera de la banca constructor con un incremento del 8,7%; sin embargo, este incremento se vio contrarrestado por la disminución del 7,8% de los ingresos de la banca corporativa, cerrando en \$1,45 billones.

El gasto de provisiones netas se disminuyó en \$31,3 mil millones al cerrar en \$465 mil millones, explicado principalmente por la disminución de \$171 mil millones del gasto de provisiones de la cartera corporativa, que tiene una participación del 49,9% en las provisiones de la banca; no obstante, esta disminución se vio contrarrestada por el aumento de \$106,1 mil millones de gasto correspondiente a la banca pyme, que representa el 37,7% del total de la provisión.

Los ingresos por comisiones y servicios totalizaron \$219,1 mil millones, 8,1% más con relación a los resultados acumulados a diciembre 2016, explicado principalmente por el aumento de los ingresos del 7,2% de la banca corporativa y el 8,8% de la banca pyme; no obstante, los ingresos por comisiones y servicios netos de la banca constructor y la banca empresarial crecieron el 33,0% y el 3,3%, respectivamente.

Los gastos operacionales del segmento empresas tuvieron un incremento del 10,9% al cierre de 2017, explicado principalmente por el incremento de los gastos en las bancas corporativa (9,0%) y pyme (13,6%).

**\$336,4**  
**MIL MILLONES**  
RESULTADOS DE  
BANCA EMPRESAS  
A DICIEMBRE 2017.  
**26,2% DE LA**  
UTILIDAD DEL  
BANCO.

## INFORMACIÓN FINANCIERA DIFERENCIADA GAP<sup>30</sup>

El margen financiero neto para este segmento al cierre de 2017 presentó un incremento de \$145,2 mil millones con respecto a diciembre de 2016, por el incremento del neto FTP en un 108,0%, debido principalmente a la caída de las tasas de captación durante 2017.

Los ingresos por servicios y comisiones para el segmento de unidad y GAP aumentaron en \$41,2 mil millones, 21,5% más en comparación con diciembre 2016. Se evidencia el crecimiento de la banca patrimonial en un 20,62%, principalmente por el incremento de 26,94% en la Fiduciaria Davivienda.

Los gastos operacionales del segmento presentaron un crecimiento de 21,01%, \$58,6 mil millones más, debido al mayor incremento del deterioro de los bienes dados en pago y restituidos.

Este segmento cerró con una utilidad de \$59,5 mil millones durante el ejercicio, que representa un decrecimiento de 79,1% con respecto a 2016, debido principalmente a la disminución de 69,2% de los ingresos extraordinarios que en el transcurso de 2017 no se presentaron, tales como movilización de activos, venta de Cifin y Credibanco, generados durante 2016.

Esta utilidad cuenta con un aporte de \$42,1 mil millones de la Fiduciaria Davivienda S.A. y \$10,6 mil millones de Corredores Davivienda para el periodo enero a diciembre de 2017.

## OPERACIÓN INTERNACIONAL

(Cifras en pesos colombianos)

Los resultados a diciembre de 2017 para este segmento representaron el 15,5% de la utilidad del Banco y cerraron en \$198,8 mil millones, con una disminución de un 6,8% con respecto a 2016, debido principalmente al incremento de \$68,6 mil millones en los egresos financieros (12,1%), por el incremento del saldo de bonos en Costa Rica durante 2017; adicionalmente se evidencia el aumento de 8,3% de las provisiones de Costa Rica, principalmente en la cartera comercial, por clientes que presentaron problemas en sus resultados financieros y afectaron el sistema bancario del país.

El margen financiero neto para este segmento a diciembre de 2017 presentó un crecimiento de 0,1% frente a diciembre de 2016, dado el comportamiento de la cartera que representó un crecimiento en los ingresos financieros de \$46,3 mil millones, y la disminución en las provisiones y cuentas por cobrar en el 11,0%.

Los ingresos financieros del segmento internacional alcanzaron \$1,54 billones, 3,1% superiores con relación a 2016; parte de este aumento se explica porque al cierre de 2017 la

**\$1,54**  
**BILLONES**  
INGRESOS  
FINANCIEROS  
DEL SEGMENTO  
INTERNACIONAL.

30. GAP: Gestión de activos y pasivos.

tasa representativa del mercado alcanzó un valor de \$2.984,00, originando una revaluación del 0,6%, equivalente a \$16,71, en comparación con los \$3.000,71 al cierre del año anterior.

Los ingresos por comisiones y servicios se incrementaron 4,5%, \$10,9 mil millones más que en lo registrado en 2016, para un total de \$251,6 mil millones. Asimismo, los otros ingresos operacionales presentaron una disminución del 37,73%, \$7,4 mil millones menos con respecto a 2016, debido al incremento de los gastos por deterioro de los bienes recibidos en pago.

Los gastos operacionales presentaron un ligero aumento del 0,4% frente a diciembre de 2016, al cerrar en \$739,9 mil millones, que representan el 23,2% de los gastos totales del Banco.



## COSTA RICA<sup>31</sup>

Al cierre de 2017 el Banco Davivienda poseía el 99,96% de la Corporación Davivienda a través del holding Grupo del Istmo. La Corporación poseía a su vez el 100% del Banco Davivienda Costa Rica, el 100% del Puesto del Bolsa y el 100% de la Agencia de Seguros.

A la misma fecha, el Banco Davivienda Costa Rica era el sexto del sistema financiero del país, con una participación del 6,6% y USD 2.832 millones de activos. El saldo total de la cartera bruta era de USD 1.901 millones, de los cuales el 57% correspondía a comercial, el 16% a consumo y 27% a vivienda. La cartera de mayor crecimiento durante 2017 fue vivienda, cerrando en USD 521 millones, con un crecimiento del 14,2%.

Como parte de nuestra estrategia de crecimiento en Costa Rica, capitalizamos el Banco a través de nuestra filial de Panamá por USD 21 millones.

El valor de los activos de la Corporación Banco Davivienda Costa Rica cerró en USD 2.853 millones, con un crecimiento del 9,3%, mientras los pasivos crecieron el 9,6% con respecto a 2016, cerrando en USD 2.593 millones. El patrimonio de la Corporación alcanzó USD 260 millones, con un crecimiento del 6,4%.

Durante 2017 la utilidad de la Corporación fue de USD 15,4 millones, presentando una disminución del 20,8%.

Los ingresos de cartera generados por el Banco aumentaron frente a 2016 en USD 23,8 millones, lo que representa un aumento del 17%. Los ingresos por inversiones disminuyeron el 11,9% y los egresos financieros crecieron en 28%, principalmente por el aumento en costo de las obligaciones financieras y por el incremento en certificados de depósito a término en 15%; el gasto de provisiones se mantuvo estable con respecto al año anterior.

	Dic. 2017 / Dic. 2016
Vivienda	14,2%
Consumo	14,1%
Comercial	7,2%
Cartera bruta	10,1%

## CORPORACIÓN DAVIVIENDA COSTA RICA / PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.611	2.853	242,5	9,3%
Cartera neta	1.700	1.866	165,6	9,7%
Pasivo	2.366	2.593	226,9	9,6%
Patrimonio	244	260	15,6	6,4%
Utilidad	19	15	(4,1)	(20,8%)

Nota: Incluye Banco y seguros.

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2017: 1 dólar = 566,42 colones.

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2016: 1 dólar = 548,18 colones.

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2017: 1 dólar = 562,96 colones.

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2016: 1 dólar = 538,50 colones.



## EL SALVADOR<sup>32</sup>

Al cierre de 2017, el Banco Davivienda poseía el 96,1% de Inversiones Financieras Davivienda en El Salvador. Este holding del conglomerado financiero en dicho país poseía, a su vez, el 98,24% del Banco Davivienda Salvadoreño, el 99,9% de las compañías de seguros y el 99,9% de Factoraje Davivienda. De forma indirecta, a través del Banco Salvador tenía también el 99,9% de Valores Davivienda.

A la misma fecha, el Banco Davivienda Salvadoreño se ubicaba en el segundo puesto del sistema por activos en el país, con USD 2.491 millones y una participación del 14,7%. El Banco cerró con una cartera bruta de USD 1.764 millones, compuesta por cartera comercial (46%), consumo (37%) y vivienda (17%). La cartera comercial fue la que más creció, con 7,3%.

El activo de Inversiones Financieras Davivienda presentó un incremento del 9,4% frente al año anterior, reflejado principalmente en el crecimiento de la cartera neta, que creció 6,5% anual, y por el incremento en el saldo de inversiones.

El patrimonio cerró en USD 293 millones, presentando una disminución del 2,6%, principalmente por la distribución de utilidades.

La utilidad de Inversiones Financieras Davivienda durante el año fue de USD 26,4 millones, presentando una disminución de 3,7% frente al año anterior. Este efecto está compuesto por una recuperación en provisiones de activos extraordinarios, sumado a mayores

	Dic. 2017 / Dic. 2016
Vivienda	4,1%
Consumo	6,4%
Comercial	7,3%
Cartera bruta	6,4%

ingresos financieros; el resultado es compensado por un mayor valor del impuesto de renta, dado el reconocimiento del impuesto diferido activo por USD 4,5 millones en 2016.

Los ingresos de cartera generados por el Banco aumentaron frente a 2016 en USD 10,1 millones (6,8%), principalmente por el crecimiento de la cartera comercial; los ingresos de la cartera de consumo crecieron 5,2%. Los egresos financieros presentaron un crecimiento anual de 18% y los gastos de provisiones disminuyeron USD 3,5 millones, con una reducción del 18% con respecto al año anterior.

### INVERSIONES FINANCIERAS DAVIVIENDA EL SALVADOR / PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.310	2.527	216,8	9,4%
Cartera neta	1.619	1.723	104,8	6,5%
Pasivo	2.009	2.234	224,6	11,2%
Patrimonio	301	293	(7,8)	(2,6%)
Utilidad	27	26	(1,0)	(3,7%)

Nota: Incluye Banco y seguros.



### PANAMÁ<sup>33</sup>

En 2017 los activos del Banco Davivienda Panamá fueron de USD 1.456 millones, distribuidos en USD 1.298 millones de la licencia general y USD 158 millones de la licencia internacional, lo que representa un aumento de 1,4% con respecto al año anterior.

La cartera bruta del Banco Davivienda Panamá cerró en USD 795 millones, conformada principalmente por cartera comercial (86%). Se destaca el comportamiento de la cartera de vivienda que creció el 35%, cerrando en USD 76 millones y logrando una participación del 10% sobre el total de la cartera.

Los pasivos totalizaron USD 1.240 millones, así: licencia general, USD 1.139 millones; y licencia internacional, USD 101 millones, con una disminución de 1,0% con respecto a 2016, explicado principalmente por la disminución en los créditos con entidades, que se redujeron un 50%.

	Dic. 2017 / Dic. 2016
Vivienda	35,3%
Consumo	(11,1%)
Comercial	(22,3%)
Cartera bruta	(18,6%)

El patrimonio cerró en USD 216 millones, de los cuales USD 159 millones correspondieron a la licencia general, 5,7% más con respecto a 2016, y USD 57 millones a la licencia internacional, con un incremento del 69%.

A diciembre de 2016 la utilidad cerró en USD 11 millones, 34,6% más que la registrada en 2016, principalmente por el incremento en ingresos por inversiones que creció 13% y al menor gasto de provisiones de USD 4,5 millones, un 42% inferior al año anterior. Los gastos operacionales se mantuvieron estables con respecto al cierre de 2016.

### BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ / PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.437	1.456	19,5	1,4%
Cartera neta	957	779	(178,2)	(18,6%)
Pasivo	1.252	1.240	(12,4)	(1,0%)
Patrimonio	184	216	31,9	17,3%
Utilidad	8,4	11,3	2,9	34,6%

Nota: Incluye licencia internacional.



### HONDURAS<sup>34</sup>

Al cierre de diciembre de 2017, el Banco Davivienda poseía el 94,2% del Banco Davivienda Honduras y el 88,6% de la Compañía de Seguros. El activo del Banco alcanzó USD 1.032 millones, con una participación en el sistema financiero del 6,2%, siendo el sexto banco del país, con una cartera bruta de USD 767 millones. De esta cartera, el 40% correspondía a comercial, el 31% a consumo y el 29% a vivienda.

El desempeño de la cartera estuvo impulsado durante el año principalmente por el crecimiento de la cartera de consumo en USD 25 millones, lo que representa un crecimiento del 12%, de los cuales libranza creció USD 15 millones (crecimiento del 18%) y la cartera de vivienda USD 10 millones (crecimiento del 5%). Por último, la cartera comercial presentó un decrecimiento del 7%.

La utilidad del Banco alcanzó USD 9,3 millones, menor en 27% con respecto al año anterior, principalmente por el incremento en gasto de provisiones de 9,1% por el deterioro de la cartera de consumo, en particular tarjetas de crédito y libranza. Los gastos operacionales se incrementaron un 2,4% frente al año anterior.

	Dic. 2017 / Dic. 2016
Vivienda	4,8%
Consumo	11,7%
Comercial	(7,4%)
Cartera bruta	1,5%

34. Cifras locales homologadas.

La Compañía de Seguros reunió USD 84 millones en activos, creciendo un 12% con respecto al cierre de 2016. Los pasivos alcanzaron USD 52 millones (aumento del 9,1%), y el patrimonio cerró en USD 32 millones. En 2017, la entidad vendió USD 38 millones en primas y obtuvo una utilidad de USD 5,4 millones, manteniéndose estable con respecto al año anterior.

## BANCO Y SEGUROS DAVIVIENDA HONDURAS / PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	2016	2017	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.099	1.116	(17,6)	(1,6%)
Cartera neta	738	746	8,0	1,1%
Pasivo	952	956	4,1	0,4%
Patrimonio	147	160	13,5	9,2%
Utilidad	19	15	(3,8)	(20,5%)

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2016: 1 dólar = 23,50 lempiras.

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2017: 1 dólar = 23,59 lempiras.

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2016: 1 dólar = 22,84 lempiras.

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2017: 1 dólar = 23,49 lempiras.

## PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	Activo		Δ% año	Patrimonio		Δ% año	Utilidad		Δ% año
	2016	2017		2016	2017		2016	2017	
<b>BANCOS</b>									
El Salvador	2.278	2.491	9,3%	286	276	(3,3%)	23	22	(5,3%)
Costa Rica	2.592	2.832	9,3%	232	247	6,4%	19	14	(22,9%)
Panamá	1.437	1.456	1,4%	184	216	17,3%	8	11	34,6%
Honduras	1.023	1.032	0,8%	119	128	7,4%	13	9	(26,6%)
<b>Total bancos</b>	<b>7.330</b>	<b>7.812</b>	<b>6,6%</b>	<b>822</b>	<b>868</b>	<b>5,6%</b>	<b>63</b>	<b>57</b>	<b>(10,4%)</b>

(En millones de dólares, excepto porcentajes)

	Acvtivo		Δ% año	Patrimonio		Δ% año	Utilidad		Δ% año
	2016	2017		2016	2017		2016	2017	
<b>SEGUROS</b>									
El Salvador	32	36	12,2%	15	17	11,3%	4,5	4,7	4,0%
Costa Rica	19	21	10,2%	12	13	5,2%	0,6	1,1	90,4%
Honduras	75	84	11,9%	28	32	16,8%	5,5	5,4	(1,5%)
<b>Total seguros</b>	<b>126,4</b>	<b>141,2</b>	<b>11,8%</b>	<b>54,8</b>	<b>61,8</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,6</b>	<b>11,2</b>	<b>5,9%</b>
<b>Total</b>	<b>7.456</b>	<b>7.953</b>	<b>6,7%</b>	<b>876</b>	<b>930</b>	<b>6,1%</b>	<b>74</b>	<b>68</b>	<b>(8,1%)</b>



# ANÁLISIS DE RIESGO

## GESTIÓN DE RIESGO

En el Banco Davivienda la gestión integral de riesgos se fundamenta en una estructura de gobierno orientada al logro de los objetivos estratégicos, sobre una base de gestión, administración y control de riesgos, que soporten el crecimiento de los negocios y el aprovechamiento de oportunidades. Sobre esta base se focalizan los esfuerzos de la dirección hacia el cumplimiento de la estrategia y el control de los riesgos asociados.

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, a través de la supervisión de la forma como estos se gestionan en las diferentes áreas, de la efectividad de los controles y de los niveles de los riesgos, siempre velando que se encuentren dentro de los niveles definidos por el Grupo Empresarial Bolívar.

El modelo de riesgos corporativos de la organización está en constante evolución y se realizan actualizaciones acordes con las políticas de la entidad basadas en la gestión de riesgos empresariales definidos en el documento *Enterprise Risk Management - Integrating with Strategy and Performance*, publicado en 2017 por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - COSO* y documentos anteriores que complementan la gestión de riesgos como *COSO Internal Control - Integrated Framework*, publicado en 2014.

El Comité de Riesgos Corporativo es el responsable de velar por el funcionamiento del sistema de administración de riesgos corporativo (*Enterprise Risk Management - ERM*) de la organización. Entre sus principales funciones se encuentran:

1. Evaluar el funcionamiento armónico de los diferentes sistemas de administración de riesgo, así como el perfil integral de riesgo de la organización.
2. Velar porque los niveles de riesgo de la organización estén dentro de los apetitos de riesgo establecidos y cuenten con la suficiencia de capital requerida.
3. Proponer el marco del apetito de riesgo para ser aprobado por la Junta Directiva.

## RIESGO ESTRATÉGICO

Para Davivienda, el **Riesgo Estratégico** es entendido como la posible desviación de los resultados esperados como consecuencia de las decisiones de carácter estratégico, la aplicación indebida de dichas decisiones y/o la falta de capacidad de respuesta a los cambios del entorno.

**NUESTRO  
MODELO  
DE RIESGOS  
CORPORATIVOS  
ESTÁ EN  
CONSTANTE  
EVOLUCIÓN.**

La **Gestión de Riesgo Estratégico** es el proceso continuo que busca identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos estratégicos con el fin de definir y ejecutar planes de acción que garanticen el cumplimiento de los objetivos estratégicos definidos.

En el marco del desarrollo del plan estratégico del Banco, fueron identificados los siguientes riesgos estratégicos de naturaleza externa, los cuales fueron presentados a la Junta Directiva junto con las estrategias planteadas para el año 2020:

- Cambio de comportamiento de consumidores en un nuevo mundo digital
- Capacidad de atraer y retener talento humano para enfrentar el nuevo mundo digital
- Capacidad de acceder a los mercados financieros (local e internacional) para conseguir financiamiento vía deuda y/o capital (calificación de riesgo del país y del banco)
- Cambios en la regulación que derivan en nuevos requerimientos de capital y liquidez (ej. Basilea III)
- Cambios normativos locales que afecten adversamente la dinámica de los negocios y los resultados del Banco (ej. Intervención comisiones bancarias)

En el año 2017 se avanzó significativamente en el diseño de la metodología para la gestión de los riesgos estratégicos del Banco, metodología que fue presentada al Comité de Riesgos Corporativo en el último trimestre de 2017 y sobre la cual se seguirá trabajando para su presentación a la Junta Directiva y su implementación a lo largo del año 2018.



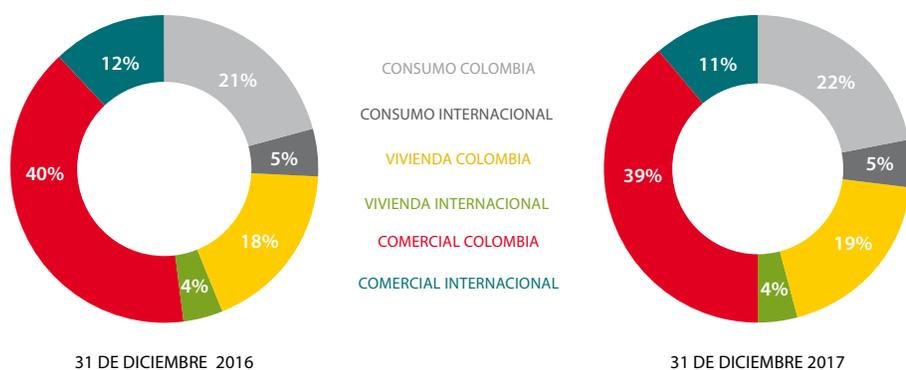
La Junta Directiva es el máximo órgano de aprobación de políticas y metodología de riesgo estratégico, mientras el Comité Estratégico del Banco es la instancia responsable de la ratificación de los riesgos estratégicos identificados y de su adecuada gestión. Lo anterior con el apoyo de la Dirección de Riesgos Estratégicos y Planeación, de las transversales/ verticales de riesgo y de las unidades de negocio.

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO (SARC)

Con el objetivo de maximizar la rentabilidad del Banco y mantener los portafolios en los niveles de riesgo deseados, hemos continuado el proceso de fortalecimiento de la

gestión del riesgo de crédito orientada a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranza y administración de garantías. Bajo esta premisa, la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo busca robustecer la gestión de riesgo y acompañar la estrategia de crecimiento de los diferentes segmentos del Banco a través de áreas específicas de Riesgo de Crédito en banca pyme, banca personas, corporativo, constructor y Unidad Regional, para el caso de Centroamérica.

Al corte de 2017, nuestra cartera registró un valor de \$78,2 billones, de los cuales Davivienda Colombia aportó el 80% y Davivienda subsidiarias Internacionales el 20%, así:



Durante 2017 nuestra cartera presentó un crecimiento del 7,3% con respecto al año anterior, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia, que creció en promedio el 8,7%; el mayor crecimiento se presentó en la cartera de vivienda, con una variación del 15%, seguido de consumo (9,9%) y comercial (5,3%).

## COMPOSICIÓN DE CARTERA

(En millones de pesos, excepto porcentajes)

Modelo de negocio	31 Dic 2017	31 Dic 2016	Variación		Participación
			\$	%	
<b>Davivienda Colombia</b>	<b>62.472.513</b>	<b>57.470.817</b>	<b>5.001.696</b>	<b>8,7%</b>	<b>80%</b>
Comercial	30.854.186	29.289.740	1.564.447	5,3%	39%
Consumo	16.973.918	15.443.086	1.530.832	9,9%	22%
Vivienda	14.644.409	12.737.991	1.906.417	15,0%	19%
<b>Subsidiarias internacionales</b>	<b>15.747.062</b>	<b>15.458.824</b>	<b>288.238</b>	<b>1,9%</b>	<b>20%</b>
Comercial	8.687.747	8.990.127	-302.380	-3,4%	11%
Consumo	3.695.619	3.418.567	277.053	8,1%	5%
Vivienda	3.363.695	3.050.130	313.565	10,3%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>78.219.575</b>	<b>72.929.641</b>	<b>5.289.934</b>	<b>7,3%</b>	<b>100%</b>

En el seguimiento realizado a lo largo de 2017 encontramos que los portafolios de libre inversión y vehículo fueron los de mayor nivel de riesgo durante el año, por lo cual se introdujeron modificaciones a las políticas de originación, corrigiendo tanto el perfil aceptado como los máximos niveles de endeudamiento, incluyendo ajustes a nivel regional. Por otra parte, con el fin de dinamizar la colocación del portafolio de libranza realizamos ajustes en las políticas de originación teniendo en cuenta los niveles de riesgo de las empresas y sectores.

En cuanto a la cartera de vivienda, encontramos un aumento en el nivel de riesgo del portafolio en línea con lo observado en el sistema financiero, generado principalmente por operaciones de leasing habitacional y vivienda mayor a VIS, en los segmentos cercanos al límite del porcentaje de financiación y plazos permitidos. Durante el año 2017 realizamos ajustes a las políticas de originación, buscando mantener el sano crecimiento del portafolio.

La cartera comercial estuvo dentro de los niveles de deterioro esperados para 2017, situación originada principalmente por exposiciones crediticias específicas de clientes con debilidades en su estructura financiera. A esto se suma la desaceleración del crecimiento económico, el lento inicio de los proyectos de infraestructura 4G y el impacto de la reforma tributaria en algunos sectores de la economía.

Con respecto a las subsidiarias internacionales, durante 2017 el segmento comercial registró una disminución en el saldo de la cartera, explicado por un menor dinamismo económico en la región y una alta competencia en el sector financiero; sin embargo, logramos mantener estable nuestro nivel de riesgo. Esperamos en 2018 retomar el nivel de cartera histórico, manteniendo los indicadores de calidad de la cartera.

Para los productos de banca de personas, hemos identificado un nivel de riesgo generado en la subsidiaria de Honduras; el resto de subsidiarias presentan evoluciones estables o en mejora. Tomamos medidas y tenemos la expectativa de revertir la tendencia de deterioro para el primer semestre de 2018. En referencia al segmento hipotecario, las subsidiarias se comportan de manera positiva excepto Honduras, que empieza a mostrar alertas de deterioro para las cuales estamos generando medidas de ajuste.

Nuestro mayor reto es soportar la migración del proceso de crédito hacia la digitalización, promoviendo el sano crecimiento de la cartera, alineado con los objetivos estratégicos del Banco. Durante 2018 esperamos una estabilización de la economía colombiana que se refleje en la calidad del portafolio de crédito hacia el final de año. La gestión de riesgo de crédito continuará el monitoreo del portafolio buscando señales de alerta y tomando las medidas preventivas o correctivas pertinentes.

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE MERCADO (SARM)

La Junta Directiva, el Comité de Riesgos Financieros (CRF), los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (C-GAP) de cada entidad del Grupo, según corresponda, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, teniendo en cuenta que dichas políticas sean coherentes con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos. Asimismo, en cada una de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que deberá ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME y será responsable de la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio y del seguimiento de las estrategias.

Para la gestión de riesgo de mercado de tesorería disponemos de límites en función del modelo de negocio (portafolios estructurales y portafolios de *trading*) y límites por factor de riesgo (tasa de interés y tasa de cambio). Entre las medidas utilizadas están el Valor en Riesgo, el DV01 y alertas tempranas de pérdidas. Para la gestión de estructura de balance se identifican los riesgos asociados a tasa de interés y tasa de cambio. El primero se gestiona mediante la lectura del calce de tipos de tasa de interés del balance y la cuantificación de la sensibilidad ante sus movimientos; y el segundo mediante estrategias de coberturas cambiarias financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio, bajo la perspectiva de balance consolidado. Las coberturas se definen en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda y partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

Davivienda utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado definido por la Superintendencia Financiera de Colombia, enfocado a consumo y asignación de capital. Durante 2017 el nivel de exposición a precios de mercado del Banco se mantuvo en promedio en \$283 mil millones, de acuerdo con el modelo estándar.

DAVIENDA  
UTILIZA EL  
**MODELO**  
**ESTÁNDAR** PARA  
LA MEDICIÓN,  
CONTROL Y  
GESTIÓN DEL  
RIESGO DE  
MERCADO,  
DEFINIDO POR LA  
SUPERINTENDENCIA  
FINANCIERA DE  
COLOMBIA.

### VALORES MÁXIMOS, MÍNIMOS Y PROMEDIOS DEL VALOR EN RIESGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(En millones de pesos)

Modelo de negocio	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	171.274	192.503	210.078	210.078
Tasa de cambio	57.886	77.709	120.955	120.955
Acciones	2.194	2.915	3.274	3.123
Carteras colectivas	9.760	10.687	11.357	10.349
VeR	242.194	283.814	344.505	344.505

## DESARROLLAMOS ESTRATEGIAS DE SENSIBILIZACIÓN Y CAPACITACIÓN DE NUESTRO CÓDIGO DE ÉTICA Y DE LA LÍNEA DE TRANSPARENCIA INTERNA.

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ (SARL)

La gestión de riesgo de liquidez se realiza atendiendo, desde la estructura de balance, tanto las necesidades habituales de fondeo del negocio, como el soporte a situaciones de estrés. De cara a las filiales, las situaciones de un nivel de estrés superior serán respaldadas con liquidez proveniente de Colombia. Para conocer la exposición al riesgo de liquidez, permanentemente realizamos una medición sobre las posibilidades de retiros en situaciones de estrés, de manera que podamos identificar los principales riesgos de concentración de vencimientos y concentración de clientes mayoristas, considerando la volatilidad de las diferentes fuentes de fondeo.

Para efectos de corto plazo, las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanente de la brecha de liquidez. Para la gestión de largo plazo, las metodologías se centran en el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos, y la caracterización de los activos y pasivos que no cuentan con condiciones de permanencia definidas.

## SISTEMA DE CONTROL INTERNO (SCI)

En el Banco y en nuestras subsidiarias realizamos permanentemente la revisión y actualización de los controles, teniendo en cuenta los cambios regulatorios, del entorno, nuevos productos y servicios, y los procesos; asimismo consideramos la materialización de eventos para determinar las causas y planes de acción que minimizan la exposición de riesgos.

Todas las políticas y lineamientos desarrollados para cada uno de los elementos del Sistema de Control Interno (SCI) contribuyen al cumplimiento razonablemente de los objetivos de la entidad.

Durante 2017 continuamos fortaleciendo la Cultura Organizacional que hace parte del Ambiente de Control, desarrollando estrategias de sensibilización y capacitación presencial y virtual de nuestro Código de Ética y la Línea de Transparencia interna, reforzando la importancia de hacer de nuestros principios y valores parte de la filosofía de vida de todos nuestros funcionarios; además reforzamos la relevancia del principio de autocontrol como base para la realizar el monitoreo de los procesos.

Adicionalmente gestionamos optimizaciones para los diferentes elementos del Sistema de Control Interno a partir de las mejores prácticas internacionales.

En el Banco Davivienda damos cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 029 de 2014 (Parte I / Título I / Capítulo IV - Sistema de Control Interno) de la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Circular Externa 038 de 2009.

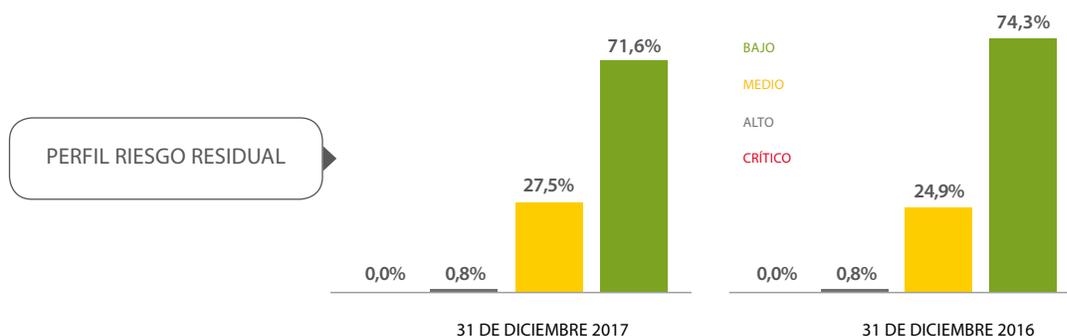
## SISTEMA DE ATENCIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO (SAC)

Los clientes y demás consumidores financieros son la razón de ser del Banco y sus subsidiarias nacionales e internacionales; por ello hemos desarrollado una estrategia interinstitucional para asegurar que nuestro propósito superior “Enriquecer la vida con integridad” se integre en ellos mediante relaciones confiables, amigables y sencillas, anticipándonos a sus necesidades y expectativas, y resolviendo con oportunidad y efectividad aquellas inquietudes o desacuerdos que se presenten.

Como componentes fundamentales de la estrategia de servicio al cliente hemos desarrollado los siguientes temas:

1. Conocer los niveles de satisfacción de los clientes y tomar las acciones que se requieran.
2. Asegurar el conocimiento de los funcionarios mediante el desarrollo de capacitaciones permanentes sobre el modelo de servicio.
3. Fortalecer diferentes canales de comunicación para llegar con mayor oportunidad y efectividad al consumidor financiero.

En concordancia con las políticas y el marco normativo, el desarrollo de este plan estratégico nos ha permitido mantener debidamente controlados los riesgos SAC.



### PERFIL RIESGO RESIDUAL (SAC)

	31 de diciembre 2017						31 de diciembre 2016					
	Riesgos					Controles	Riesgos					Controles
	Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total		Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total	
Banco Davivienda	471	139	6	0	616	1.660	456	163	6	0	625	1.592
Subsidiarias nacionales: Fiduciaria Davivienda Davivienda Corredores	135	94	1	0	230	582	113	28	0	0	141	328
<b>Total</b>	<b>606</b>	<b>233</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>846</b>	<b>2.242</b>	<b>569</b>	<b>191</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>766</b>	<b>1.920</b>

Este modelo de gestión permite dar cumplimiento a los requisitos normativos que sobre la Atención al Consumidor Financiero establece la Ley 1328 del 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

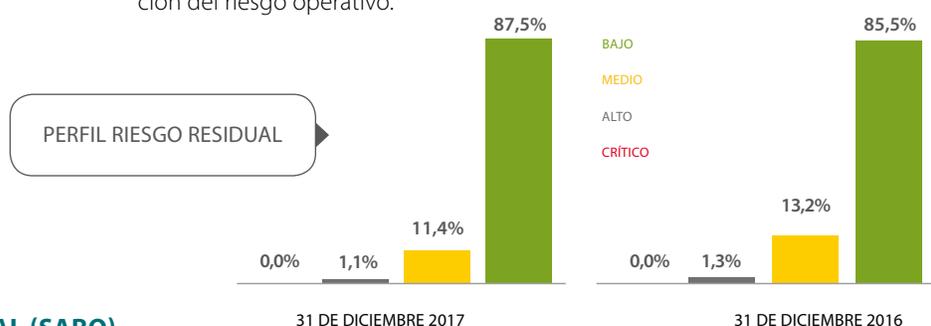
## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO (SARO)

Durante el año 2017 el Banco y sus subsidiarias nacionales e internacionales han puesto en marcha un proceso de alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de riesgo operativo y las actividades que lo complementan, con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de los diferentes negocios estén debidamente controlados y monitoreados, en especial lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- Riesgos operativos que afecten directa o materialmente el estado de resultados del Banco.
- Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros.
- Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio.

Asimismo, y como parte de la estrategia de administración del riesgo operativo, hemos integrado nuestra estructura tecnológica como base fundamental para el aseguramiento de la información, documentación y aplicación de modelos que permitirán orientar la estrategia en la gestión y control de riesgos.

En concordancia con las políticas de riesgo operativo establecidas por la Junta Directiva y con la normatividad establecida en cada país, hemos logrado una adecuada administración del riesgo operativo.



### PERFIL DE RIESGO RESIDUAL (SARO)

	31 de diciembre 2017							31 de diciembre 2016						
	Procesos	Riesgos				Controles	Procesos	Riesgos				Controles		
Bajo		Medio	Alto	Crítico	Total			Bajo	Medio	Alto	Crítico		Total	
Banco Davivienda Colombia	204	1.508	413	16	0	1.937	4.838	208	1.407	421	21	0	1.849	4.679
Subsidiarias internacionales	165	1.749	38	21	0	1.808	3.932	161	1.561	37	25	0	1.623	3.392
<b>Total</b>	<b>369</b>	<b>3.257</b>	<b>451</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>3.745</b>	<b>8.770</b>	<b>369</b>	<b>2.968</b>	<b>458</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>3.472</b>	<b>8.071</b>

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO (SARLAFT)

El Banco y sus subsidiarias han implementado un Programa de Cumplimiento Anti-Lavado de Dinero y Control de la Financiación del Terrorismo (ALD-CFT), basado en la premisa de administración de eventos de riesgo de Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo (LA/FT) y sus controles, que incluye su identificación, medición, control y monitoreo, a través de la consolidación de información, implementación de una plataforma tecnológica robusta, uso de metodologías de minería de datos, el conocimiento del cliente y sus operaciones financieras, el perfilamiento de riesgo de los diferentes factores de riesgo, el diseño e implementación de controles mitigadores, la definición y gestión de segmentos y características de riesgo de clientes, productos, canales de distribución y jurisdicciones, generación de señales de alerta, análisis y seguimiento de transacciones inusuales y reportes de operaciones sospechosas a las autoridades, 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 Básica Jurídica (C.E.) 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y sus actualizaciones posteriores. El programa de cumplimiento ALD-CFT es periódicamente evaluado por entes de control internos como auditoría y revisoría fiscal.

La aplicación del programa de cumplimiento en 2017 permitió determinar la evolución de riesgo consolidado de los factores de riesgo, la cual se mantuvo estable durante el año y dentro de umbrales de exposición categorizados como bajos.

El Programa de Cumplimiento ALD-CFT está soportado en una cultura y estructura organizacional, políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de toda la organización y que recogen todo el 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 de Cumplimiento y el Código de Conducta, que es de conocimiento y acceso de todos los funcionarios de las entidades del Grupo. El Banco y sus subsidiarias realizan periódicamente programas de capacitación dirigidos a sus funcionarios, terceros, aliados y proveedores, entre otros, buscando crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos sobre la mitigación de delitos fuente de lavado de activos y/o financiación del terrorismo a través de las entidades del Grupo.

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

El Banco y sus subsidiarias han adoptado una cultura organizacional, políticas, controles y procedimientos para dar cumplimiento a los lineamientos establecidos por la Ley Fiscal de Cuentas Extranjeras (FATCA); para tal efecto, nuestras entidades se encuentran debidamente registradas ante el IRS y han obtenido el respectivo Global Intermediary Identification Number (GIIN), con el cual certifican su participación en dicha Ley.

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO AMBIENTAL Y SOCIAL (SARAS)

El Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social SARAS permite al Banco identificar, clasificar, evaluar y controlar los riesgos ambientales y sociales asociados a los proyectos y actividades financiadas.

La metodología SARAS tiene en cuenta las normas ambientales y laborales locales, y cubre aspectos como prevención de la contaminación, protección de la biodiversidad, cambio climático y derechos humanos.

De acuerdo con las políticas establecidas en Colombia en cuanto a montos, plazos y sectores sensibles, SARAS aplica para el otorgamiento de créditos a los clientes de los segmentos de corporativo, constructor y empresarial. Con este sistema se ha dado alcance y acompañamiento durante la estructuración y aprobación de los préstamos para los proyectos de infraestructura de cuarta generación (4G). Adicionalmente, aplica en la evaluación de los proveedores estratégicos del Banco.

En las subsidiarias en Centroamérica, la metodología SARAS aplica adaptada a las características de los proyectos y actividades a financiar del segmento banca empresas y en consonancia con las legislaciones locales.

Los funcionarios comerciales, operativos y de riesgo involucrados en el proceso SARAS reciben sensibilización y capacitación sobre las políticas del sistema, con el fin de garantizar su adecuada aplicación.

Davivienda continúa participando en el Comité de Protocolo Verde, y durante 2017 ejerció la presidencia de este. La iniciativa Protocolo Verde del sector financiero colombiano, Aso Bancaria y el Gobierno Nacional permite promocionar el desarrollo sostenible del país y trabajar por la preservación ambiental y el uso sostenible de los recursos naturales, a través de la ejecución de estrategias y herramientas de beneficio común y la socialización de buenas prácticas para institucionalizar la gestión de los riesgos ambientales y sociales, entre otros temas, al interior de las entidades financieras vinculadas.

LA METODOLOGÍA  
**SARAS** CUBRE  
ASPECTOS DE  
PREVENCIÓN DE LA  
CONTAMINACIÓN,  
BIODIVERSIDAD,  
CAMBIO CLIMÁTICO  
Y DERECHOS  
HUMANOS.

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE FRAUDE (SARFRA)

El riesgo de fraude, catalogado como cualquier acto ilegal cuyas características pueden ser engaño, ocultación o violación de confianza, y cuyo objetivo es la apropiación de dinero, bienes, servicios y/o ventajas o beneficios individuales<sup>35</sup>, ha sido gestionado por el Banco Davivienda mediante el sistema de administración del riesgo de Fraude (SARFRA) en cumplimiento con el marco normativo del sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO).

La gestión realizada mediante SARFRA abarca cada etapa del ciclo de gestión del fraude (prevención, detección, mitigación, análisis, gobierno, investigación, judicialización y disuasión), generando controles, políticas y reportes tanto de la gestión como del gasto materializado por fraude, evaluado frente a la proyección presupuestal definida por el Banco; estos reportes de gasto por materialización están implícitos en la gestión de Riesgo Operativo y son presentados al Comité de Riesgo de Fraude para la toma de decisiones que protejan a la organización, sus clientes, accionistas y demás interesados en búsqueda del equilibrio entre el nivel de fraude a prevenir y el impacto sobre el cliente y el negocio.

Para el año 2018 el Banco Davivienda trabaja en apalancar su estrategia digital, incluyendo sus subsidiarias nacionales e internacionales, a través de una solución que facilite la interacción entre los canales del Banco y los factores de autenticación, fortaleciendo la seguridad en la transaccionalidad de los clientes.

## SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

Durante el año 2017, bajo las directrices de las Vicepresidencias Ejecutivas de Riesgo y de Medios, el Banco ha definido nuevas estrategias y desarrollado proyectos encaminados a mitigar los riesgos de seguridad y ciberseguridad, mediante la maduración de sus procesos y la implementación de nuevas herramientas para aumentar la capacidad de detectar, responder y contener de manera oportuna posibles ataques informáticos y ciber-amenazas. Entre las iniciativas más destacadas están la implementación de herramientas *antimalware*, herramientas y proceso de correlación y monitoreo de seguridad, herramientas de control para la protección contra *malware* en los clientes, ejecución de pruebas especializadas de intrusión para evaluar la postura de seguridad y respuesta ante posibles ataques e incidentes de seguridad, inicio del plan de optimización del proceso de gestión de identidades y acceso a las aplicaciones.

A nivel de procesos y normatividad, se han actualizado y ajustado las políticas, normas y procedimientos, de acuerdo con las necesidades del negocio, en función de mantener los controles adecuados para mitigar las amenazas y riesgos relacionados con los activos de

EL BANCO HA  
DEFINIDO NUEVAS  
ESTRATEGIAS Y  
DESARROLLADO  
PROYECTOS  
PARA MITIGAR  
LOS RIESGOS DE  
SEGURIDAD Y  
CIBERSEGURIDAD.

35. Documento de investigación -  
Las mejores prácticas antifraude - AMV

información. Por otra parte, se ejecutó el plan de capacitación y sensibilización de manera periódica, dirigida a todos los funcionarios y terceros, buscando crear conciencia y compromiso sobre la protección de la información y mitigación de los riesgos.

En materia de cumplimiento regulatorio y normativo, el Banco acata y cumple los requerimientos de seguridad exigibles en la Circular Externa 029 de 2014, antes 042 de octubre 17 de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia, e incluye estos requerimientos en el desarrollo de cada uno de los proyectos desde su etapa de planeación. De igual manera se definió el gobierno y ha venido implementando y desarrollando el plan para dar cumplimiento a Ley 1581, de protección de datos personales. A través del área de Seguridad de la Información se realiza monitoreo interno de seguimiento para identificar el nivel de cumplimiento y posibles riesgos.

El Banco continúa la investigación de tendencias del mercado, nuevas amenazas, herramientas y mecanismos de control que permitan mitigar los riesgos y mantener niveles aceptables de estos para el negocio y, de esta manera, apoyar la entrega de productos y servicios con alto nivel de calidad y seguridad para sus clientes.

## CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

LA GESTIÓN DE  
CONTINUIDAD DEL  
NEGOCIO SIGUE  
GARANTIZANDO  
LA PRESTACIÓN  
DE SERVICIOS  
CRÍTICOS ANTE LA  
MATERIALIZACIÓN  
DEL RIESGO.

En los últimos años, la gestión de continuidad del negocio ha continuado fortaleciendo los planes, modelos y estrategias implementados, garantizando la prestación de los servicios críticos ante la materialización de riesgos que puedan afectar la operación normal de la entidad, en cumplimiento de las políticas internas, el marco normativo, la implementación de mejores prácticas internacionales y la base de la metodología del DRII (*Disaster Recovery Institute*).

En el desarrollo de los planes de Continuidad de Negocio, se han identificado 87 procesos críticos en la organización, para los cuales se han desarrollado, probado y certificado estrategias que permiten reestablecer la prestación de servicios del Banco.

Durante 2017 se ejecutó el segundo ejercicio de DRP (Plan de Recuperación de Desastres), que permitió integrar diferentes estrategias del Plan de Continuidad, logrando la activación simultánea de los centros alternos de operación, la operación conjunta de plataformas críticas que apoyan los procesos, el desarrollo de actividades críticas del negocio por parte de los funcionarios principales y suplentes, y la validación de esquemas de comunicación, así como la identificación de acciones adicionales para lograr la transaccionalidad ante escenarios de falla mayor.

De igual forma, año a año hemos fortalecido nuestro Esquema de Gestión de Crisis, permitiendo responder de forma sistemática a los acontecimientos inesperados que puedan amenazar a nuestros funcionarios, grupos de interés, bienes e infraestructura tecnológica u operativa de la organización, bajo protocolos de actuación y comunicación previamente establecidos.

A lo largo del año 2017 se han incorporado al esquema de Gestión de Crisis nuevos escenarios que buscan brindar gestión integral de los riesgos involucrados en el modelo actual; de igual manera, se han optimizado los esquemas de comunicación a clientes, logrando un mensaje oportuno frente a los incidentes materializados, en cumplimiento del marco normativo.

La Continuidad de Negocio de la organización es evaluada periódicamente por entes de control internos y externos. A la fecha no se identifican hallazgos relacionados con la gestión.

## TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y HECHOS POSTERIORES

Las operaciones realizadas por el Banco Davivienda con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales de la entidad. Estas operaciones están detalladas en la Nota 14 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta Directiva, representantes legales y otros) ascienden a \$144.329 millones y \$645.265 millones, respectivamente.

### INFORME ESPECIAL DEL GRUPO EMPRESARIAL

Tradicionalmente el Banco Davivienda mantiene relaciones de negocios con empresas del mismo Grupo, buscando una mayor eficiencia conjunta mediante la especialización de cada compañía en aquellas tareas en las que presenta ventajas competitivas.

Presentamos un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2017, cuyo detalle se presenta en la Nota 14 de los Estados Financieros:

(En millones de pesos)

Activos	488.357
Pasivo	720.126
Ingresos	385.854
Gastos	207.903

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

# SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

## 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 12.19 de los Estados Financieros.

## LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS

El Banco certifica que cumple lo señalado en el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, toda vez que no impide la libre circulación de las facturas mediante retención de las mismas o actos similares.

## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

A diciembre de 2017 el Banco Davivienda tenía 11.728 cargos a término indefinido, 397 a término fijo y 505 en aprendizaje para un total de 12.630.

## PROPIEDAD INTELECTUAL

A diciembre de 2017 el Banco Davivienda certifica que cumple con las normas de propiedad industrial y derechos de autor.

## EGRESOS A DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

En 2017 los pagos al personal clave que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente, ascendieron a \$6,7 mil millones.

## EGRESOS DE ASESORES O GESTORES VINCULADOS

Los honorarios a los asesores de la Junta Directiva sumaron \$761 millones en el año.

## DONACIONES

Durante el año 2017 se realizaron donaciones por \$13.229 millones.

12.630  
EMPLEADOS EN  
DAVIVIENDA  
INDIVIDUAL A  
DICIEMBRE 2017.

## GASTOS DE PROPAGANDA Y PUBLICIDAD

Los gastos de propaganda sumaron \$78.442 millones y los de relaciones públicas \$3.311 millones.

## BIENES EN EL EXTERIOR

Los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascienden a \$1.289.025 millones y las obligaciones en moneda extranjera a \$8.348.781 millones.

## INVERSIONES NACIONALES Y/O EXTRANJERAS

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 12.3.7 de los Estados Financieros. Estas ascienden a \$3.404.886 millones, así:

(En millones de pesos)

Inversiones internacionales	3.006.081
Inversiones nacionales	398.805
- Filiales	339.762
- Otras	59.043
Total	3.404.886

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE DEL BANCO DAVIVIENDA

Nuestras tasas de crecimiento están ligadas proporcionalmente al crecimiento de la economía colombiana. Actualmente esperamos tener un crecimiento importante en la cartera de crédito comercial y, en una escala moderada, en la cartera de vivienda. Parte de este crecimiento, particularmente el de la cartera comercial, será resultado de iniciativas del Gobierno como infraestructura, construcción de vivienda y apoyo a la industria. Nosotros continuaremos apoyando la pequeña y la mediana empresa a través de productos especializados.

**\$13.229 MILLONES**  
DONACIONES DE DAVIVIENDA  
INDIVIDUAL A DICIEMBRE 2017.

## CERTIFICACIÓN Y RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

### **Certificamos a los señores accionistas que:**

Los Estados Financieros individuales y consolidados y otros informes relevantes por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial y las operaciones del Banco.

El Banco cuenta con adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, y con procedimientos que permiten asegurar que esta sea presentada en forma adecuada.

Asimismo, informamos que no existen deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido al Banco registrar, procesar, resumir o presentar adecuadamente su información financiera, como se expresa en el informe del Sistema de Control Interno.

Agradecemos el compromiso de todos los funcionarios y el apoyo de nuestros accionistas, con quienes ha sido posible la consecución de los resultados revelados.

**Carlos Arango Uribe**  
Presidente Junta Directiva

**Efraín E. Forero Fonseca**  
Presidente Banco Davivienda S.A.



ESTADOS  
FINANCIEROS  
**SEPARADOS**



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
www.kpmg.com.co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Banco Davivienda S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros separados**

He auditado los estados financieros separados de Banco Davivienda S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados separados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados**

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general.



Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 17 de febrero de 2017, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

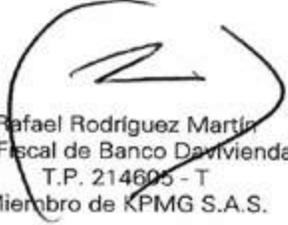
### **Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios**

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2017:
  - a) La contabilidad del Banco ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
  - b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
  - c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
  - d) Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la adecuada administración y provisión de los bienes recibidos en pago y con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados de los sistemas de administración de riesgos aplicables.
  - e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
  - f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. El Banco no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.



Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 8 de febrero de 2018.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración del Banco y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.

  
Rafael Rodríguez Martín  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
T.P. 214605 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

8 de febrero de 2018



## **CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

### **RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA**

Los suscritos Representante Legal y Contador del Banco Davivienda S.A. atendiendo los términos establecidos en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 y de acuerdo con los términos requeridos en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se permiten:

Certificar que los Estados Financieros por el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2017, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del Banco Davivienda S.A., de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

En concordancia con los términos dispuestos por las normas de Contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y atendiendo los aspectos referidos en el Marco Conceptual, la información y afirmaciones integradas en los Estados Financieros han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables, elaborados de conformidad con el marco normativo antes referido.

Banco Davivienda S.A. 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 apropiada, cuya operatividad es verificada por la Auditoría y la Dirección Financiera.

Así mismo, informamos que no se han evidenciado deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido al Banco registrar, procesar, resumir o presentar adecuadamente su información financiera. Se han realizado las actividades de control en la gerencia para prevenir el riesgo de fraude en procesos que afectaran la calidad de la información financiera y evidenciar 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. Todas las transacciones del periodo fueron registradas y todos los hechos económicos, han sido reconocidos, y clasificados, descritos y revelados. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, teniendo en cuenta los aspectos referidos en el Marco Conceptual y en concordancia con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros, conforme a los reglamentos normativos 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 los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Bogotá, Febrero 05 de 2018

**Juan Carlos Hernández Nuñez**  
Representante Legal

**Carmen Anílsa Cifuentes Barrera**  
Contador T.P. 35089-T

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estados Separados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2017	diciembre 31, 2016
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo	12.1	4.081.986	4.933.356
Operaciones activas de mercado monetario y relacionados	12.2	1.337.235	152.866
Instrumentos financieros de inversión, neto	12.3	6.175.692	4.743.671
Derivados	12.4	335.412	238.506
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	12.5	58.380.096	54.292.599
Cuentas por cobrar, neto	12.6	1.455.007	1.711.033
Activos mantenidos para la venta, neto	12.7	86.324	72.804
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	12.3	1.392.427	1.369.644
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12.3.7	3.404.886	3.216.541
Propiedades y equipo, neto	12.8	450.783	538.408
Propiedades de inversión, neto	12.9	33.865	45.885
Plusvalía	12.11	1.080.775	1.080.775
Intangibles	12.12	105.250	77.357
Otros activos no financieros, neto	12.13	172.143	233.520
<b>Total activo</b>		<b>78.491.881</b>	<b>72.706.965</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades	12.14	48.638.542	45.600.939
Cuenta de ahorros		20.186.530	21.990.834
Depósitos en cuenta corriente		5.699.239	4.680.765
Certificados de depósito a término		21.893.816	18.210.104
Otras exigibilidades		858.957	719.236
Operaciones pasivas de mercado monetario y relacionados	12.15	1.036.602	1.785.322
Derivados	12.4	354.549	246.170
Créditos de bancos y otras obligaciones	12.16	5.663.504	5.292.891
Instrumentos de deuda emitidos	12.17	11.179.368	9.063.280
Cuentas por pagar	12.18	1.181.227	989.103
Impuesto diferido, neto	13.7	497.087	613.603
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	12.19	396.286	256.205
<b>Total pasivo</b>		<b>68.947.165</b>	<b>63.847.493</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas (1)	12.20	7.709.912	6.365.568
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		202.418	174.713
Adopción por primera vez NIIF		435.116	507.026
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		88.803	253.479
Utilidad del ejercicio		1.108.467	1.538.686
<b>Total patrimonio</b>		<b>9.544.716</b>	<b>8.859.472</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>78.491.881</b>	<b>72.706.965</b>

(1) Incluye prima en colocación de acciones.

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.



**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
Representante Legal



**CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA**  
Contador  
TP. No. 35089-T



**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 08 de Febrero de 2018)

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estados Separados de Resultados**  
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2017	2016
Ingresos por intereses		7.561.906	7.070.485
Cartera de créditos		7.076.025	6.460.356
Inversiones y valoración, neto	13.1	424.469	565.640
Operaciones del mercado monetario		61.412	44.489
Egresos por intereses		3.225.126	3.147.079
Depósitos y exigibilidades		2.202.114	2.120.091
Depósitos en cuenta corriente		29.290	41.276
Depósitos de ahorro		747.277	818.506
Certificados de depósito a término		1.425.547	1.260.309
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		218.111	202.018
Instrumentos de deuda emitidos		687.538	723.611
Otros intereses		117.363	101.359
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>4.336.780</b>	<b>3.923.406</b>
Provisiones de activos financieros, neto		1.777.147	1.471.189
Provisiones de activos financieros		3.015.470	2.600.995
Reintegros de activos financieros		1.238.323	1.129.806
<b>Margen financiero neto</b>		<b>2.559.633</b>	<b>2.452.217</b>
Ingresos por comisiones y servicios, neto	13.2	779.737	742.013
Resultado de títulos participativos	13.3	262.305	325.245
Dividendos		22.188	25.524
Gastos operacionales		2.377.047	2.117.462
Gastos de personal	13.4	988.021	924.906
Operativos	13.5	1.330.258	1.141.258
Amortizaciones y depreciaciones	13.5	58.768	51.298
Diferencia en cambio, neta		67.451	(73.479)
Derivados, neto		385	206.061
Otros ingresos y gastos, netos	13.6	65.640	274.095
<b>Margen operacional</b>		<b>1.380.292</b>	<b>1.834.214</b>
Impuesto de renta y complementarios corriente	13.7	307.463	420.788
Impuesto de renta y complementarios diferido	13.7	(35.638)	(125.260)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>1.108.467</b>	<b>1.538.686</b>
Utilidad por acción del periodo en pesos (1)		2.454	3.407

(1) Calculada como: Utilidad del ejercicio / Promedio ponderado número de acciones en circulación.

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.



JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



CARMEN ANILSA FUENTES BARRERA  
Contador  
TP. No. 35089-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 08 de Febrero de 2018)

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estados Separados de Otros Resultados Integrales**  
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	2017	2016
<b>Utilidad del ejercicio</b>	1.108.467	1.538.688
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Beneficios a empleados largo plazo	27.163	(31.078)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>27.163</b>	<b>(31.078)</b>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Ganancia no realizada títulos renta fija	16.012	4.567
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control	14.644	25.431
Conversión diferencia en cambio de subsidiarias del exterior	(39.540)	(162.035)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto	9.426	68.948
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>542</b>	<b>(63.089)</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>27.705</b>	<b>(94.167)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.136.172</b>	<b>1.444.519</b>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.



**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
Representante Legal



**CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA**  
Contador  
TP. No. 35089-T



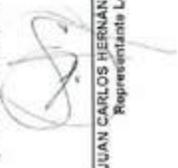
**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 08 de Febrero de 2018)



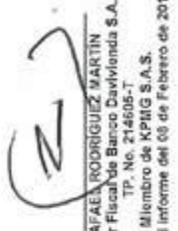
**Banco Davivienda S.A.**  
Estados Separados de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	CAPITAL Y RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS					
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas ocasionales	Adopción por primera vez NIIF	Ganancias no realizadas (ORI)	Utilidad ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total Patrimonio de los accionistas
Saldo a 31 de diciembre de 2015	71.074	4.183.667	652.469	583.883	734.406	288.890	79.871	1.214.263	7.718.515
Impuesto a la riqueza (1)	-	-	-	(54.704)	-	-	-	-	(54.704)
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo, \$564 por acción sobre 451.670.413 acciones sueltas y pagados, Mar 29 y Sep 21 de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$540 pesos por acción, Abril 20 de 2016 (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	324.020	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional futuras capitalizaciones o aumentar reserva legal	-	-	-	475.000	-	-	-	(324.000)	-
Reserva ocasional aumentar reserva legal	-	-	-	23.000	-	-	-	(475.000)	-
Liberación reserva ocasional valoración inversiones precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar reserva legal	-	-	4.470	(4.470)	-	-	-	(25.000)	-
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el período 2015, para aumentar reserva legal	-	-	70.215	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Integrado Leasing Bolívar	1.190	123.084	-	667	14.100	-	(70.215)	-	140.018
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	(241.483)	25.431	242.849	-	1.365
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez	-	-	-	-	-	(63.087)	-	-	25.431
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control	-	-	-	-	-	4.567	-	-	(93.087)
Diferencia en cambio controladas y cobertura de inversiones netas en el extranjero, neto de impuesto diferido	-	-	-	-	-	(31.078)	-	-	4.567
Cancelada no realizada rubro renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	(31.078)
Beneficios a empleados largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	4.567
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	507.626	174.713	263.479	1.538.686	1.538.686
Saldo a 31 de diciembre de 2016	76.784	4.676.804	1.051.160	580.800	507.626	174.713	263.479	1.538.686	8.850.472
Impuesto a la riqueza (1)	-	-	-	(21.841)	-	-	-	-	(21.841)
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo, \$650 por acción sobre 451.670.413 acciones sueltas y pagados, Abr 05 y Sep 21 de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	645.949	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional futuras capitalizaciones o aumentar reserva legal	-	-	-	192.695	-	-	-	(645.949)	-
Reserva ocasional	-	-	-	270.755	-	-	-	(192.695)	-
Capitalización reserva con compromiso utilidades 2015	-	-	475.000	(475.000)	-	-	-	(270.755)	-
Liberación de la reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar reserva legal	-	-	-	(10.802)	-	-	-	-	-
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el período 2016, para aumentar reserva legal	-	-	236.596	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	(71.810)	14.644	(236.566)	-	-
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez (1)	-	-	-	-	-	(30.114)	-	-	14.644
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control	-	-	-	-	-	16.012	-	-	(30.114)
Diferencia en cambio controladas y cobertura de inversiones netas en el extranjero, neto de impuesto diferido	-	-	-	-	-	27.163	-	-	16.012
Garantía no realizada rubro renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	27.163
Beneficios a empleados largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	27.163
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	435.116	262.418	69.803	1.108.457	1.108.457
Saldo a 31 de diciembre de 2017	76.784	4.676.804	2.419.316	536.808	435.116	262.418	69.803	1.108.457	9.544.719

(1) En Asambleas Extraordinarias de 30 de Enero de 2015, se aprobó imputar el impuesto de la riqueza, de conformidad con lo establecido en la Ley 1759 de 2014, a reservas patrimoniales, para los años 2015, 2016 y 2017.  
(2) Se aumentó valor nominal en \$10 por acción y la diferencia de \$300 pesos corresponden a prima en cobros de acciones.  
(3) Correspondencia avaluación de dividendos recibidos de utilidades acciones a la adopción de NIIF por primera vez \$15.291 y realización de valorizaciones en movilización de activos \$56.619.  
Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.

  
**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
 Representante Legal

  
**CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA**  
 Contador  
 TP. No. 36089-T

  
**RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214505-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 08 de Febrero de 2018)



**Banco Davivienda S.A.**  
**Estados Separados de Flujo de Efectivo**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2017	diciembre 31, 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
<b>Utilidad del ejercicio</b>		1.108.467	1.538.686
<b>Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación</b>			
Reintegro de instrumentos financieros de inversión, neto	12.3.6	(839)	(203)
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero, neto	12.5.15	1.857.650	1.548.308
Provisión de cuentas por cobrar, neto	12.6	80.354	84.685
Provisión de activos mantenidos para la venta, neto	12.7.4	27.787	21.959
Provisión (reintegro) de propiedades y equipo y de inversión, neto	12.8.3/12.9.2	293	(884)
Provisión de otros activos, neto	12.13	25.679	(2.306)
Provisión para cesantías		45.508	3.931
Provisión de pasivos estimados, neto	12.19	71.019	8.680
Depreciaciones	13.5	45.304	39.223
Amortizaciones	13.5	13.464	12.075
Diferencia en cambio		(67.451)	(393.952)
Utilidad en venta de cartera, neta	12.5.11	(14.411)	-
Utilidad Método Participación Patrimonial (MPP), neta	13.3	(258.152)	(270.755)
Valoración de inversiones, neta		(424.946)	(543.244)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones negociables, neta		483	(23.204)
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		(6)	(53.684)
Utilidad en venta de inversiones hasta el vencimiento, neta		(4.143)	-
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(385)	(206.061)
Pérdida (utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta, neta	12.7.3	1.378	(225)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta	12.8.1	(31.364)	(147.105)
Utilidad en venta de propiedades de inversión	12.9.3	(5.040)	(2.508)
(Utilidad) pérdida en venta de otros activos		(190)	370
Otras recuperaciones pasivos estimados		-	(5.047)
Pago de cesantías		(43.236)	(4.145)
Impuesto a las ganancias	13.7	271.825	295.528
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Disminución (aumento) en operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		84.890	(24.504)
Disminución (aumento) de inversiones negociables		56.634	(1.385.898)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(13.792.661)	(15.028.504)
Producto de la venta de cartera de créditos	12.5.11/12.5.12	724.121	434.293
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		318.181	(405.997)
Adiciones de activos mantenidos para la venta	12.7.2	(90.656)	(78.411)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	12.7	24.598	19.071
Aumento otros activos		(30.190)	(181.348)
Producto de la venta de otros activos		12.001	7.467
Aumento depósitos y exigibilidades		5.474.829	9.000.747
(Disminución) aumento fondos interbancarios comprados ordinarios		(172.112)	17.069
Aumento (disminución) en derivados pasivos		108.379	(118.280)
Aumento cuentas por pagar		203.538	96.083
(Disminución) aumento obligaciones laborales		(34.029)	86.426
Aumento pasivos estimados y provisiones		93.741	107.363
Impuesto a la riqueza		(21.841)	(54.704)
Impuesto a las ganancias pagado		(353.526)	(433.627)
Intereses Pagados		(2.909.989)	(1.856.780)
Intereses Recibidos		7.103.273	6.267.043
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(501.878)</b>	<b>(1.632.369)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efectivo producto integración Leasing Bolívar		-	62.817
Dividendos recibidos		102.408	25.524
(Aumento) disminución de inversiones disponibles para la venta		(1.141.817)	1.769.559
Disminución (aumento) de inversiones hasta el vencimiento		77.168	(62.534)
Aumento de inversiones títulos participativos		(48.063)	(41.586)
Disminución de derechos fiduciarios		-	3.771
(Aumento) disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(93.224)	402.505
Disminución de propiedades y equipos		2.033	44
Adiciones de propiedades y equipos y de inversión	12.8/12.9	(65.109)	(67.301)
Producto de la venta de propiedades y equipo	12.8.1	30.266	117.806
Producto de la venta de propiedades de inversión	12.9.3	6.425	19.784
Disminución activos intangibles		41.007	40.704
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión</b>		<b>(1.088.884)</b>	<b>2.271.094</b>

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estados Separados de Flujo de Efectivo (Continuación)**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Emisiones en instrumentos de deuda	12.17	2.999.843	958.589
Redenciones en instrumentos de deuda	12.17	(857.889)	(505.744)
Disminución en instrumentos de deuda		(1.065)	-
Nuevos préstamos en obligaciones financieras	12.16	4.166.552	4.104.316
Pagos del periodo en obligaciones financieras	12.16	(3.673.632)	(3.821.010)
Disminución en obligaciones financieras		(10.157)	-
Pago de dividendos en efectivo		(429.087)	(390.243)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>		<b>1.994.564</b>	<b>345.908</b>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		403.802	984.633
Efecto de la variación de la diferencia en cambio sobre el efectivo		14.167	(146.452)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		5.001.232	4.163.051
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)</b>		<b>5.419.221</b>	<b>5.001.232</b>

(\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en posiciones activas en operaciones del mercado monetario por \$1.337.235 para diciembre 31, 2017 y \$57.876 para diciembre 31, 2016.  
Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.



**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
Representante Legal



**CARMEN ANÍLSA FUENTES BARRERA**  
Contador  
TP. No. 35089-T



**RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214505-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 08 de Febrero de 2018)



ESTADOS  
FINANCIEROS  
**CONSOLIDADOS**



**KPMG S.A.S.**  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
57 (1) 6233403  
[www.kpmg.com.co](http://www.kpmg.com.co)

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Banco Davivienda S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros consolidados**

He auditado los estados financieros consolidados de Banco Davivienda S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados consolidados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.



Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

### **Opinión**

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Banco y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 17 de febrero de 2017, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Rafael Rodríguez Martín  
Revisor Fiscal de Bancó Davivienda S.A.  
T.P. 214605 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de febrero de 2018



## CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los suscritos Representante Legal y Contador del Banco Davivienda S.A. atendiendo los términos establecidos en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 y en concordancia con los términos requeridos en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, se permiten:

Certificar que los Estados Financieros Consolidados por el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2017, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del Banco Davivienda S.A y sus Subordinadas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

En concordancia con los términos dispuestos por las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y atendiendo los aspectos referidos en el Marco Conceptual, la información y afirmaciones integradas en los Estados Financieros Consolidados han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables, elaborados de conformidad con el marco normativo antes referido.

Banco Davivienda S.A y sus Subordinadas cuentan 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 y la Dirección Financiera.

Así mismo, informamos que no se han evidenciado deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido al Banco y sus Subordinadas registrar, procesar, resumir o presentar adecuadamente su información financiera consolidada. Se han realizado las actividades de control en la gerencia para prevenir el riesgo de fraude en procesos que afectaran la calidad de la información financiera consolidada, y evidenciar cambios en su metodología de evaluación.

En los Estados Financieros Consolidados se encuentran registrados todos los activos y pasivos existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Todas las



transacciones del periodo fueron registradas y todos los hechos económicos, han sido reconocidos y clasificados, descritos y revelados. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, teniendo en cuenta los aspectos referidos en el Marco Conceptual y en concordancia con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros, conforme a los reglamentos normativos 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 y sus Subordinadas cuentan 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.

Bogotá, Febrero 12 de 2018

**Juan Carlos Hernández Nuñez**  
Representante Legal

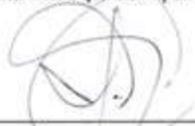
**Carmen Anilsa Cifuentes Barrera**  
Contador T.P. 35089-T

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2016**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2017	diciembre 31, 2016
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo	12,1	7.889.381	8.106.246
Operaciones de mercado monetario y relacionados	12,2	1.446.439	282.199
Inversiones medidas a valor razonable, neto	12,3	9.066.267	7.348.829
Derivados	12,4	335.602	241.088
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	12,5	75.910.005	71.251.314
Cuentas por cobrar, neto	12,6	1.080.142	1.371.993
Activos mantenidos para la venta	12,7	123.130	92.348
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	12,3	1.523.501	1.345.018
Inversiones en Asociadas	12,8	82.740	82.630
Inversiones en otras compañías	12,9	368.531	328.576
Propiedades y equipo, neto	12,10	732.372	833.629
Propiedades de Inversión	12,11	35.376	51.704
Plusvalía	12,13	1.634.882	1.634.882
Intangibles	12,14	169.452	135.908
Otros activos no financieros, neto	12,15	373.468	441.654
<b>Total activo</b>		<b>100.771.288</b>	<b>93.548.017</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades	12,17	63.310.594	59.644.563
Cuenta de ahorros		23.961.123	25.378.095
Depósitos en cuenta corriente		9.084.050	7.801.395
Certificados de depósito a término		29.328.063	25.664.691
Otras exigibilidades		937.358	800.382
Operaciones de mercado monetario y relacionados	12,18	1.349.895	2.175.957
Derivados	12,4	356.734	241.083
Créditos de bancos y otras obligaciones	12,19	9.686.332	8.913.954
Instrumentos de deuda emitidos	12,20	12.008.969	9.586.702
Cuentas por pagar	12,21	1.333.382	1.094.310
Impuestos por pagar		65.510	75.244
Impuesto diferido por pagar	12,22	1.086.861	1.163.087
Reservas técnicas	12,23	180.451	169.462
Otros pasivos y pasivos estimados	12,24	508.694	438.610
<b>Total pasivo</b>		<b>89.887.422</b>	<b>83.502.970</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas (1)	12,25	7.841.759	6.520.493
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		1.650.921	1.637.363
Adopción por primera vez NIIF		23.335	77.518
Resultados del ejercicio		1.275.266	1.717.968
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Banco		10.791.281	9.953.342
Participación no controladora	12,26	92.585	91.705
<b>Total patrimonio</b>		<b>10.883.866</b>	<b>10.045.047</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>100.771.288</b>	<b>93.548.017</b>

(1) Incluye prima en colocación de acciones

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



\_\_\_\_\_  
JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



\_\_\_\_\_  
CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA  
Contador  
TP. No. 35089-T



\_\_\_\_\_  
RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2018)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2017	2016
<b>Ingresos por intereses</b>		<b>9.338.016</b>	<b>8.674.997</b>
Cartera		8.666.780	7.869.538
Inversiones y valoración, neto	13,1	592.843	752.407
Fondos interbancarios, overnight, repo y simultaneas		78.393	53.052
<b>Egresos por intereses</b>		<b>3.843.802</b>	<b>3.704.838</b>
Depósitos y exigibilidades		2.611.615	2.516.333
Depósitos en cuenta corriente		29.289	41.275
Depósitos de ahorro		865.218	935.030
Certificados de depósito a término		1.717.108	1.540.028
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		382.655	334.114
Instrumentos de deuda emitidos		722.014	749.605
Otros intereses		127.518	104.786
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>5.494.214</b>	<b>4.970.159</b>
Deterioro activos financieros, neto		1.975.362	1.234.705
Deterioro activos financieros, neto		2.311.779	1.479.683
Reintegro de activos financieros, neto		336.417	244.978
<b>Margen financiero neto</b>		<b>3.518.852</b>	<b>3.735.454</b>
Ingresos por operación de Seguros, neto		89.649	85.763
Ingresos por comisiones y Servicios, neto	13,2	1.114.608	1.038.794
Resultado por inversiones en Asociadas y Operaciones Conjuntas, neto		4.350	3.228
Gastos operacionales		3.190.350	2.935.001
Gastos de personal	13,3	1.358.562	1.281.743
Administrativos y operativos	13,4	1.721.403	1.551.915
Amortizaciones y depreciaciones		110.385	101.342
Ganancia (Pérdida) en Cambios, neto		105.970	(36.707)
Derivados, neto		(1.554)	214.917
Dividendos Recibidos		7.262	5.426
Otros ingresos y gastos, neto	13,5	39.189	232.184
<b>Margen Operacional</b>		<b>1.687.976</b>	<b>2.344.059</b>
Impuesto de renta y complementarios	12,22	411.843	509.762
Impuesto de renta y complementarios diferido	12,22	(6.848)	109.568
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.275.266</b>	<b>1.717.968</b>
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		7.715	6.762
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>1.282.981</b>	<b>1.724.730</b>
Utilidad por acción del periodo en pesos (1)		2.841	3.819

(1) Calculada como : utilidad del ejercicio / número de acciones promedio

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



JUAN CARLOS HERNANDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



CARMEN ANILSA FUENTES BARRERA  
Contador  
TP. No. 35089-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2018)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	2017	2016
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1.275.266	1.717.968
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	7.715	6.762
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	(3.828)	27.046
Beneficios a empleados largo plazo	26.865	(31.078)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos</b>	<b>23.037</b>	<b>(4.032)</b>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos:		
Superávit método de participación patrimonial asociadas	262	(8.160)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	3.858	450.223
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(13.599)	(187.783)
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(9.479)</b>	<b>254.280</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>13.558</b>	<b>250.248</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.296.539</b>	<b>1.974.978</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.295.906	1.973.607
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	633	1.371
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.296.539</b>	<b>1.974.978</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA  
Contador  
TP. No. 35089-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2018)



**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
 (Millones de pesos colombianos (COP))

	CAPITAL Y RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			Total Patrimonio de los propietarios de la controladora	Participaciones de no controladoras	Total Patrimonio de los accionistas
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Adopción por primera vez	Ganancia no Realizada (OR)			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015:</b>	71.074	4.133.697	1.041.015	453.998	308.662	1.387.115	1.233.122	89.371	8.715.892
Traslado utilidades	-	-	-	-	-	-	(1.233.122)	(5.051)	(5.051)
Causación impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo de \$664 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Mar 29 y sep 21 de 2016.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en acciones de \$940 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Abr 20 de 2016.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	131.190	-	-	-	-	-	-
Reserva adicional fuertemente capitalizadas o aumentar reserva	-	-	-	478.000	-	-	-	-	-
Reserva ocasional	-	-	-	74.126	-	-	-	-	-
Liberación Reserva Ocasional valoración inversiones precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar reserva legal	-	-	-	(4.415)	-	-	-	-	-
Disponer de utilidades de ejercicios anteriores realizadas en el período 2015, para aumentar la reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio integrado Lesión:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias	1.193	122.084	-	687	11.162	-	3.912	-	140.018
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez (Nota 12.25)	-	-	-	(240.306)	-	-	240.306	(83)	(83)
Supervénitales de participación patrimonial asociadas	-	-	-	-	-	8.160	-	-	8.160
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	-	-	-	-	-	27.046	-	-	27.046
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	-	-	-	-	-	(187.783)	-	-	(187.783)
Beneficios a empleados largo plazo	-	-	-	-	-	(31.078)	-	-	(31.078)
Declaro carta de crédito para propósito de estados financieros consolidados	-	-	-	-	-	450.223	-	-	450.223
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	1.717.968	(102)	1.717.866
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	70.784	4.676.804	1.246.895	520.010	77.518	1.637.383	1.717.968	91.705	10.245.047
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017:</b>	70.784	4.676.804	1.246.895	520.010	77.518	1.637.383	1.717.968	91.705	10.245.047
Traslado utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo de \$950 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	688.838	-	-	-	-	-	-
Reserva ocasional para fuertemente capitalizadas o aumentar reserva legal	-	-	-	192.898	-	-	-	-	-
Capitalización reserva con compromisos utilidades 2015	-	-	-	(475.000)	-	-	-	-	-
Liberación de la reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar reserva legal	-	-	-	10.802	(10.802)	-	-	-	-
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el período 2016, para aumentar reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias	-	-	-	-	(54.183)	-	54.183	-	-
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez (*)	-	-	-	-	-	202	-	-	202
Supervénitales de participación patrimonial asociadas	-	-	-	-	-	(13.599)	-	-	(13.599)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	-	-	-	-	-	(3.128)	-	-	(3.128)
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	-	-	-	-	-	26.805	-	-	26.805
Beneficios a empleados largo plazo	-	-	-	-	-	3.858	-	-	3.858
Declaro carta de crédito para propósito de estados financieros consolidados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	1.275.268	7.715	1.283.081
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	70.784	4.676.804	2.657.822	432.248	23.335	1.680.821	1.275.268	99.420	10.833.860

Véase las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

(\*) Corresponden principalmente a realización de valoraciones de participación de acciones de Davivienda Colombia y Promovida

*Juan Carlos Hernández Núñez*  
 Representante Legal

*Rafael Rodríguez Martín*  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214695-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 13 de febrero de 2018)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1.282.981	1.724.730
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto	12,3	2.702	4.392
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	12,5,5	2.145.331	1.398.401
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	12,6	26.186	6.679
(Reintegro) Deterioro de activos mantenidos para la venta, neto	12,7	(5)	7.064
Deterioro (Reintegro) de propiedades y equipo y de inversión, neto		915	(55)
Deterioro de otros activos, neto		42.233	27.052
Provisión para cesantías		48.402	3.931
Provisión de otros pasivos no financieros y pasivos estimados, neto	12,24	79.965	16.184
Depreciaciones		77.079	69.149
Amortizaciones		33.306	32.193
Diferencia en cambio, neta		(113.872)	(145.259)
(Utilidad) en venta de inversiones, neta		(31.980)	(54.887)
(Utilidad) por método de participación patrimonial asociadas, neto		(4.724)	(3.590)
(Valoración) de Inversiones, neta		(560.863)	(697.520)
Desvalorización (Valoración) de Derivados y operaciones de Contado, neta		1.554	(214.917)
(Utilidad) en venta de cartera y activos leasing, neta	12,5,14	(14.411)	-
(Utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo, neta		(31.574)	(147.531)
(Utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta	12,10	(737)	(2.115)
(Utilidad) en venta de propiedades de inversión	12,11	(4.945)	(2.508)
Provisión Impuesto a las ganancias		404.995	619.330
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución en operaciones activas del mercado monetario y relacionados		74.027	156.782
(Aumento) Disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(96.068)	415.538
(Aumento) Disminución en Inversiones medidas a valor razonable		(1.249.998)	538.825
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(15.909.924)	(17.211.109)
Producto de la venta de cartera de créditos	12,5,14/12,5,15	725.252	435.882
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		265.663	(690.194)
(Aumento) activos mantenidos para la venta		(56.195)	(11.810)
Venta de activos mantenidos para la venta	12,7	26.155	20.408
(Aumento) otros activos		(3.901)	(91.789)
Aumento depósitos y exigibilidades		5.816.154	9.689.621
(Disminución) Aumento Fondos Interbancarios comprador ordinarios		(172.112)	17.069
Aumento (Disminución) cuentas por pagar		291.308	(58.191)
Aumento (Disminución) derivados pasivos		115.653	(124.035)
(Disminución) Aumento obligaciones laborales		(1.606)	47.322
Aumento (Disminución) reservas técnicas de seguros		10.989	(1.468)
Impuesto a la riqueza		(21.841)	(54.704)
Impuesto a las ganancias pagado		(517.397)	(476.746)
Aumento pasivos estimados y provisiones		30.025	2.639
(Disminución) Aumento otros pasivos		(37.794)	41.084
Intereses Recibidos		8.476.205	7.610.716
Intereses Pagados		(2.767.556)	(2.555.057)
Pago de cesantías		(45.860)	4.145
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación</b>		<b>(1.666.283)</b>	<b>345.651</b>

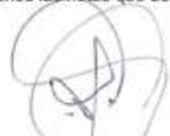
**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 con cifras correspondientes por el año terminado al 31 de diciembre de 2016  
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efectivo producto integración Leasing Bolívar		-	62.817
Dividendos recibidos		13.299	18.658
(Aumento) Disminución en inversiones medidas a costo amortizado		(39.976)	37.307
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		(32.647)	(133.899)
(Disminución) Recompra de acciones participación no controlante		(6.835)	(4.325)
Disminución de propiedades y equipos		23.625	412.942
Producto de la venta de propiedades y equipo	12,10	31.212	120.188
Disminución de propiedades de inversión	12,11	19.453	11.067
Producto de la venta de propiedades de inversión		6.425	5.436
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>		<b>14.556</b>	<b>530.191</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
(Disminución) en obligaciones financieras		(31.339)	(257.723)
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	12,19	6.663.315	5.533.676
Pagos obligaciones financieras	12,19	(6.019.469)	(5.411.659)
(Disminución) en instrumentos de deuda		(11.305)	(100.977)
Emisiones en instrumentos de deuda	12,2	3.402.854	1.114.250
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	12,2	(954.734)	(637.796)
Pago de dividendos en efectivo		(428.951)	(390.243)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiación</b>		<b>2.620.371</b>	<b>(150.472)</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>968.644</b>	<b>725.370</b>
<b>Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>52.758</b>	<b>(119.552)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo (*)</b>		<b>8.293.498</b>	<b>7.687.680</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (**)</b>		<b>9.314.900</b>	<b>8.293.498</b>

(\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por \$ 187.252 para diciembre 31 de 2016 y \$ 255.118 para diciembre 31 de 2015.

(\*\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por 1.425.519 para diciembre 31 de 2017 y \$ 187.252 para diciembre 31 de 2016.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA  
Contador  
TP. No. 35089-T



RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2018)

(PÁGINA EN BLANCO)



PROYECTOS DE  
VIVIENDA Y OTRAS  
EDIFICACIONES **2017**

Impulsamos la construcción del patrimonio de las familias colombianas mediante la financiación de proyectos de construcción de vivienda y otras edificaciones.

Los siguientes son algunos de los proyectos construidos durante el año 2017:

- Bogotá
- Soacha
- Mosquera
- Madrid
- Cajicá
- Gachancipá
- Ricaurte
- Medellín
- Itagüí
- La Estrella
- Bello
- Santa Marta
- Barranquilla
- Valledupar
- Floridablanca
- Cúcuta
- Manizales
- Armenia
- Pereira
- Pasto
- Neiva
- Jamundí
- Restrepo



**SEGAL**

Constructor:  
**CUSEZAR S.A.**  
Bogotá



**ALEJANDRÍA  
CORINTO**

Constructor:  
**AMARILO S.A.**  
Bogotá



**CASTILLA LA NUEVA**

Constructor: MENDEBAL S.A.  
CONINSA RAMÓN H. S.A.  
Bogotá



**CENTRAL PARK**

Constructor: ARQUITECTURA  
Y CONCRETO S.A.S.  
Bogotá



VOLVER AL ÍNDICE



**MUSEO PARQUE CENTRAL**

Constructor: CUSEZAR S.A.  
Bogotá



**CITY U**

Constructor: Qbo Constructores  
Bogotá



**STUDENT LIVING CALLE 18**

Constructor: ICI INVERSIONES  
y CONSTRUCCIONES  
INDUSTRIALIZADAS S.A.S.  
Bogotá



**NEOS 123**  
(oficinas)

Constructor:  
**NEOS GROUP S.A.**  
Bogotá

**ABIZANDA**

Constructor: APIROS S.A.S.  
Bogotá



**CENTRO COMERCIAL VENTURA TERREROS**

(Diferente de vivienda)

Constructor: OSPINAS Y CÍA. S.A. y CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.  
Soacha, Cundinamarca





**ESTANCIA 4 (VIS)**

Constructor: **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
Mosquera, Cundinamarca

**RESERVA DE MADRID - PIAMONTE (VIS)**

Constructor: **PRODESA S.A.S.**  
Madrid, Cundinamarca





**SAN ROQUE**

(Diferente a vivienda)

Constructor: MÚLTIPLO GESTIÓN DE PROYECTOS S.A.S.  
Cajicá, Cundinamarca

**GRAN HORIZONTE - KERANTA (VIS)**

Constructor: AKILA S.A.S.  
Gachancipá, Cundinamarca





**HACIENDA PEÑALISA - BALSO**

Constructor:  
**CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
Ricaurte, Cundinamarca



**MIRADOR DE ARBOLEDA**

Constructor:  
**CENTRO SUR S.A.**  
Medellín, Antioquia



**BAHÍA GRANDE**

Constructor:  
**BIENES Y BIENES CONSTRUCTORES S.A.**  
Itagüí, Antioquia

**PITRIZA**

Constructor: **CONSTRUCTORA  
CAPITAL MEDELLÍN S.A.S.**  
La Estrella, Antioquia



**RESERVA DE BÚCAROS**

Constructor:  
**CONINSA RAMÓN H. S.A.**  
Bello, Antioquia



**TWO TOWERS**

Constructor:  
**CONSTRUCTORA JIMÉNEZ S.A.**  
Santa Marta

**BORA APARTAMENTOS**

Constructor: AMARILO S.A.S.  
Barranquilla



**CARIBE VERDE (VIPA)**

Constructor: INVERSIONES JACUR & CÍA. LTDA.  
Barranquilla



**PALMETTO CONDOMINIO CLUB**

Constructor: INVERSIONES  
INMOBILIARIAS MIRAVALLE S.A.S.  
Valledupar



**LOS CAÑAGUATES**

Constructor: CONSTRUCTORA  
CARVAJAL Y SOTO S.A.  
Valledupar



**BRIZZA**

Constructor:  
AVENIDA CAPITAL DE COLOMBIA S.A.S.,  
VERTIKAL S.A.S., MÉNSULA S.A.  
Floridablanca, Santander



**COLINA RUITOQUE**

Constructor:  
PROURBE S.A.  
Floridablanca, Santander



**SAN REMO**

Constructor:  
**PROYECTAR URBANO LTDA.**  
Cúcuta

**PUERTO MADERO PLATINO**

Constructor: **INVERSIONES  
PUERTO MADERO PLATINUM S.A.S.**  
Cúcuta





**CAPITALIA (Oficinas)**

Constructor: **CONSTRUCCIONES CFC & ASOCIADOS S.A.**

Manizales

**PASEO DEL BOSQUE**

Constructor: **CONSTRUCTORA J&P S.A.S.**

Manizales



**CONJUNTO RESIDENCIAL  
ALTOS DE LOS OCOBOS**

Constructor: CONSTRUCTORA Y  
COMERCIALIZADORA CAMU S.A.S.  
Armenia



**CONJUNTO RESIDENCIAL  
BRISAS DEL BOSQUE (VIS)**

Constructor: CONSTRUCTORA  
BOLÍVAR CALI S.A.  
Armenia



**TORRE NÚCLEO**  
(Diferente de vivienda)

Constructor:  
**NÚCLEO CONSTRUCTORA S.A.S.**  
Pereira

**CONDOMINIO BALCONES  
DE LA CAROLINA (VIP y VIS)**

Constructor: **DOYCA CONSTRUCCIONES S.A.S.**  
Pasto





**EDIFICIO TORRE 8 34**  
(Vivienda y comercio)  
Constructor: DISARCO S.A.  
Neiva

**RESERVA DE CAÑA BRAVA (VIS)**  
Constructor: CONSTRUCTORA RODRÍGUEZ BRÍÑEZ S.A.S.  
Neiva





**AZOR**

Constructor: JARAMILLO MORA S.A.  
Jamundí, Valle

**BALCONES DEL SOL (VIS)**

Constructor: CONSTRUCTORA LA RAMADA S.A.S.  
Restrepo, Meta



**BANCO DAVIVIENDA S.A.**

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.

**INFORME ELABORADO POR:**

**VICEPRESIDENCIA CONTABLE Y TRIBUTARIA**

Juan Carlos Hernández Núñez / Vicepresidente Contable y Tributario

Anilsa Cifuentes Barrera / Directora Financiera

**VICEPRESIDENCIA EJECUTIVA DE RIESGO**

Ricardo León Otero / Vicepresidente Ejecutivo de Riesgo

David Pedraza / Gerente de Inversionistas y Gestión de Capital

Alejandro Córdoba / Profesional Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

Juan Camilo Mojica / Profesional Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

Paula Lorena Botía / Profesional Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

Santiago Acevedo / Aprendiz Universitario

**DIRECCIÓN:**

Carlos Torres Prieto / Director de Mercadeo y Publicidad

Carlos Javier Larrota / Jefe de Marca y Publicidad

**COORDINACIÓN EDITORIAL:**

María Paula Montoya Villalobos / Profesional de Marca y Publicidad

**DISEÑO Y PRODUCCIÓN:**

Machado y Molina Asociados / Comunicación visual corporativa

Bogotá, 14 de marzo 2018



DAVIVIENDA

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