



Banco Davivienda S.A.

# GESTIÓN 2018



**Banco Davivienda S.A.**

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

# GESTIÓN 2018

## **BANCO DAVIVIENDA S.A.**

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

PROYECTOS DE VIVIENDA  
Y OTRAS EDIFICACIONES



En abril de 2018 abrió sus puertas **Domo i**, nuestro centro de innovación para generar nuevas experiencias con los clientes y acelerar proyectos de transformación.

**Domo i** es un punto de encuentro para fortalecer relaciones entre nuestros funcionarios y aliados con la academia, el Gobierno y la empresa privada, actores clave del ecosistema de innovación y emprendimiento.

Conscientes de la necesidad de promover la construcción sostenible y el uso responsable de los recursos, en **Domo i** implementamos novedosas técnicas de construcción que nos permiten obtener calidad de aire y espacio interior, eficiencia hídrica y ahorro de energía.

# CONTENIDO

4	CARTA DEL PRESIDENTE
16	PRINCIPALES CIFRAS
18	ENTORNO MACROECONÓMICO
36	SISTEMA FINANCIERO
54	GOBIERNO Y ESTRUCTURA
58	INFORME FINANCIERO DAVIVIENDA
74	RESULTADOS DE LA OPERACIÓN POR SEGMENTOS Y PERSPECTIVAS
88	ANÁLISIS DE RIESGO
104	TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y HECHOS POSTERIORES
105	ASPECTOS ADMINISTRATIVOS
108	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
120	ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
132	PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES





# CARTA DEL **PRESIDENTE**

Nuestros logros son posibles  
por **el apoyo de miles de  
multiplicadores** con quienes  
trabajamos de la mano para  
transformar y mejorar  
la vida de todos.

## ESTIMADOS ACCIONISTAS:

La economía mundial presentó en 2018 un crecimiento ligeramente menor al observado en 2017. Se observó desaceleración tanto en el crecimiento de los países desarrollados como en los emergentes. Según el Banco Mundial, el crecimiento global fue del 3,0% frente al 3,1% reportado el año anterior. A pesar de la coyuntura internacional, esperamos que el crecimiento de Colombia al cierre de 2018 esté alrededor de 2,7%, superior al 1,8% de 2017.

Los últimos años han sido desafiantes para el sector financiero colombiano, debido al aumento del nivel de riesgo en la cartera que ha llevado al sistema financiero a incrementar su gasto de provisiones, impactando la rentabilidad. No obstante, el Banco Davivienda ha mantenido una constante generación de resultados acompañada de una sólida estrategia centrada en la gestión de riesgos, la eficiencia de las operaciones y la calidad del servicio.

En 2018 nos consolidamos como el segundo banco por cartera en Colombia: nuestra cartera bruta creció el 11,0% en términos anuales, y durante el ejercicio ganamos más de 40 puntos básicos, para cerrar con una participación



del 14,84%. Este desempeño se explica por la dinámica positiva de las carteras de vivienda y comercial.

Cerramos el año con una utilidad neta consolidada de \$1,4 billones<sup>1</sup>, superior en 9,0% a la reportada el año anterior.

El retorno sobre el patrimonio promedio fue de 12,9% para el año y la solvencia patrimonial cerró a diciembre en 11,93%, dentro de los niveles esperados para nuestra actividad.

## ▷ PRINCIPALES INDICADORES CONSOLIDADOS

(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES Y PB)

	2017	2018	Variación anual
Margen financiero bruto	5,5	6,0	8,3%
Provisiones	2,0	2,1	5,0%
Margen financiero neto	3,5	3,9	10,2%
Gastos operacionales	3,2	3,4	7,0%
Utilidad	1,3	1,4	9,0%
Eficiencia	46,60%	46,47%	Δ 13 pb
ROAE	12,45%	12,91%	Δ 45 pb
ROAA	1,32%	1,35%	Δ 4 pb

Cerramos el año con una utilidad neta consolidada de **\$1,4 billones.**

1. \$ = Pesos colombianos (COP).

## INNOVACIÓN

*El negocio de servicios financieros en el mundo avanza a gran velocidad. Los consumidores buscan servicios que se adapten mejor a sus necesidades y gustos, que les resulten sencillos, confiables y amigables.*

Sabemos que la investigación y la innovación son los pilares sobre los cuales lograremos rápidamente nuestra transformación. Por eso resaltamos la apertura, en el mes de abril de 2018, de “**Domo i**”, el Centro de Innovación del Grupo Bolívar desde el cual estamos generando nuevas experiencias para los clientes de todas las compañías del Grupo y aceleramos proyectos de transformación digital a través de los programas del Modelo de Innovación: investigación, metodologías, prototipado, células de innovación, propiedad intelectual, experimentación, *startups*, incubación e implementación.

**Abrimos el Domo i, lanzamos Experimenta y fortalecimos la alianza con Plug and Play, una de las aceleradoras de mayor impacto en el ecosistema de innovación mundial.**

Este centro llega para fortalecer nuestro modelo de innovación con un espacio exclusivo que nos permitirá ser más efectivos en la consecución de resultados de innovación y co-creación mediante la interacción con *startups*, universidades, otras industrias y el Gobierno. Desde allí seguiremos desarrollando proyectos exitosos para nuestra organización, nuestros clientes y la sociedad.

Adicionalmente, me es grato comunicar que como resultado del proceso de diseño que realizan las **Células de Innovación** (equipos de estudiantes multidisciplinarios, enfocados en diseñar soluciones disruptivas con metodologías de diseño y modelos de negocio durante su periodo de práctica universitaria), **radicamos la primera patente de invención** ante la Superintendencia de Industria y Comercio.



Por otra parte, este mismo año lanzamos **Experimenta**, el primer ecosistema en Colombia para conectarnos con la comunidad universitaria, una excelente oportunidad para que los estudiantes nos ayuden a co-crear soluciones que nos permitan mejorar experiencias digitales.

Para finalizar, fortalecimos la alianza con **Plug and Play**, una de las aceleradoras de mayor impacto en el ecosistema de innovación mundial. Esta relación nos permite afianzar nuestra exploración global de startups, tener contacto directo con los emprendimientos y tecnologías nacientes de mayor impacto en Silicon Valley y conocer las mejores prácticas en construcción de productos disruptivos.





Seguimos avanzando en la **Banca Móvil**, que les permitirá a nuestros clientes realizar todas sus operaciones desde el celular.

## TRANSFORMACIÓN DIGITAL

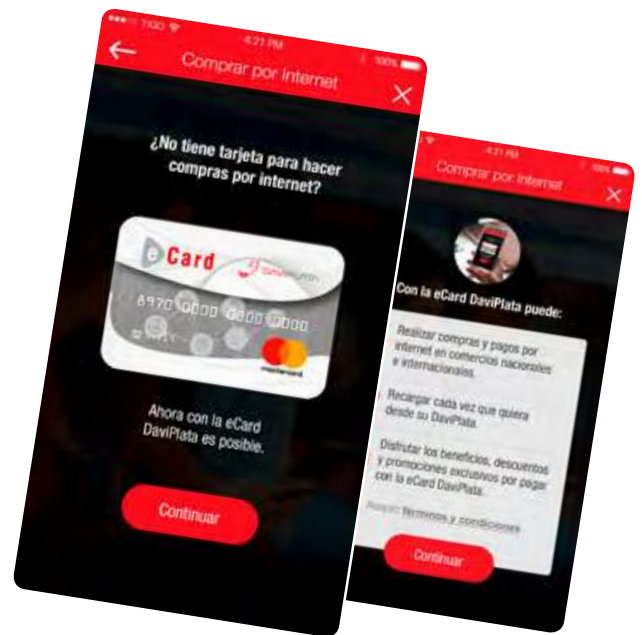
*Las nuevas tecnologías nos han permitido optimizar y crear nuevos procesos en el Banco.*

Estas tecnologías, capaces de apalancar el crecimiento del Banco, han permitido el lanzamiento de nuevas funcionalidades, servicios y productos a nuestros clientes con el objetivo de transformar a Davivienda en un banco totalmente digital.

En mayo de 2018 lanzamos **Crédito Móvil**, nuestro primer producto de crédito 100% digital, que se suma a nuestra oferta de productos digitales para banca de personas y permite que en solo 5 minutos y sin documentos de por medio, un cliente pueda solicitar un crédito de libre inversión y recibir el dinero de forma inmediata en su cuenta. Al cierre del año se habían desembolsado por este canal más de \$630 mil millones, que **representan más de 23 veces** los desembolsos mensuales promedio realizados a través de nuestros canales tradicionales.

Adicionalmente, ampliamos la cobertura de **Cuenta Móvil**, nuestra cuenta de ahorro digital que le permite a cualquier colombiano que no sea cliente del Banco vincularse y abrir su cuenta a través del App Davivienda Móvil.

Estos productos 100% digitales han permitido que el **74% de los créditos de libre inversión** hayan sido otorgados a través del celular y el **50% de las nuevas cuentas** aperturadas se hayan diligenciado por este



mismo canal. De esta manera seguimos avanzando en nuestro objetivo de la Banca Móvil, que les permitirá a nuestros clientes realizar todas sus operaciones a través de su teléfono celular.

Nuestra fuerza comercial ha sido parte importante de esta transformación; hoy nuestros asesores tienen la posibilidad de brindar asistencia a los clientes a través de procesos digitales para la colocación de estos productos móviles, permitiéndoles una experiencia más ágil y sencilla en nuestras oficinas.

Por otra parte, en el último trimestre de 2018 agregamos a nuestro portafolio de productos para empleados en Colombia el **Adelanto de Nómina**, un cupo rotativo de crédito para los clientes con cuenta de nómina que les permite adelantar un porcentaje de su próximo pago de nómina y puede ser usado a través de nuestros canales digitales. Al cierre del año, el 20% de las cuentas de nómina vigentes tenían activo este servicio.

Apalancados en la venta de productos en nuestros canales digitales, logramos que los clientes que utilizan estos canales digitales pasaran del 28% en 2017 al 40% en 2018.



Gracias al innovador servicio de la **Tecla de la Casita Roja**, fuimos reconocidos con el premio **Model Bank 2018**, categoría *Consumer Channel Innovation*.

## DAVIPLATA

*Uno de los pilares de la transformación digital del Banco es DaviPlata, que se ha consolidado como la principal plataforma innovadora de servicios financieros en el país y la principal plataforma móvil de inclusión financiera, con más de 4,77 millones de clientes.*

Durante 2018 complementamos la oferta de DaviPlata, posicionándolo como un nuevo medio de pago en el mercado y abriendo a nuestros clientes la posibilidad de pagar en establecimientos aliados con solo escanear un código QR. Adicionalmente, los usuarios de DaviPlata pueden transferir dinero a otros bancos en Colombia, sin costo. De esta manera estamos fomentando las transacciones electrónicas interbancarias en el país e incentivado la disminución del uso de efectivo.

En cuanto a la **Tecla de la Casita Roja**, ampliamos los servicios disponibles a nuestros clientes, quienes además de transferir dinero estando en redes sociales, también pueden realizar solicitudes de cobro, enviar giros, dividir cuentas y recargar celulares de una manera sencilla y segura.

Gracias a este innovador servicio, fuimos reconocidos con el premio internacional **Model Bank 2018** en la categoría *Consumer Channel Innovation*. Este reconocimiento identifica las mejores prácticas tecnológicas que generan soluciones exitosas e innovadoras en la banca, y es otorgado por Celent, empresa de investigación y asesoría en la industria de servicios financieros.

DaviPlata continúa a la vanguardia, entregando una innovadora oferta de valor, promoviendo el progreso social e incrementando el nivel de bancarización en el país. Somos, asimismo, un aliado estratégico del Gobierno, las cajas de compensación y las empresas en el pago de subsidios, nóminas y cuotas monetarias.

En 2018 se realizaron por DaviPlata más de **3,7 millones de pagos de subsidios** a cerca de 865 mil beneficiarios de los programas Más Familias en Acción y Jóvenes en Acción. Continuamos apoyando a más de **10 mil empresas** en el pago y dispersión de nómina, y a las **cajas de compensación** en la dispersión de cuotas monetarias, beneficiando a cerca de **517 mil personas**, logrando un crecimiento del 61% con respecto a 2017 y posicionando a DaviPlata como un producto digital de fácil uso, al alcance de cualquier persona.

Por otra parte, al final del año expandimos DaviPlata a El Salvador, de la mano de la Ley de Inclusión Financiera que fomenta el uso de depósitos electrónicos y cuentas simplificadas en el país. Con este lanzamiento buscamos facilitar el acceso a los servicios financieros para las personas de la base de la pirámide. A través de esta plataforma 100% digital, nuestros clientes podrán transferir dinero y recibir remesas, recibir sus pagos de nómina, realizar retiros y depósitos en correspondientes bancarios y en cajeros automáticos DaviPlata sin tarjeta, recargar celulares, pagar servicios públicos y comprar en establecimientos.



Davivienda, líder en financiación de **vivienda y crédito constructor**. Una de cada 3 viviendas de rango VIS vendidas en Colombia en 2018 tiene crédito del Banco.

## BANCA PERSONAS

*Continuamos trabajado en el propósito de crear valor para nuestra organización y para la sociedad, y mantenemos nuestro compromiso de apoyar a nuestros clientes a cumplir su sueño de tener vivienda propia a través de nuestros productos.*

Somos líderes en financiación de vivienda y crédito constructor en el país. Así contribuimos al crecimiento patrimonial de los colombianos.

El saldo de cartera de vivienda consolidada tuvo un incremento del 16,4% en el año, cerrando con **\$21 billones**. En este resultado se destaca Colombia, donde el saldo de cartera de vivienda creció el 16,7% y alcanzó **\$16,9 billones**, que representan un incremento en la participación del sistema de 39 puntos básicos<sup>2</sup>.

Nuestros desembolsos de vivienda en Colombia registraron un crecimiento de **\$4,7 billones**, un 10% superiores a los del año anterior, con lo cual nuestra participación en el sistema fue del 27%.

En Colombia también somos líderes en la colocación de créditos en el rango de vivienda interés social (VIS) con el **35%** de participación. En vivienda mayor a VIS participamos con el **12%** y en leasing habitacional con el **54%**. Asimismo, mantuvimos el liderazgo en los programas de vivienda del Gobierno dirigidos a las familias de los sectores más vulnerables de la población: Mi Casa Ya, con el 27%<sup>3</sup>; programa Frech II<sup>4</sup>, con el 30%; y programa Frech No VIS, con el 32%.

2. Cifras de participaciones a noviembre 2018. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Cifras a noviembre de 2018. Fuente: Asobancaria.
4. Frech: Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria, programa de ayuda ofrecido por el Gobierno 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.



## **\$4,9 billones** Primer lugar en cartera de crédito constructor en Colombia, con el **36%** de participación.

Por otra parte, la cartera de consumo cerró con un saldo consolidado de **\$22,3 billones**, que representa un crecimiento del 7,9% frente al año anterior. Se destacan los créditos fijo y de libranza, con crecimientos del 13,5% y el 8,9% respectivamente; El comportamiento del crédito fijo se debe a los excelentes resultados de **Crédito Móvil**, nuestro primer producto de crédito 100% digital, que al cierre de 2018 alcanzó un saldo de más de **\$540 mil millones**, con solo 6 meses en el mercado.

## **BANCA EMPRESAS**

*La cartera de empresas consolidada se incrementó en 12,7%, logrando un saldo de \$44,6 billones.*

La cartera de empresas consolidada se incrementó en 12,7%, con un saldo de \$44,6 billones. Por su parte, la cartera de Colombia presentó un crecimiento del 11,0%, alcanzando \$33,5 billones en 2018 y manteniendo una participación del 12,8%<sup>5</sup> en el mercado.

En Colombia la cartera de crédito constructor creció 16% en 2018, alcanzando \$4,9 billones; dicho resultado representa un incremento en la participación del sistema de 246 puntos básicos<sup>6</sup>; los desembolsos de esta cartera crecieron 9%, equivalentes a \$3,6 billones. De esta manera, nuestra participación en el sistema fue del 36%<sup>6</sup>, que de nuevo nos ubicó en el primer lugar.

<sup>5</sup>. Cifras a noviembre 2018. Fuente: Asobancaria.

<sup>6</sup>. Cifras de participaciones a noviembre 2018. Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

# 25,9%

## Crecimiento de los fondos de inversión colectiva bajo administración. Total: \$8,54 billones.

### BANCA PATRIMONIAL

*Durante 2018, los fondos de inversión colectiva constituyeron uno de los vehículos preferidos por nuestros clientes para manejar sus inversiones.*

Al cierre del año, el saldo que teníamos bajo administración en fondos de inversión colectiva creció el **25,9%** superior al 10,7% que alcanzó el sector, al pasar de \$6,78 billones a **\$8,54 billones** administrados en fondos entre la Fiduciaria Davivienda y Davivienda Corredores. Con este resultado, nuestra participación de mercado pasó del 10,3% en 2017 al 11,7% a diciembre de 2018. Entre los de mayor crecimiento se destacan el Fondo Superior administrado por la Fiduciaria Davivienda, con un incremento en el saldo de **\$685 mil millones** respecto a 2017, y el Fondo de Inversión Inmobiliario (FICI) administrado por Davivienda Corredores, que registró al corte de diciembre **\$434 mil millones**, creciendo \$351 mil millones frente al año anterior.

En cuanto a los fondos voluntarios de pensiones, el sector se rezagó ligeramente en su crecimiento. No obstante, a través de Dafuturo logramos un incremento en los saldos administrados de **\$160 mil millones**, superior en 11,4% frente al resultado del año anterior y, comparado con diciembre de 2017, ganamos 24 puntos básicos de participación de mercado, cerrando en 7,4%.

### BANCA INTERNACIONAL

*En banca internacional nuestros resultados también fueron positivos, cerrando 2018 con una utilidad de USD 85,0 millones<sup>7</sup> y un crecimiento del 25,2%.*

Los activos totalizaron **USD 8.089 millones**, 4,2% superiores a los del año anterior. La cartera bruta alcanzó un saldo de **USD 5.555 millones**, presentando un incremento en saldo de \$328 millones, superior en **6,3%** con respecto al resultado de 2017. Se destacan la cartera de consumo que registró un crecimiento anual del 7,7%, la cartera comercial con un 6% y la cartera de vivienda con un desempeño anual del 5,5%. En conjunto, la cartera comercial representó el 55% de la cartera bruta y la cartera de personas el 45%. En términos de riesgo, la cartera cerró con un indicador de calidad de 2,02% y una cobertura del 123,1%.

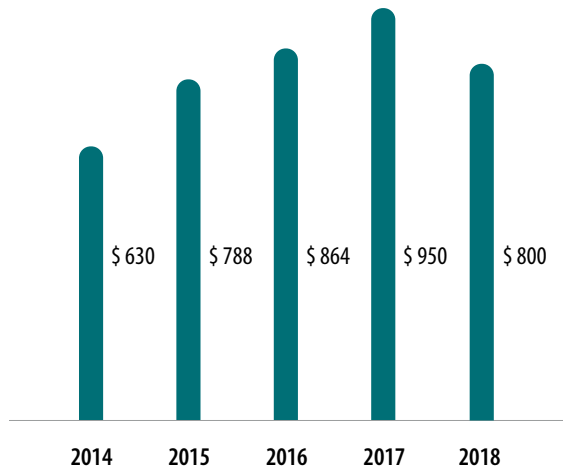
Por lo anterior, la operación internacional generó una utilidad<sup>8</sup> total de **USD 85 millones**, 25,2% superior a la registrada en 2017.

## USD 8.089 millones

### Activos en banca internacional.

7. USD: Dólares de los Estados Unidos de América.

8. Utilidad generada en cada uno de los países según contabilidad local.



### ▷ HISTÓRICO DIVIDENDO POR ACCIÓN



## DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

*En 2018 distribuimos el 32,6% de la utilidad separada generada en 2017, lo que significó un pago de \$361 mil millones.*

El valor pagado fue de **\$800 por acción**, para un total de \$361 mil millones distribuidos entre más de 20 mil accionistas. Este pago significó el 32,6% de la utilidad separada generada en el año.

## SOSTENIBILIDAD

**¡Lo bueno se multiplica!**

*¿Quién puede lograr, sin otros, una transformación económica, social y ambiental? Toda acción, para que sea sostenible, necesita otras manos que participen.*

Entre los logros que alcanzamos conjuntamente se destaca nuestro ingreso por segundo año al **Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM** y por quinto año consecutivo al **Índice de Sostenibilidad Dow Jones (DJSI)**, categoría Mercados Emergentes. La publicación solo incluye el 15% de las mejores compañías en materia de sostenibilidad de cada uno de los 58 sectores evaluados, reconociendo de esta manera a las que presentan mejores prácticas en este campo.

Como parte de las acciones que realizamos en sostenibilidad, alineamos nuestras iniciativas y programas con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**, con el fin de generar un aporte significativo como agente de cambio y promotor de desarrollo en las regiones donde tenemos presencia. El resultado fue la priorización de 15 objetivos y 43 metas a los que daremos cumplimiento a través de 15 iniciativas que forman parte de nuestra estrategia de sostenibilidad. Para más información, consulte nuestro Informe de Sostenibilidad 2018.

Asimismo, reevaluamos nuestros asuntos estratégicos en materia de sostenibilidad, teniendo en cuenta los temas relevantes en Colombia y nuestras filiales internacionales de acuerdo con nuestros compromisos, las expectativas de nuestros grupos de interés, la definición de asuntos estratégicos por parte

MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM 

del sector y la evaluación del Índice de Sostenibilidad Dow Jones. El resultado fueron 14 asuntos relevantes que abarcan los principales ejes de acción de la organización.

## ASUNTOS RELEVANTES

- Gestión de riesgos corporativos
- Innovación y transformación digital
- Crecimiento económico
- Ética y transparencia
- Gobierno corporativo
- Gestión del talento humano
- Educación financiera
- Inclusión financiera
- Productos y programas ambientales
- Gestión de la cadena de valor
- Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS)
- Ecoeficiencia operacional
- Filantropía estratégica
- Derechos humanos

Nuestro compromiso es continuar aportando a un futuro mejor para todos en los países donde tenemos presencia, generando valor compartido a través de los ecosistemas del negocio para dar valor a la comunidad y al medio ambiente. Continuaremos avanzando en los frentes definidos en nuestra estrategia de sostenibilidad fortaleciendo nuestra contribución a los ODS, gestionando las oportunidades de mejora que hemos identificado como resultado de nuestra evaluación en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones, iniciando la medición de los impactos de nuestras acciones e identificando cómo afectan a las comunidades donde tenemos presencia.

*¡Bienvenido 2019 con cientos de multiplicadores más!*

## En 2018 fuimos reconocidos como uno de los **bancos más sostenibles del mundo.**

### EDUCACIÓN FINANCIERA

*Desarrollamos nuestra estrategia buscando afianzar la educación financiera como un valor agregado a los negocios en Colombia y Centroamérica.*

Durante el año 2018 desarrollamos dos grandes iniciativas:

#### “He gastado”

Es una herramienta digital de asesoría financiera personalizada en el **App de Davivienda**, donde nuestros clientes pueden ver el manejo que le están dando a su dinero y pueden llevar el control. Les permite analizar y tomar decisiones basadas en el comportamiento de sus ingresos y gastos organizados



## La combinación de un crecimiento saludable y mayores rendimientos nos permitirá ofrecer un valor superior a nuestros accionistas en los próximos años.

por categorías y, con el apoyo de gráficas, crear presupuestos, identificar fechas de mayor movimiento y registrar otros ingresos, gastos y patrimonio para tener una visión completa de sus finanzas.

### Educación financiera accesible

En nuestro portal **Mis Finanzas en Casa** las personas con discapacidad visual o auditiva también pueden acceder a educación financiera. Tienen la opción de aprender sobre los bancos, la administración del dinero, el ahorro, transacciones seguras y ley de Habeas Data en una en una plataforma con estándares internacionales.

En 2018 continuamos consolidando la educación financiera a través de los portales **Mis Finanzas en Casa**, **Mis Finanzas para Invertir** y **Mis Finanzas para Mi Negocio**, las redes sociales, conferencias presenciales y virtuales, SMS interactivos y contenidos especializados para nuestros clientes y usuarios de **Haga Cuentas**. Así hemos llegado a niños, jóvenes, adultos y empresas de diferentes segmentos de la población, y a nuestros clientes de vivienda, vehículo, tarjeta de crédito, crédito de consumo, colombianos en el exterior, inversionistas y DaviPlata.

En Centroamérica ampliamos la cobertura de nuestros portales Mis Finanzas en Casa en cada país.

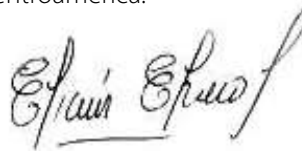
El reto continúa y seguiremos trabajando en contenidos especializados, digitales e innovadores para otros segmentos de la población en Colombia y Centroamérica.

## EN 2019 CONTINUAREMOS NUESTRO OBJETIVO DE CONVERTIRNOS EN UN BANCO 100% DIGITAL

Nuestros esfuerzos de transformación digital mejorarán la eficiencia del Banco en los próximos años, aumentarán nuestra productividad y nos permitirán seguir acompañando a nuestros clientes en sus diferentes necesidades financieras, tanto en Colombia como en los países donde tenemos operaciones. Además, el ritmo de cambio en el sector financiero sigue siendo exigente, y es imperativo que continuemos avanzando en nuestra agenda digital.

La combinación de un crecimiento saludable y mayores rendimientos nos permitirá ofrecer un valor superior a nuestros accionistas en los próximos años.

En nombre de los funcionarios y aliados del Banco agradecemos su confianza, que nos ha permitido satisfacer las necesidades financieras de más de 10 millones de familias y empresas en Colombia y Centroamérica.



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

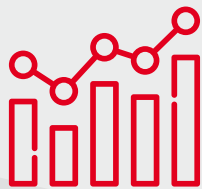




# PRINCIPALES CIFRAS 2018

## ▷ CIFRAS CONSOLIDADAS

(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)



	2017	2018	Variación
Activos	100,8	<b>110,7</b>	9,9%
Cartera bruta	78,2	<b>87,8</b>	12,3%
Deterioro	(2,3)	<b>(3,7)</b>	60,6%
Depósitos	63,3	<b>68,4</b>	8,0%
Patrimonio	10,9	<b>11,4</b>	4,8%
Utilidades	1,3	<b>1,4</b>	9,0%
Solvencia	12,34%	<b>11,93%</b>	Δ 40 pb
Tier I	7,54%	<b>7,98%</b>	Δ 44 pb

	Banco Davivienda	Filiales	Total
Clientes*	9.541.385	790.043	<b>10.331.428</b>
Municipios**	1.127	50	<b>1.177</b>
Oficinas	571	154	<b>725</b>
Funcionarios	12.554	4.803	<b>17.357</b>
Cajeros automáticos	2.127	494	<b>2.621</b>

\* Incluye clientes de DaviPlata

\*\* Incluye presencia en municipios colombianos a través de DaviPlata.

**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)**Baa3** Calificación de deuda por Moody's  
Perspectiva estable (grado de inversión)**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**▷ CIFRAS SEPARADAS***(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)*

	2017	2018	Variación
Activos	78,5	86,0	9,6%
Cartera bruta	61,3	68,1	11,0%
Deterioro	(3,0)	(3,7)	23,3%
Depósitos	48,6	52,0	7,0%
Patrimonio	9,5	10,3	8,4%
Utilidades	1,1	1,2	7,8%
Solvencia	15,60%	15,10%	Δ (50) pb
Tier I	9,04%	9,63%	Δ 59 pb

	2017	2018
Clientes*	8.671.199	9.541.385
Municipios	737	886
Oficinas	585	571
Funcionarios	12.630	12.554
Cajeros automáticos	1.953	2.127

\* Incluye clientes de DaviPlata

# ENTORNO MACROECONÓMICO<sup>9</sup>

**Colombia creció 2,7%,  
superior al promedio de la  
región y al alcanzado en 2017.**

## ENTORNO MACRO COLOMBIA

La economía mundial creció ligeramente menos en 2018 frente al año anterior. La desaceleración se dio tanto en el crecimiento de los países desarrollados como en los emergentes. Según cifras del Banco Mundial, el crecimiento global pasó de 3,1% en 2017 a 3% en 2018. Si bien los Estados Unidos aceleró su crecimiento, en Japón y Europa ocurrió lo contrario. Entre los países emergentes se destaca la desaceleración económica de China.

En 2018, como consecuencia de los buenos resultados del crecimiento en los Estados Unidos, sus bajas tasas de desempleo y niveles de inflación por encima de la meta durante la mayor parte del año, las autoridades monetarias en ese país incrementaron en 4 oportunidades su tasa de interés; el techo del rango de la tasa de política monetaria terminó el año en 2,5%.

América Latina también se desaceleró hasta alcanzar un crecimiento estimado de apenas 0,6%. Este resultado estuvo especialmente influenciado por Argentina, que se calcula cayó un -2,8% después de crecer 2,9% en 2017. México y Brasil tuvieron crecimientos muy estables pero relativamente bajos: 2,1 y 1,2% respectivamente. Se estima que Colombia creció 2,7%, superior al promedio de la región.

De hecho, el crecimiento de nuestro país fue superior al alcanzado en 2017. Entre los factores que lo explican estuvieron los mejores precios del petróleo, la política monetaria más laxa aplicada y la recuperación del consumo privado después de un año severamente afectado por el aumento del impuesto al valor agregado. Con respecto a los precios del petróleo, aunque cayeron significativamente en el último trimestre, la cotización promedio a lo largo del año para la referencia WTI fue de USD 65,3, superior a los USD 50,85 alcanzados en 2017. Por su parte, la tasa de interés de intervención promedio del Banco de la República pasó de 6,1% en 2017 a 4,35% en 2018.

La tasa de cambio promedio frente al dólar se ubicó en \$2.955,8, muy similar a la de 2017, cuando registró \$2.950,6. No obstante, la caída del precio del petróleo a finales del año hizo que la tasa de cambio llegara a \$3.249 al cierre del año, superior a los \$2.984 alcanzados a finales de 2017. Otro de los factores que contribuyó a elevar la tasa de cambio en 2018 fue el menor ingreso de inversión extranjera, en particular la de portafolio. En efecto, la inversión extranjera total cayó 25,3%, en tanto que la de portafolio lo hizo en un 53,4% frente al año anterior.

Sobre la política monetaria, la mayor laxitud se dio como resultado del modesto crecimiento de la economía y el mejor comportamiento de la inflación, que cerró el año en 3,18%<sup>10</sup>. A este resultado contribuyó tanto el

América Latina se desaceleró hasta alcanzar un crecimiento estimado de apenas **0,6%**.



9. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos con información disponible a 16 de enero 2018.

10. Fuente: Dane.

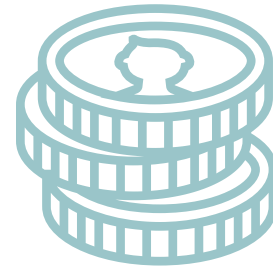
comportamiento de la inflación de alimentos como la inflación sin alimentos. Si bien la primera presentó una aceleración durante el año, fue inferior a la inflación total. La segunda, por el contrario, terminó el año por encima de la inflación total, pero con una notable desaceleración frente a la observada al comienzo del año.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

La información disponible sobre el crecimiento de la economía colombiana por parte del Dane indica que en el cuarto trimestre de 2018 el PIB creció 2,8% frente al mismo trimestre del año anterior. Con este resultado, la economía colombiana registró en 2018 un crecimiento real anual de 2,7%, cifra inferior al 1,4% de 2017.

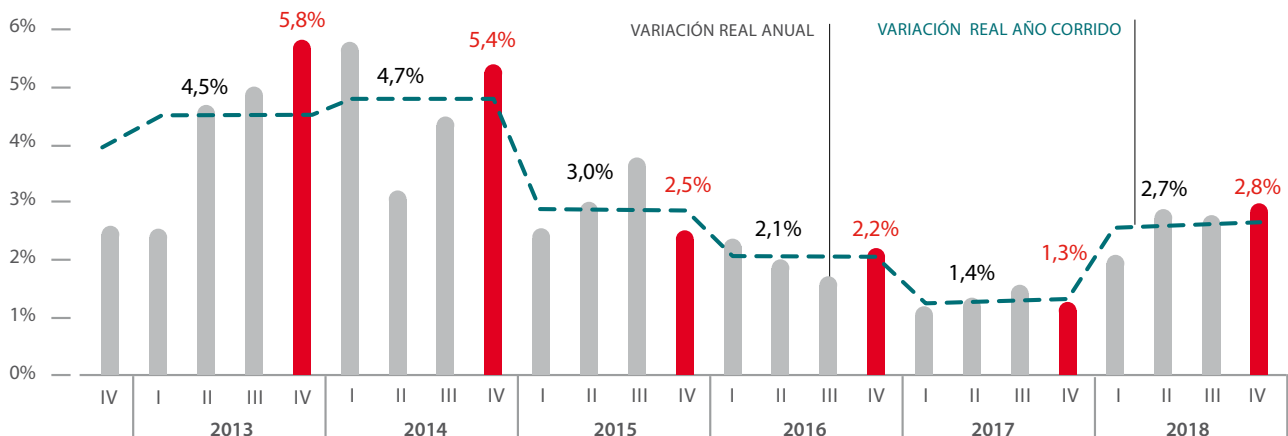
Condiciones internas como la reacomodación del gasto de los hogares después del aumento del IVA en 2017 y choques externos positivos, como el repunte de los precios del petróleo y otros *commodities* permitieron esta paulatina recuperación de la actividad económica colombiana.

Desde el punto de vista de las ramas de actividad, el sector con mayor dinamismo durante 2018 fue actividades profesionales, científicas y técnicas, con un crecimiento de 5,2%, seguido por la administración pública, seguridad social, salud y educación, que registró el segundo mayor incremento del período con una variación de 4,2%. El único sector con retroceso fue explotación de minas y canteras (-0,8%).



### ▷ CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA

(VALORACIÓN REAL FRENTE AL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR)



El análisis desde los componentes de la demanda agregada indica que la demanda final interna consolidó un crecimiento anual de 3,8% en 2018. Esta variación resultó ser superior a la registrada en 2017, cuando el crecimiento anual alcanzó un 2,4%. Al interior de la demanda interna, el consumo de los hogares creció 3,5% real anual, el gasto del Gobierno 5,8% y la inversión 3,3%. En 2017 las variaciones de estos mismos componentes fueron de 2,1%, 3,7% y -3,1%, respectivamente, dando cuenta de la recuperación evidenciada en 2018.

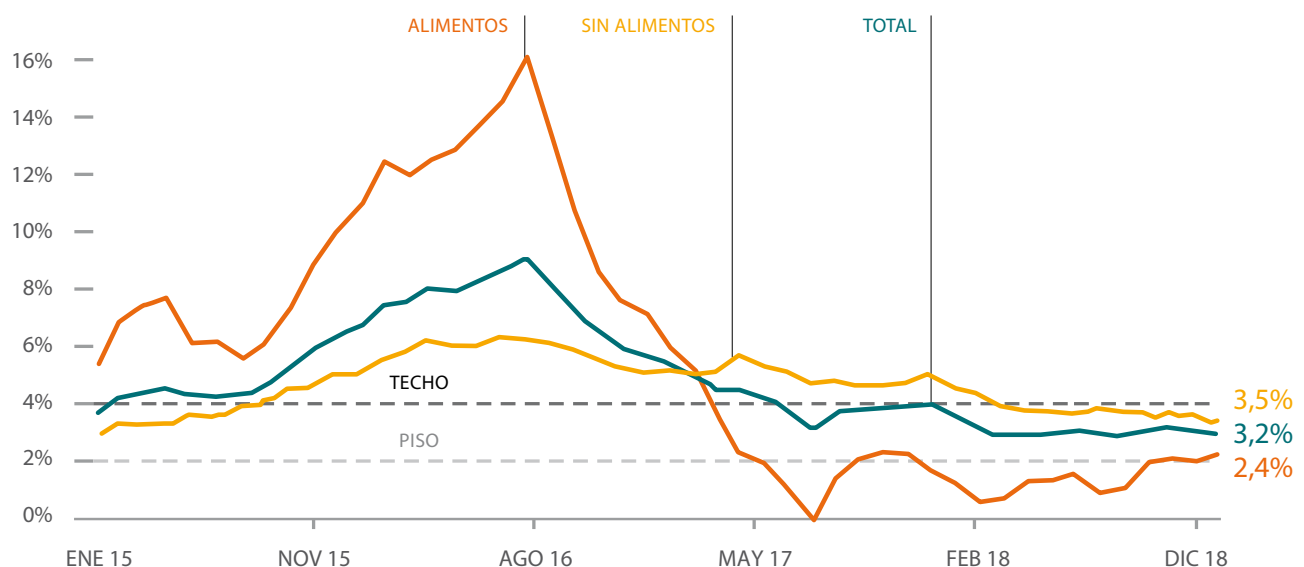
Las variables relacionadas con el sector externo mostraron variaciones reales positivas: las exportaciones crecieron 1,2%, mientras que las importaciones fueron más dinámicas y registraron un incremento de 7,9%. Las exportaciones en el mismo período de 2017 habían crecido a una tasa de 2,7%, mientras que las importaciones lo hicieron al 1,3%, lo cual revela que los flujos de comercio exterior han mantenido una dinámica favorable al comparar los dos años.

**El año 2018 cerró con una inflación del 3,18%, dentro del rango meta del Banco de la República.**

## INFLACIÓN

El año 2018 cerró con una inflación del 3,18%, dentro del rango meta después de 3 años en los que el registro fue superior al techo de dicho rango (4%). Esta cifra es 91 puntos básicos inferior a la de 2017 (4,09%), lo cual muestra la continuidad que tuvieron durante el año los ajustes a la baja en los precios.

### ▷ INFLACIÓN ANUAL



## El salario mínimo quedó en **\$828.166** mensuales para 2019, un 2,82% por encima de la inflación.

La menor inflación fue resultado de dos hechos, fundamentalmente: el primero fue el descenso en la inflación de los bienes transables y no transables, lo que se dio como consecuencia del ajuste al incremento en la tarifa general del IVA a principios de 2017, la indexación de precios a una inflación menor y la relativa estabilidad de la tasa de cambio; y el segundo fue la baja inflación de alimentos que se registró durante todo el año, tanto en bienes perecederos como en no perecederos. En general, la inflación dio buenas noticias a lo largo del año, lo que afirmó las expectativas y dispuso dudas sobre presiones importantes que la movieran de la meta de largo plazo (3%).

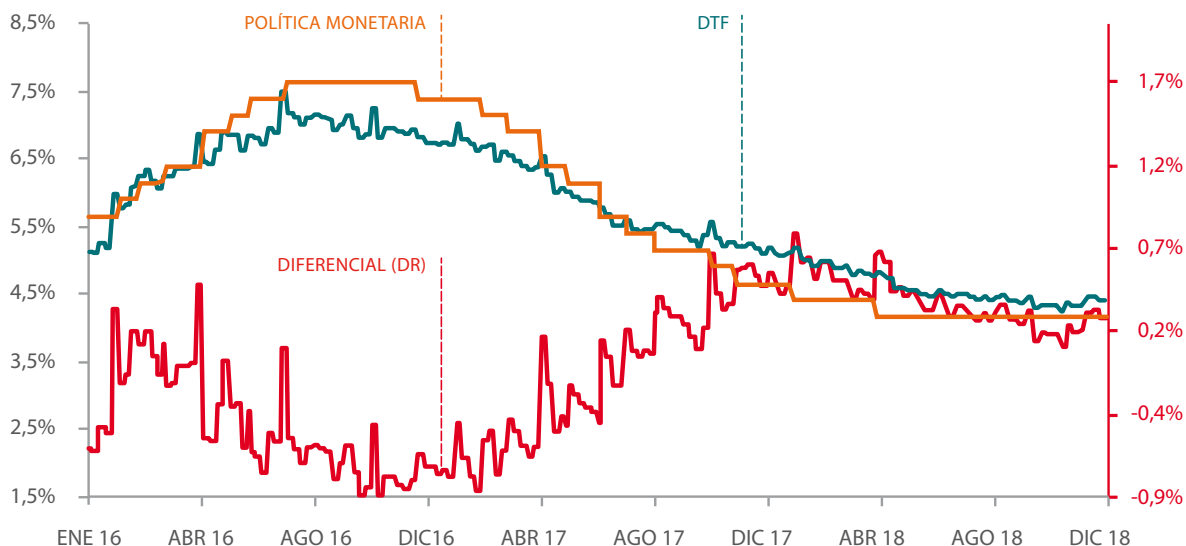


En cuanto al aumento del salario mínimo, las partes acordaron el 6%, que quedó en \$828.166 mensuales para 2019. El incremento estuvo 2,82% por encima de la inflación total.

## POLÍTICA MONETARIA Y TASAS DE INTERÉS

En 2018, consistente con una inflación más estable y un desempeño económico más sólido, el Banco de la República mantuvo cierta estabilidad de la tasa de intervención, realizando solamente 2 reducciones de 25 puntos

### ► TASA DE INTERÉS



Fuente: Banco de la República



básicos cada una, ambas en la primera mitad del año. En consecuencia, la tasa de política monetaria pasó de 4,75% a inicios de año a 4,25% desde abril.

En cuanto al salario mínimo se acordó un incremento de 6%, superando 2,82% la inflación total de 2018. Con esto, el salario mínimo mensual vigente para 2019 es de \$828.166.

## POLÍTICA FISCAL

En 2018 el recaudo tributario bruto sumó \$144,4 billones y alcanzó un crecimiento de 6,0% frente a 2017, gracias a los aumentos de 16,8% en el recaudo del impuesto a la renta, 8,2% en el recaudo del IVA y 8,4% en gravámenes externos (aranceles e IVA). Este comportamiento fue posible gracias a la gestión de la Dian y a la aceleración de la actividad económica, a pesar de la reducción en el impuesto de renta para personas jurídicas que fue aprobada en la Ley 1819 de 2016 y que se hizo efectiva en 2018.

Al cierre del tercer trimestre de 2018 la deuda bruta pública ascendió a 47,9% PIB, mostrando un aumento frente al 45,6% registrado en el mismo periodo de 2017. Se destacan la operación de manejo de deuda y la colocación de deuda externa que el Gobierno realizó el último trimestre del año con el propósito de garantizar el financiamiento de los gastos de inversión y la reducción de los vencimientos programados para 2019.

El recaudo  
tributario  
bruto sumó  
**\$144,4**  
billones, un 6%  
superior al de 2017.



## LEY DE FINANCIAMIENTO

Un hecho relevante en materia fiscal fue la aprobación en el Congreso de la República de la Ley de Financiamiento, cuyo objetivo principal fue generar los recursos necesarios para financiar el presupuesto de \$259 billones aprobado para la vigencia 2019. Entre las medidas aprobadas sobresalen

- **Renta personas naturales:** Simplificó el esquema de rentas cedulares, aumentó la tarifa del impuesto a la renta para las personas con ingresos mensuales superiores a \$24,7 millones, eliminó la deducción del componente inflacionario de los intereses recibidos, limitó el monto de renta exenta por concepto de pensiones voluntarias y modificó el gravamen aplicable a los dividendos no gravados. Adicionalmente creó el impuesto de patrimonio para las personas con un patrimonio superior a \$5 mil millones, para los años entre 2019 y 2021 y con una tarifa de 1% anual.

- **Renta personas jurídicas:** Estableció la reducción gradual de la tarifa del impuesto a la renta<sup>11</sup> y a la renta presuntiva. Creó una sobretasa para entidades financieras que contempla las siguientes tarifas: 4% para 2019, 3% para 2020 y 2% para 2021. Por otra parte, estableció el descuento tributario del IVA por adquisición de activos fijos reales productivos y del ICA, y tasas preferenciales para la renta derivada de actividades de economía naranja e inversiones productivas en el sector agropecuario.

- **Impuesto al valor agregado y al consumo:** Incorporó cambios en el gravamen a la cerveza y las gaseosas<sup>12</sup>, reemplazó el IVA a la primera venta de vivienda con un gravamen de 2% a la enajenación de bienes inmuebles y eliminó el régimen simplificado, manteniendo el límite sobre el valor del inmueble.

Adicionalmente, creó el “régimen simple” para reemplazar el monotributo, abrió una nueva oportunidad para la normalización de activos omitidos y estableció los regímenes para mega inversiones y compañías *holding* colombianas, entre otros.

Finalmente, la nueva administración no modificó las metas fiscales establecidas para el Gobierno: un déficit de 3,1% PIB para 2018 y de 2,4% PIB para 2019.

Un hecho relevante en materia fiscal fue la aprobación de la **Ley de Financiamiento.**



11. Se estableció la reducción de la tarifa de renta para personas jurídicas, así: 33% para 2019, 32% para 2020, 31% para 2021 y 30% para 2022.

12. La Ley de Financiamiento aprobó un IVA plurifásico sobre la cerveza y las gaseosas, lo cual significa que se gravarán tanto la etapa de producción como la de distribución de este tipo de bebidas. Antes de esta ley solo se gravaba su etapa de producción.



## TASA DE CAMBIO

En 2018, el promedio de la tasa de cambio frente al dólar americano fue \$2.955,81, muy semejante a la registrada en 2017 (\$2.950,6). Se presentó una fase de apreciación del peso entre los meses de enero y abril, llegando el dólar a su menor cotización a mediados de ese mes (\$2.705,3); este periodo coincidió con una depreciación del dólar a nivel mundial. Posteriormente el precio del dólar en Colombia se fue incrementando a pesar del aumento del precio del petróleo, siguiendo la apreciación del dólar que se observó como consecuencia del fuerte crecimiento de la economía norteamericana.

El dólar alcanzó su máximo valor el 27 de diciembre (\$3.289,6), como resultado del desplome en los precios del petróleo y de la apreciación de esta moneda a nivel mundial. Este hecho coincidió con la devaluación de las monedas de los países emergentes en general. La cotización de la divisa terminó el año en \$3.249,75.

La tasa de cambio promedio frente al dólar se ubicó en **\$2.955,8**, muy similar a la de 2017.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

## COMERCIO EXTERIOR<sup>13</sup>

En 2018 las actividades de comercio exterior continuaron mostrando un comportamiento positivo, siguiendo la tendencia observada el año anterior.

En el periodo comprendido entre enero y noviembre del año 2018, las exportaciones ascendieron a USD 38.400 millones, mostrando un crecimiento de 13,4% frente al mismo periodo de 2017. Este comportamiento estuvo impulsado por las ventas de combustibles, que sumaron USD 22.175 millones y alcanzaron un crecimiento del 23,4% frente al año anterior. Por el contrario, las exportaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas llegaron a USD 6.739 millones, registrando una caída de 0,9% en comparación con los primeros 11 meses del año anterior; esta situación se explica, principalmente, por la caída de 9,4% en las exportaciones de café.

Para el mismo periodo, las importaciones sumaron a USD 47.047 millones y registraron un incremento de 10,9%. Este resultado muestra una aceleración frente al crecimiento de 3,9% registrado en el mismo periodo de 2017.

Finalmente, en el periodo comprendido entre enero y noviembre de 2018 la economía colombiana registró un déficit comercial de USD 6.517, superior en 1,4% a la de 2017.

## SECTOR FINANCIERO

Durante el año 2018 la rentabilidad del sistema financiero, medida por la rentabilidad del activo (ROA<sup>14</sup>), presentó una recuperación con respecto a 2017. A finales de noviembre del año pasado esta cifra ascendió a 1,8%. De igual forma, la rentabilidad del patrimonio (ROE<sup>15</sup>) aumentó con respecto a los niveles observados en 2017, ubicándose en noviembre en 13,4%.

Desde mediados de 2016, tanto la tasa de crecimiento de la cartera como la de las captaciones han mostrado comportamientos similares. Con respecto a diciembre de 2017, tanto la cartera como las captaciones mostraron crecimientos levemente menores, siendo en cartera del 5,8% anual y en captaciones 5,3%.

La economía presentó una tendencia de recuperación frente a lo observado en 2017; pese a esto, las carteras registraron un crecimiento más lento. La cartera comercial (la de mayor participación dentro del total), presentó variaciones nominales que se situaron en el rango entre 1,5% y 3,5%, finalizando diciembre con un crecimiento anual del 2,9%, el mismo nivel alcanzado en diciembre de 2017. El crecimiento de los créditos hipotecarios mostró una tendencia a la baja desde el mes de julio de 2018, ubicándose en 11,1% al cierre del año, cifra un 0,8% menor a la observada en diciembre

**USD 38,4  
mil millones**  
en exportaciones  
enero a noviembre  
de 2018.  
Las importaciones  
sumaron  
**USD 47 mil  
millones.**

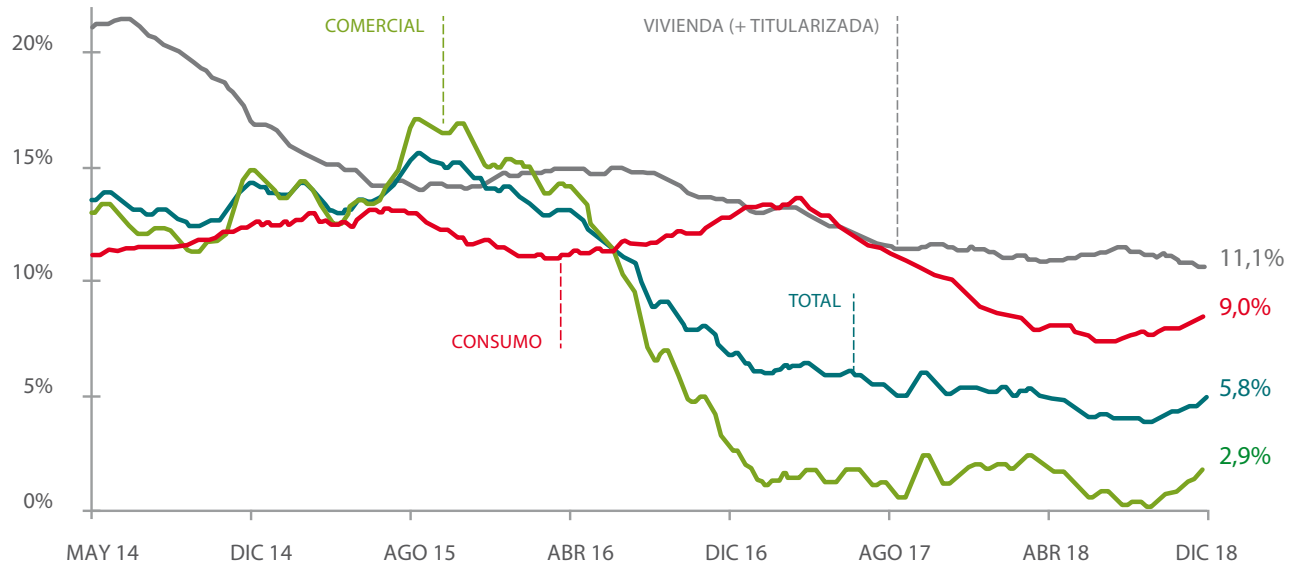
**13.** Para fines de este documento, las exportaciones se miden en términos FOB y las importaciones en CIF.

**14.** ROA = Utilidades 12 meses / Activo promedio 12 meses

**15.** ROE = Utilidades 12 meses / Patrimonio promedio 12 meses

## ▷ CARTERA BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO

VARIACIÓN NOMINAL ANUAL MA(4)



Fuente: Banco de la República

de 2017. Por su parte, la cartera de consumo creció el 9,1% en diciembre de 2018, lo cual es 1% inferior al dato del mismo mes del año precedente.

A diciembre de 2018, las captaciones mostraron un crecimiento del 5,3%, lo cual representa un deterioro de 1,3% frente a diciembre de 2017, principalmente por el deterioro de las captaciones a través de CDT: mientras en 2017 se observaron crecimientos por encima del 10%, al año siguiente esto no sucedió; a diciembre de 2018 los CDT crecieron 2,1%, cifra un 4,7% menor a la observada 12 meses atrás. Este deterioro se contuvo parcialmente debido a la recuperación de las captaciones a través de cuentas de ahorro y cuentas corrientes las cuales, a diferencia de 2017, no estuvieron en terreno negativo. Para fines de diciembre tales depósitos registraron variaciones nominales anuales de 8.3% v 5.3% respectivamente.



La economía  
presentó una  
tendencia de  
recuperación  
en 2018.

## ENTORNO MACRO CENTROAMÉRICA

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al tercer trimestre de 2018 el crecimiento económico acumulado presentó desaceleraciones en Costa Rica, Honduras y Panamá frente al mismo periodo de 2017. El Salvador, por el contrario, registró aceleración.

La región en conjunto se enfrentó a dificultades en el comercio intrarregional debido al conflicto en Nicaragua que impidió el tránsito de mercancías de Costa Rica y Panamá hacia Honduras y El Salvador, y viceversa.

De forma particular, para Costa Rica se presentó un deterioro en la confianza de los consumidores, una alta incertidumbre a la espera de la aprobación de la Reforma Fiscal y huelgas de trabajadores de entidades públicas que ocasionaron desaceleración económica.

En Honduras se destaca un menor dinamismo en el sector agropecuario debido tanto a menores precios internacionales del café y otros productos agrícolas, como a resultados negativos en el cultivo de camarón y la piscicultura.

En Panamá, el sector que explica la desaceleración es el de la construcción, debido a la culminación de proyectos de gran envergadura y, en especial, la huelga de trabajadores en el segundo trimestre del año, que se extendió desde finales de abril a finales de mayo.

En El Salvador se destaca una aceleración del crecimiento económico en el primer trimestre del año, siendo el mayor incremento anual desde el segundo trimestre de 2016. Como consecuencia, el balance del año al tercer trimestre fue mejor que el de 2017. El impulso en el primer trimestre de 2018 se explica en la dinámica del sector de construcción y, desde la perspectiva del gasto, en el incremento del consumo privado.

#### ▷ CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB (EN PORCENTAJES)

	2017	2018-I	2018-II	2018-III	2018 (I al III Trim.)	Proyección 2018*
El Salvador **	2,3	3,2	2,5	2,1	2,6	2,4
Honduras **	4,8	3,2	4,1	3,1	3,4	3,6
Costa Rica ***	3,2	2,9	2,6	2,1	2,5	2,7
Panamá	5,3	4,0	3,1	3,6	3,6	4,6

\* World Economic Outlook, FMI, Davivienda.

\*\* Variaciones anuales sobre series desestacionalizada.

\*\*\* Variación anual tendencia ciclo.

Fuente: Bancos centrales de cada país, Instituto Nacional de Estadística y Censo (Panamá).



## INFLACIÓN

La inflación de la región se desaceleró en 2018 debido a menores presiones en los precios de bienes agrícolas y combustibles.

### EL SALVADOR

En El Salvador la inflación anual para 2018 fue 0,4%, inferior al 2% de 2017. Los rubros que generaron la desaceleración fueron alimentos y bebidas no alcohólicas y transporte.

### HONDURAS

La inflación anual de Honduras para 2018 fue 4,2%, por debajo del 4,7% registrado en 2017 y dentro del rango meta establecido por el Banco Central (3,0% a 5,0%). El menor incremento en el nivel de precios se debió principalmente a la desaceleración de los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas.

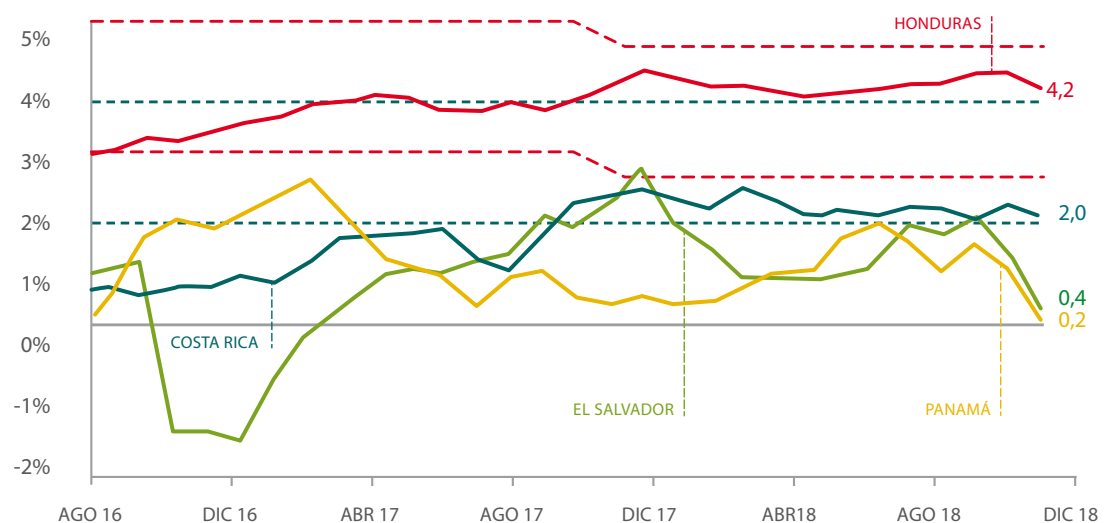
### COSTA RICA

La inflación anual de Costa Rica en 2018 fue del 2%, en el rango meta del Banco Central, de 2,0% a 4,0%. La menor inflación frente a 2017 contrasta con el comportamiento de las expectativas de inflación a 12 meses que registraron incrementos, especialmente en noviembre, con la mayor volatilidad presentada en el tipo de cambio.

### PANAMÁ

En 2018 la inflación anual de Panamá fue 0,2%, inferior al 0,5% de 2017, debido principalmente a la reducción en los precios de combustibles, lubricantes y pasajes aéreos.

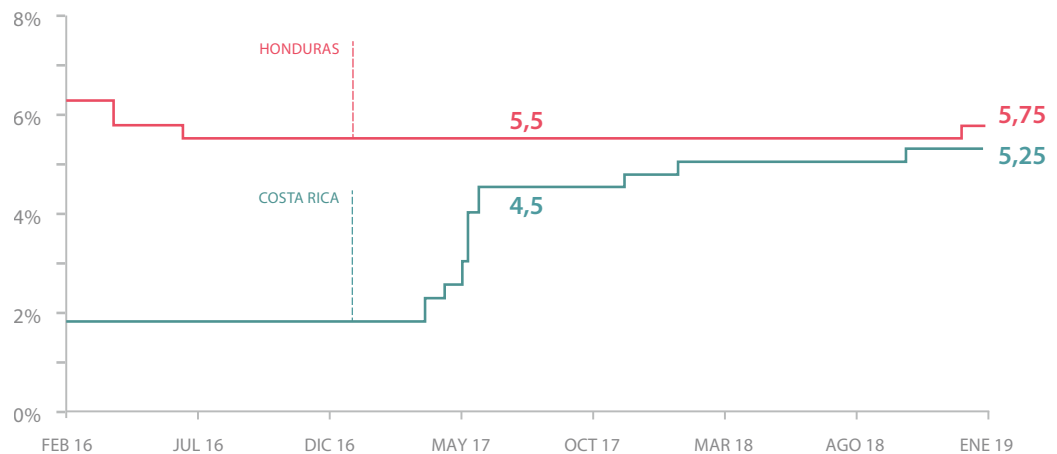
### ▷ INFLACIÓN ANUAL



Fuente: Bancos centrales y entidades nacionales de estadística

## POLÍTICAS MONETARIAS, FINANCIERAS Y FISCALES

### ▷ TASA DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Bancos Centrales

## EL SALVADOR



Para el periodo enero-noviembre, el déficit fiscal de El Salvador como proporción del PIB fue -1,7%, por encima del -1,5% registrado en el mismo periodo de 2017. Los ingresos totales en el periodo analizado registraron desaceleración, al pasar de crecer 5,6% en 2017 a 3,9% en 2018. El comportamiento de los ingresos totales se explica en la contracción de los ingresos no tributarios; por el contrario, los ingresos tributarios registraron aceleración, al crecer entre enero y noviembre de 2018 un 7,22%.

En materia de gastos totales se presentó aceleración: entre los meses de enero y noviembre el incremento fue del 8,7%, mientras en el mismo periodo de 2017 fue del 4,7%. El componente que empujó al alza los gastos totales fue gastos de capital, con un incremento anual del 18,3%.

A noviembre de 2018 la deuda, como porcentaje del PIB, fue de 69,8%, ligeramente por encima del 69,7% observado en diciembre del año anterior.

En diciembre de 2018 se aprobó la emisión de deuda externa para el financiamiento del presupuesto de 2019 y el pago de un vencimiento por USD 800 millones en deuda externa en noviembre de 2019. Este es un paso importante, dado que en los últimos años el Gobierno dependió de financiamiento interno que en El Salvador tiene la característica de ser de corto plazo.



## HONDURAS

En Honduras la tasa de política monetaria (TPM) se mantuvo en 5,50% durante el año, mientras a principios de 2019 fue incrementada a 5,75%. Según el Banco Central de Honduras (BCH), el incremento se debe al balance de la situación externa y al incremento en las expectativas de inflación, bajo las cuales los pronósticos de mediano plazo excederían el límite superior del BCH (rango meta inflación entre el 3% y el 5%). El lempira registró una devaluación de 3,18%.

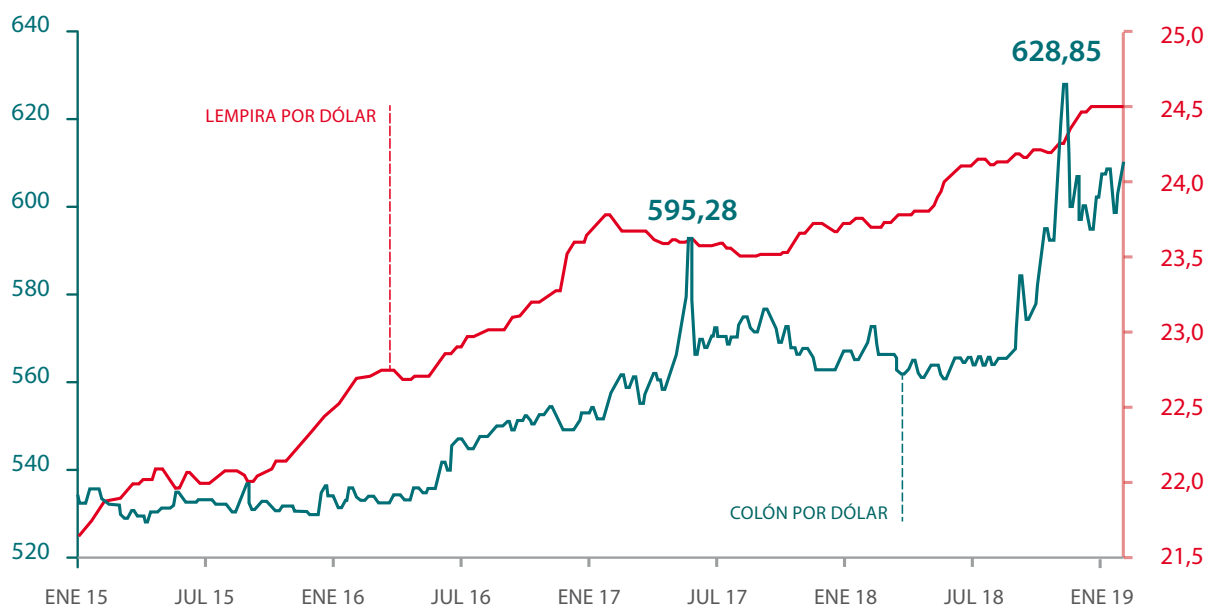


El déficit acumulado entre enero y septiembre fue de -0,1% del PIB en 2018, inferior al -0,6% del mismo periodo de 2017. Los ingresos totales registraron desaceleración al crecer en el mismo periodo de 2018 un 5,6% frente al 11,8% del año anterior. Este comportamiento obedeció a la desaceleración de los ingresos tributarios y la contracción de los no tributarios.

Al igual que los ingresos totales, el gasto total presentó desaceleración pasando de crecer 10,1% entre enero y septiembre de 2017 a 2,2% en el mismo periodo de 2018. La desaceleración se presentó tanto en los gastos corrientes, incluyendo intereses de deuda, como en los de capital.

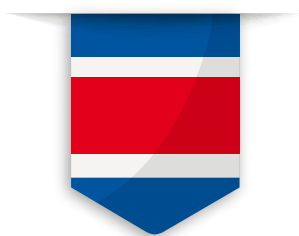
Al tercer trimestre de 2018, la deuda pública como porcentaje del PIB representó el 46,3%, ligeramente por debajo del 47% registrado al cierre de 2017.

### ▷ TASAS DE CAMBIO



Fuente: Bancos Centrales

La tasa de política monetaria de Costa Rica se incrementó hasta **5,25%** y el colón registró una devaluación de **6,9%**.



## COSTA RICA

En el año 2018 la tasa de política monetaria (TPM) de Costa Rica fue incrementada desde 4,75% hasta 5,25%. Según el Banco Central de Costa Rica (BCCR), estos aumentos fueron motivados por la devaluación de la tasa de cambio y el incremento de las expectativas de inflación.

El colón registró en el año 2018 una devaluación de 6,9%, sin embargo presentó una alta volatilidad en el segundo semestre, a la espera de la aprobación de la Reforma Fiscal. El máximo alcanzado en el año fue de ₡628,9 y el mínimo ₡564. La volatilidad durante el año llevó al BCCR a intervenir el mercado a través de ventas de dólares que redujeron las reservas internacionales y a utilizar otros mecanismos para mejorar la transparencia del mercado cambiario.

Las cifras preliminares de déficit fiscal para Costa Rica en 2018 muestran una desaceleración del gasto total frente a 2017 y un comportamiento similar en materia de ingresos totales. Como proporción del PIB estimado por el ministerio de Hacienda, el déficit se habría reducido a -6% desde el -6,2% de 2017.

Al interior de los ingresos se destaca una desaceleración del ingreso tributario, que creció el 4% en 2018 frente al 5,4% en 2017, debido a menores recaudos de los impuestos sobre exportaciones e importaciones y a menores tasas de crecimiento de los impuestos a ingresos y utilidades, y a ventas y consumo. La desaceleración económica de Costa Rica afectó de forma general el recaudo tributario.

Los gastos totales registraron una desaceleración al crecer un 3,5%, frente al crecimiento anual de 9,1% del año 2017. Los rubros del gasto que registraron el mayor ajuste a la baja fueron gastos de capital y transferencias corrientes. Al interior de los gastos de capital se hizo evidente una reducción de la inversión en vías de comunicación terrestre, ante la culminación del proyecto Bajos de Chilamate - Vuelta Kopper.

La deuda como proporción del PIB se elevó a 53,7%, por encima del registro de cierre de 2016 (48,9%).

## PANAMÁ

El déficit fiscal del periodo enero-septiembre de 2018 fue -5,2% del PIB, incrementándose desde el -3,2% registrado en el mismo periodo del año anterior. La ampliación del déficit obedeció a una menor recaudación tributaria y al incremento en los gastos del Gobierno.

Los ingresos totales se contrajeron en el periodo analizado en 2,7%, mientras entre enero y septiembre de 2018 aumentaron un 6,3%. La contracción se ocasionó tanto en los ingresos tributarios como en los no tributarios; asimismo, la desaceleración económica contribuyó al menor recaudo.

En materia de gastos totales, entre enero y septiembre de 2018 el incremento anual fue de 17,3%, por encima del aumento de 3,7% en el mismo periodo de 2017. El incremento se presentó tanto en los gastos corrientes como en los de capital, sin embargo fue en este último rubro donde se evidenció la mayor aceleración: un aumento anual del 31,3% que contrasta con una contracción en 2017 del 3,3%. El Gobierno panameño aclaró que el incremento de la inversión pública se dio en proyectos como el Metro Panamá, mantenimiento vial, descentralización de la presidencia y renovación urbana.



En 2018 se registró un incremento de la inversión pública por proyectos como el Metro Panamá, mantenimiento vial y renovación urbana.



## ▷ SECTOR FISCAL

DATOS ACUMULADOS A DICIEMBRE; VARIACIONES ANUALES

	Ingresos totales		Gastos totales		Déficit (% PIB)		Deuda (% PIB)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Honduras (datos a sep.2018)	11,8	5,6	10,1	2,2	-0,6	-0,1	47,7*	46,3
El Salvador (datos a nov.2018)	5,7	3,6	4,7	8,7	-1,5	-1,7	69,7*	69,8
Costa Rica	3,9	3,8	9,1	3,5	-6,2	-6,0**	48,9	53,7**
Panamá (datos a sep. 2018)	6,3	-2,7	3,7	17,3	-3,2	-5,2	37,8**	39,3***

\* Datos a cierre de año.

\*\* Cifras preliminares

\*\*\* Datos a diciembre 2018

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 (neg) Baa3	BBB+ BBB Panamá (pos) BBB BBB- Colombia (est)	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (est) BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Costa Rica Ba2 Costa Rica (neg) (w) Ba3 Ba3	BB+ BB BB- Costa Rica (neg) BB- Honduras (est)	BB+ BB Costa Rica (neg) BB- BB-
Altamente especulativo	B1 Honduras (est) Ba2 Costa Rica (neg) B2 B3 El Salvador (est)	B+ Costa Rica (neg) B+ B B- El Salvador	B+ Costa Rica (neg) B+ B B- El Salvador (est)
En riesgo de default	Caa1 El Salvador (est) Caa2 Caa3	CCC+ El Salvador (pos) CCC CCC-	CCC+ CCC CCC-

Fuente: Bloomberg

## EL SALVADOR

La calificación de riesgo en 2018 de El Salvador fue elevada por parte de Moody's y Standard & Poor's desde Caa1 a B3, y desde CCC+ a B-, respectivamente. Estos incrementos respondieron a la mejora de las condiciones fiscales del país en el último año. Se resalta la aprobación de endeudamiento externo que permitirá el refinanciamiento del vencimiento de eurobonos de noviembre de 2019. Por parte de Fitch Ratings no hubo cambios en la calificación.

## HONDURAS

Honduras no registró cambios en su calificación de crédito en 2018. Las calificaciones por parte de Moody's y Standard & Poor's se mantuvieron en B1 y BB-, respectivamente.

## COSTA RICA

La incertidumbre sobre la aprobación de la Reforma Fiscal y su tamaño frente a la magnitud del déficit generaron un impacto en la confianza de los inversionistas y en el acceso al financiamiento del Gobierno local. Las calificadoras reaccionaron en 2018 con rebajas de la calificación ante el deterioro en métricas de deuda, déficit y carga de la deuda. Moody's bajó su calificación de Ba2 a B1, Standard & Poor's de BB- a B+ y Fitch de BB a B+.

Todas las calificadoras le otorgaron una perspectiva negativa a la calificación debido a que Costa Rica aún enfrenta retos para la aprobación de nuevos paquetes de medidas que permitan la reducción del gasto público y el déficit fiscal, y hacer sostenible la deuda en el mediano plazo.

## PANAMÁ

La calificación de riesgo de Panamá se mantuvo en Baa2, BBB y BBB por parte de Moody's, Standard & Poor's y Fitch, respectivamente. Sin embargo, Standard & Poor's hizo una mejora en la perspectiva, pasándola a positiva, indicando que para la próxima revisión es probable que el cambio en la calificación sea una mejora.



# SISTEMA FINANCIERO

Durante 2018 la cartera total del sistema mostró aceleración en su ritmo de crecimiento. Los indicadores de rentabilidad aumentaron y los niveles de liquidez y cobertura de cartera se mantuvieron fuertes.



## SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

La cartera total del sistema mostró aceleración en su ritmo de crecimiento, al tiempo que los niveles de calidad de cartera evidenciaron deterioros en todas las modalidades de crédito, especialmente comercial, que incrementó el indicador de 140 puntos básicos. Los indicadores de rentabilidad aumentaron, mientras los niveles de liquidez y cobertura de cartera se mantuvieron fuertes. Persiste el reto de continuar adecuando la solvencia a los requerimientos futuros de Basilea III.



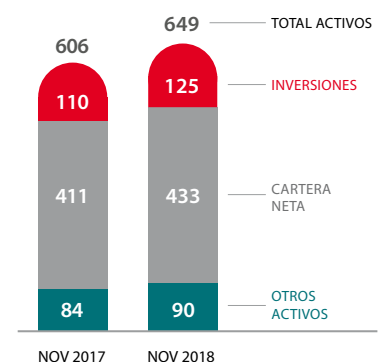
### ACTIVO

El crecimiento anual del activo fue del 7,2%, impulsado por el aumento de las inversiones en 12,9%, aunque la cartera continuaba siendo la de mayor representación dentro del activo, con el 67%.

#### ▶ DETALLE DEL ACTIVO

(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	Nov. 2018	Variación anual 2017-2018	Participación	
			2017	2018
Total Activos	649	7,2%	100%	100%
Inversiones	125	12,9%	18%	19%
Cartera Neta	435	5,6%	68%	67%
Otros activos	90	7,0%	14%	14%

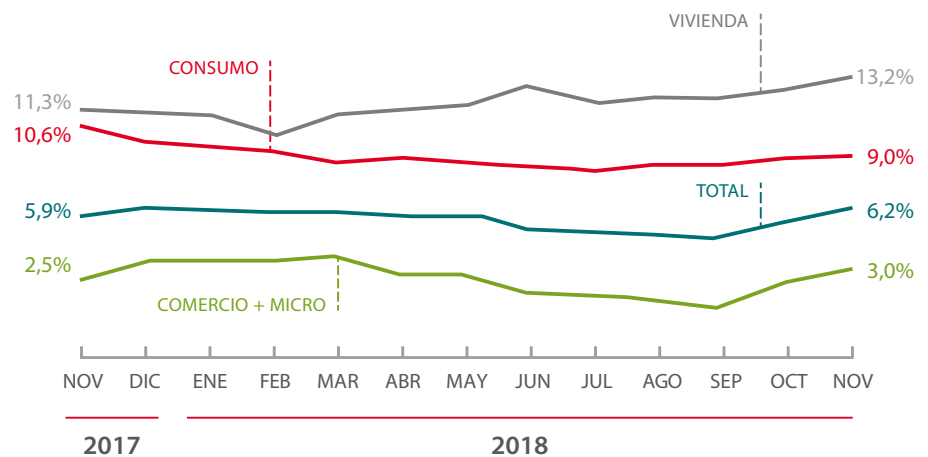


## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de los establecimientos de crédito mostró una leve aceleración en el ritmo de crecimiento anual: el 5,9% registrado en noviembre 2017 pasó a crecer al 6,2% en noviembre de 2018.

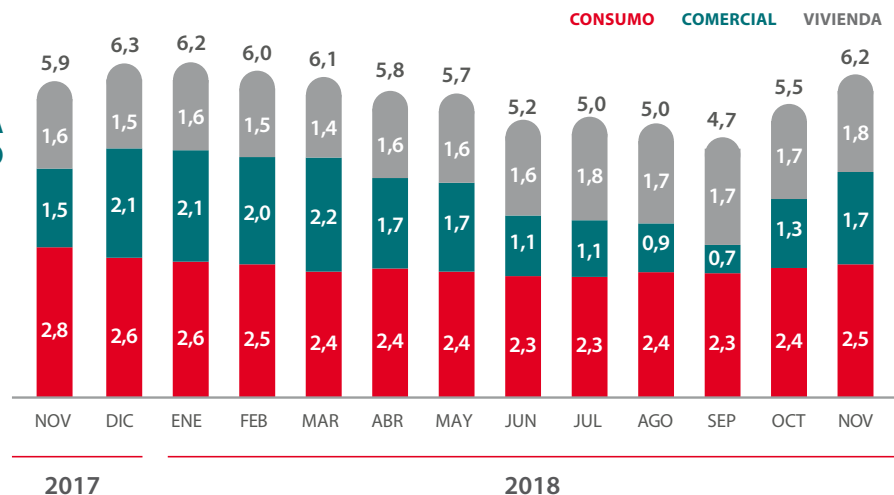
Aunque la cartera de consumo pasó de crecer el 10,6% en noviembre de 2017 al 9,0% en el año siguiente, aún es la modalidad de crédito que más contribuye a su resultado, aportando 2,5% al crecimiento del total de cartera. La cartera comercial fue la de mayor representación en el total de cartera (56%), no obstante que solo contribuyó con el 1,7% del crecimiento.

### ▷ CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Calculo: Davivienda

### ▷ CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA POR MODALIDAD DE CRÉDITO (VALORES PORCENTUALES)



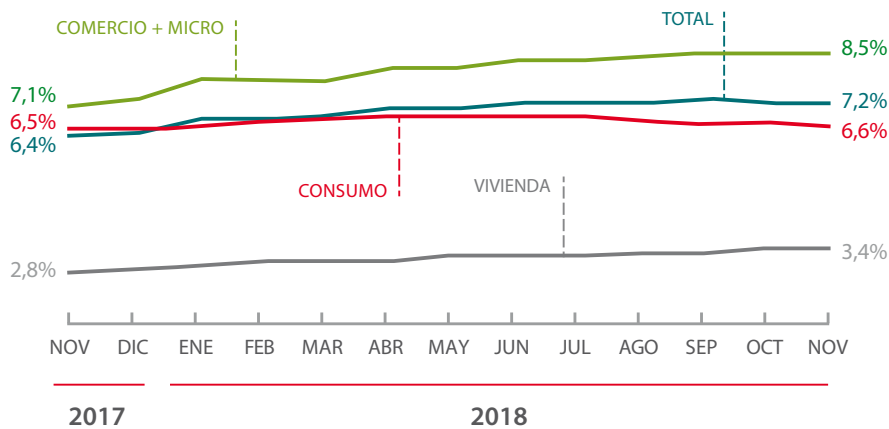
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



## CALIDAD DE CARTERA

El indicador de calidad de cartera del sector se ubicó en 7,2% frente al 6,4% del año anterior. Todas las modalidades de crédito presentaron deterioro, en especial la comercial que aumentó 140 puntos básicos debido a contracciones de sectores de la economía como transporte y minería, lo que ha originado que algunos deudores registren problemas de pago de créditos puntuales.

### ▷ CALIDAD POR CALIFICACIÓN



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

## FONDEO

Pese al moderado dinamismo de las cuentas de ahorro en el pasivo del sistema, estas continuaron 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.

Los bonos, que representaron el 9% del pasivo, fueron una importante fuente de captación de recursos para los establecimientos de crédito, que les permitió lograr un calce adecuado entre la duración del activo y la del pasivo. Acorde con el comportamiento de la cartera, el fondeo también mostró aceleración, con un crecimiento anual de 6,5% en el periodo de análisis.

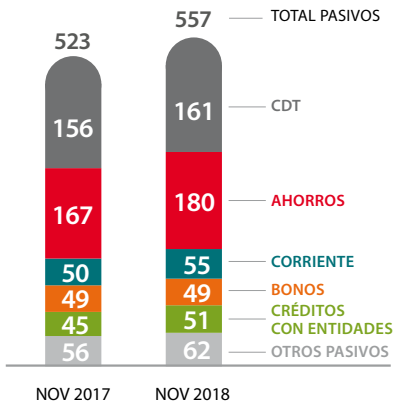
Los créditos con entidades, fuente de más largo plazo para fondear cartera de redescuento, registraron un crecimiento anual del 15%.

**7,2%**  
indicador de  
calidad de  
cartera del sector.

**Las cuentas de ahorro**  
continuaron siendo la principal fuente de fondeo de los establecimientos de crédito.

### ▷ ESTRUCTURA DEL PASIVO

(EN BILLONES DE PESOS)



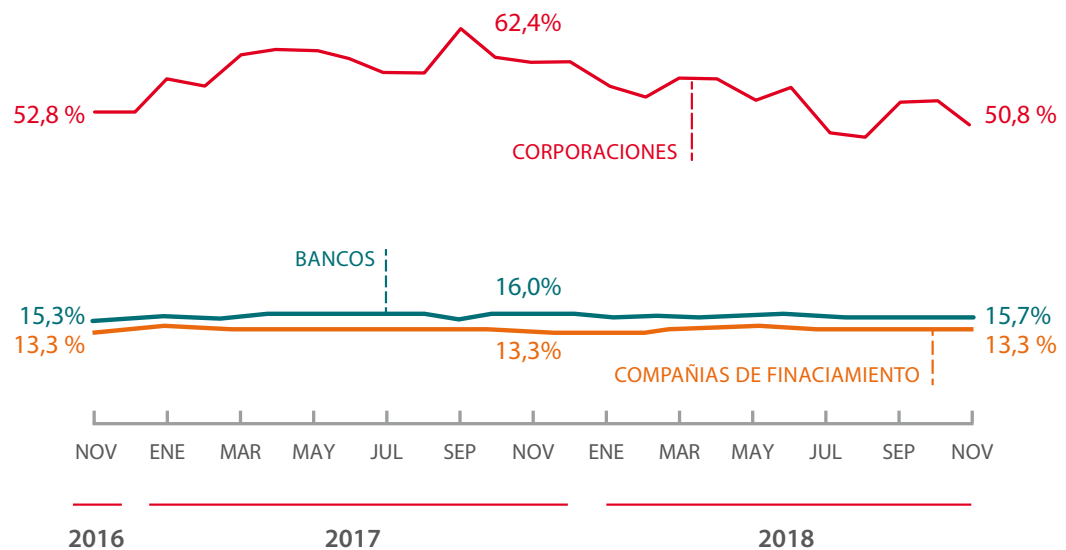
	Nov. 2018	Variación anual 2017-2018	Participación	
			2017	2018
Pasivos	557	6,5%	100%	100%
CDT	161	3%	30%	29%
Ahorros	180	7%	32%	32%
Corriente	55	10%	10%	10%
Bonos	49	0%	9%	9%
Créditos con entidades	51	15%	9%	9%
Otros pasivos	62	11%	11%	11%

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.

### ▷ SOLVENCIA



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

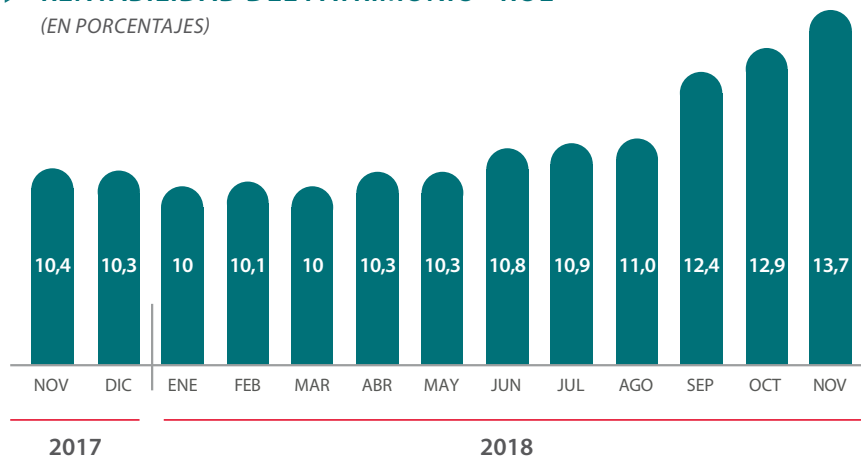
**La relación de solvencia individual se mantuvo muy por encima del 9% exigido por la regulación.**

## RENTABILIDAD

En 2018, los indicadores de rentabilidad del sistema mostraron un aumento tanto en la rentabilidad del patrimonio como en el activo, que se explica por el crecimiento anual del 50,19% en la utilidad neta de los establecimientos de crédito, debido a ingresos no operacionales que registró una entidad en particular en el mes de septiembre.

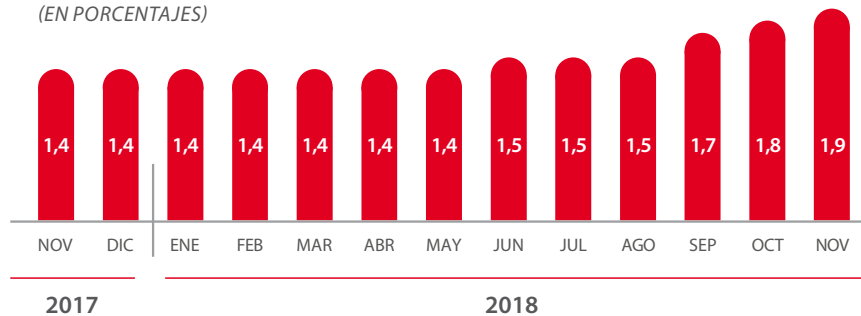
### ▷ RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE

(EN PORCENTAJES)



### ▷ RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA

(EN PORCENTAJES)



# SISTEMA FINANCIERO CENTROAMÉRICA

## EL SALVADOR



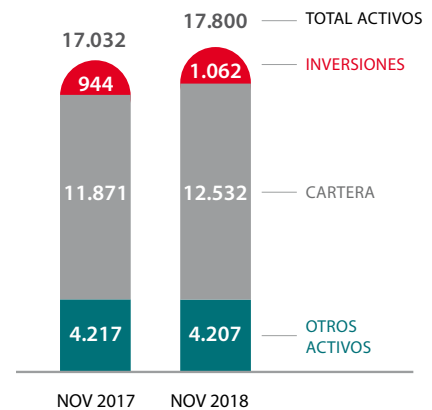
### ACTIVO

Los activos tuvieron un crecimiento del 4,5%, mientras la cartera representó el 70% del total de los activos y creció el 6%. Este crecimiento estuvo acompañado de un aumento del 4,0% en los depósitos y del 12,5% en las inversiones.

#### ▷ DETALLE DEL ACTIVO

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	Variación anual 2017 - 2018	Participación	
		2017	2018
<b>Total activos</b>	5%		
Inversiones	13%	6%	6%
Cartera	6%	70%	70%
Otros activos	0%	25%	24%

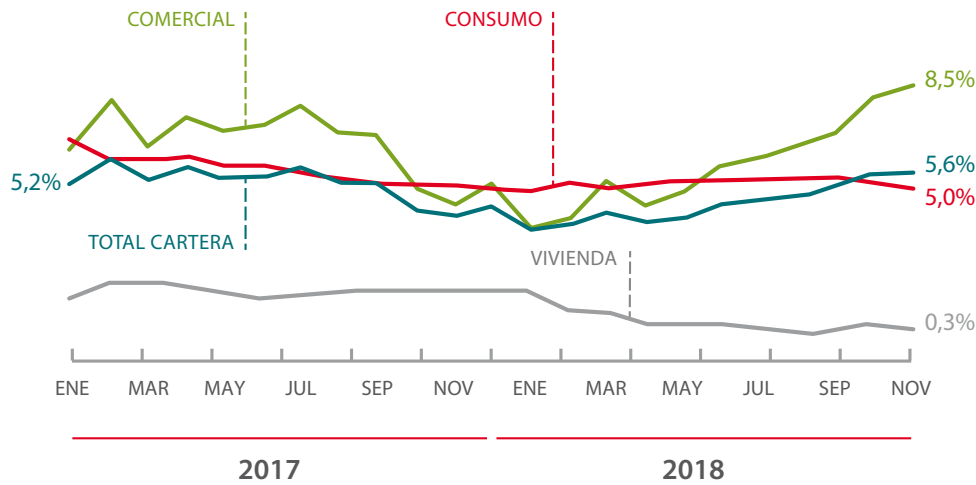


Fuente: SSF



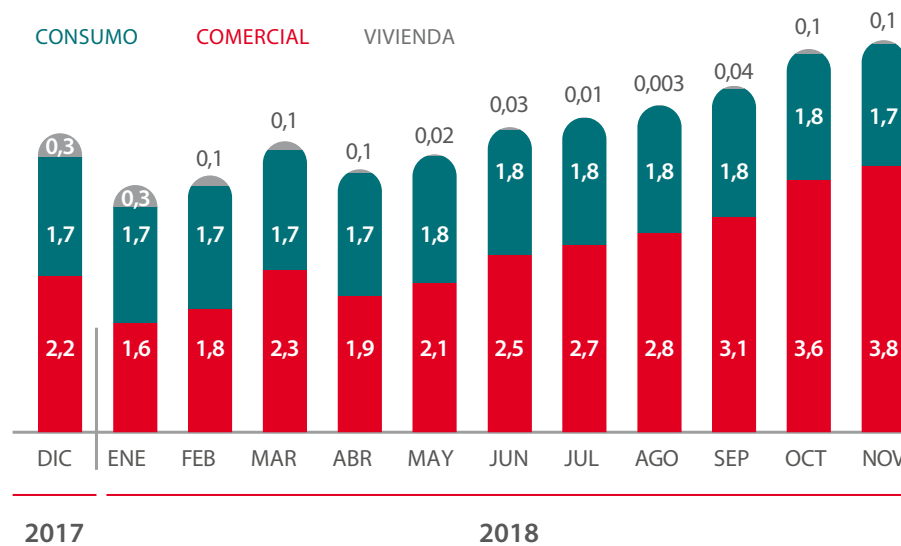
## CARTERA DE CRÉDITOS

### ▷ CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



### ▷ CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA

(EN PORCENTAJES)



Los CDT crecieron **6,8%** y las cuentas de ahorro **5,9%**.

## FONDEO

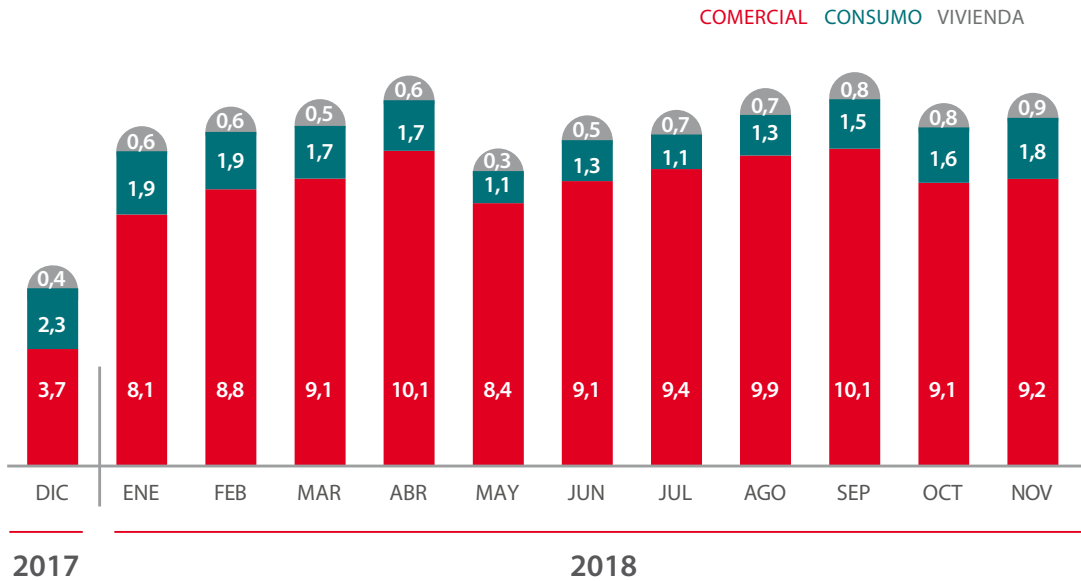
Los pasivos crecieron 4,6%, impulsados por un aumento del 4% en los depósitos. Los CDT crecieron 6,8% y las cuentas de ahorro 5,9%, mientras las cuentas corrientes disminuyen en 1,4%. De igual manera las obligaciones financieras crecieron en 6,8%.





▷ **CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA**

(VALORES PORCENTUALES)



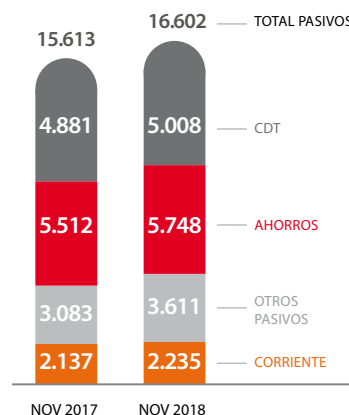
**FONDEO**

Los pasivos crecieron el 6,3%; de estos, los CDT representaron el 31% y las cuentas de ahorro el 35%, con un crecimiento del 4,3%; a su vez, las cuentas corrientes representaron el 13% y crecieron en 4,7%; y los otros pasivos, que pesaron el 22%, se incrementaron en el 17%.

▷ **ESTRUCTURA DEL PASIVO**

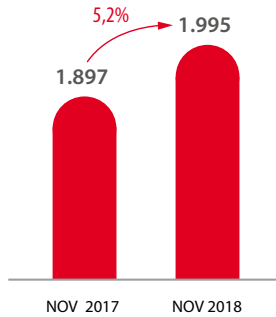
(EN MILLONES DE DÓLARES)

	Variación anual 2017 - 2018	Participación	
		2017	2018
Pasivos	6%		
CDT	3%	31%	30%
Ahorro	4%	35%	35%
Corriente	5%	14%	13%
Otros pasivos	17%	20%	22%





## PATRIMONIO

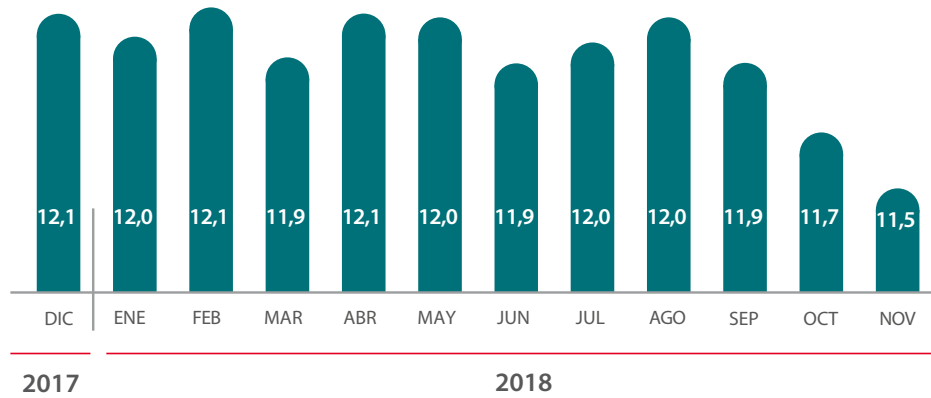


▷ **PATRIMONIO**  
(EN MILLONES DE DÓLARES)

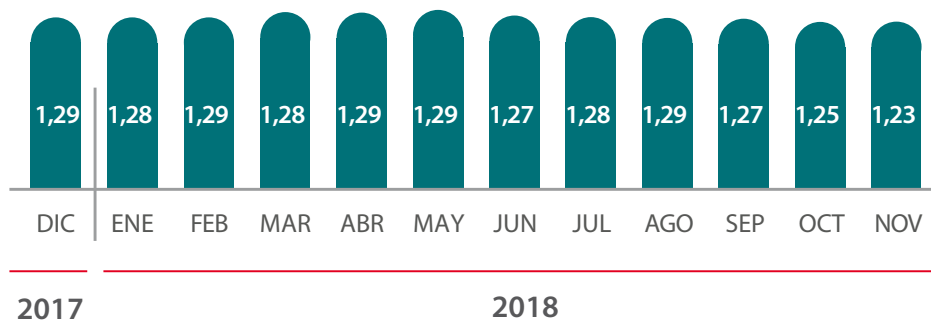
Las cuentas de ahorro representaron el **35%** de los pasivos y los CDT el **31%**.

## RENTABILIDAD

▷ **ROE 12 MESES**  
(EN PORCENTAJE)



▷ **ROA 12 MESES**  
(EN PORCENTAJE)



## COSTA RICA



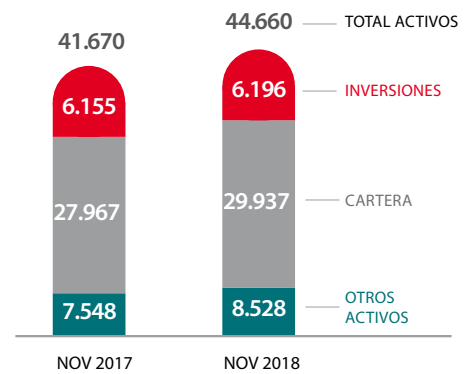
### ACTIVO

Los activos tuvieron un crecimiento del 5%; la cartera representó el 67% del total de los activos y fue el rubro que más influencia tuvo en el desempeño del activo total; la cartera creció 7%, las inversiones 1% y los otros activos 13%.

#### ▷ DETALLE DEL ACTIVO

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	Variación anual 2017 - 2018	Participación	
		2017	2018
Total activos	7%		
Inversiones	1%	15%	14%
Cartera	7%	67%	67%
Otros activos	13%	18%	19%

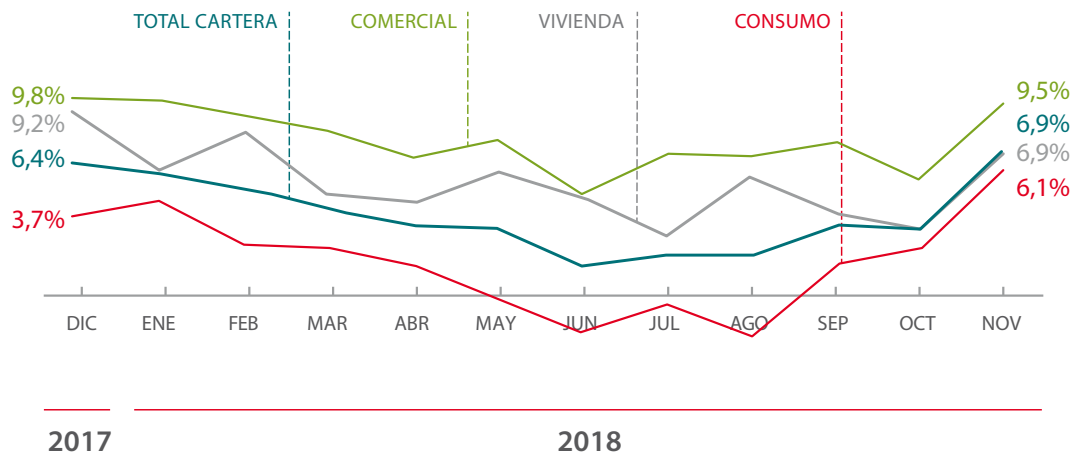


Fuente: Sugef

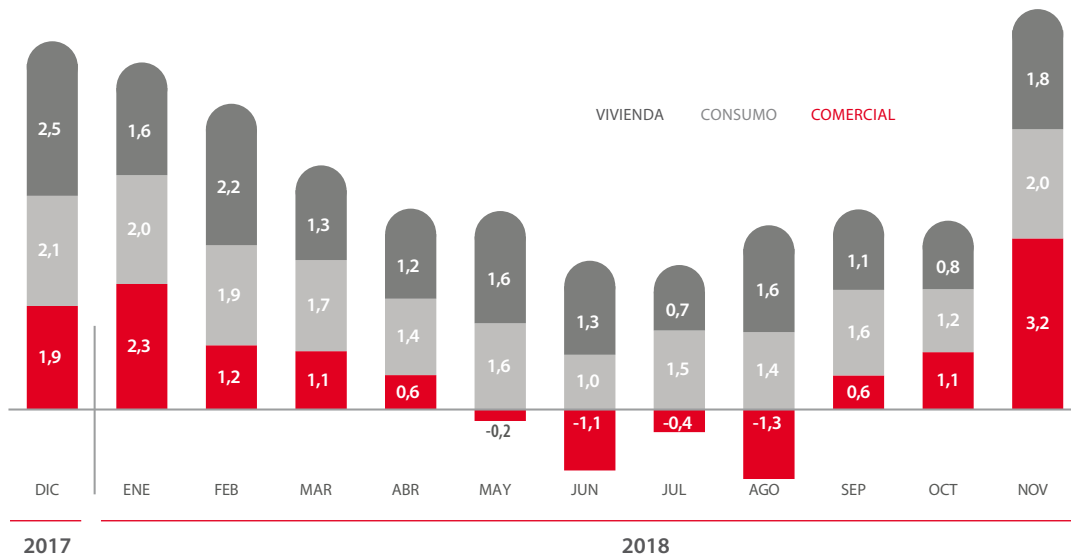


## CARTERA DE CRÉDITOS

### ▷ CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



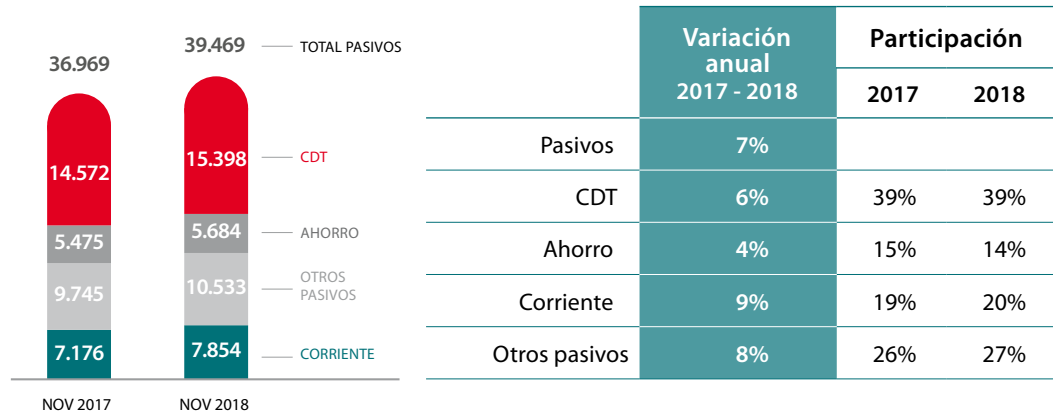
### ▷ CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA



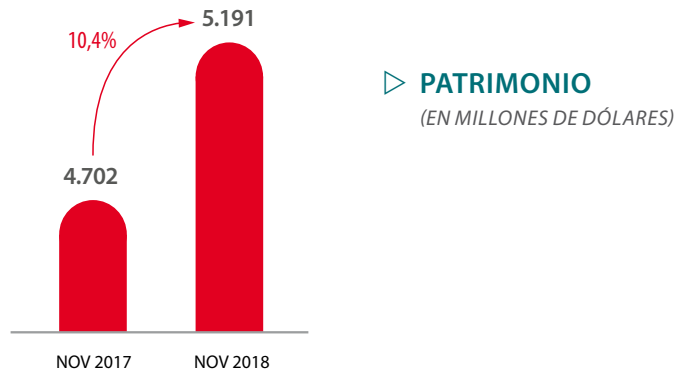
## FONDEO

Los pasivos crecieron el 7%. Los CDT, que representaron el 39% de los pasivos, crecieron el 6%; las cuentas de ahorro representaron el 14% y crecieron el 4%; a su vez, las cuentas corrientes representaron el 20% y decrecieron un 9%, mientras los otros pasivos representaron el 27% y crecieron el 8%.

Los CDT representaron el **39%** de los pasivos y las cuentas corrientes el **20%**.

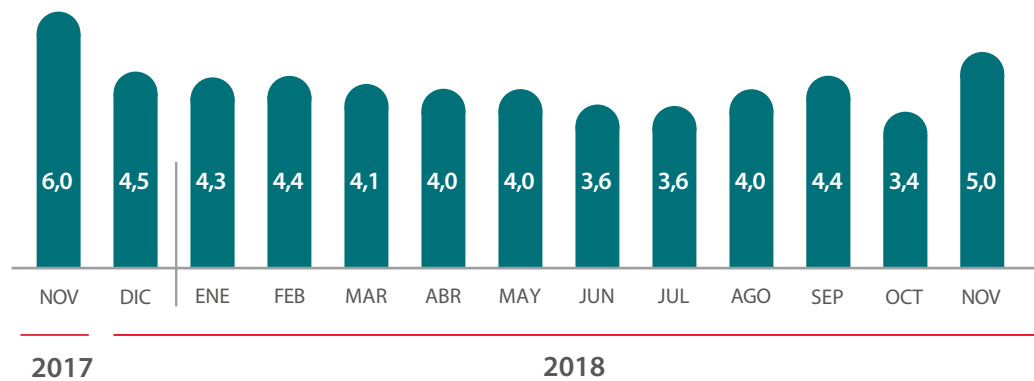


## PATRIMONIO

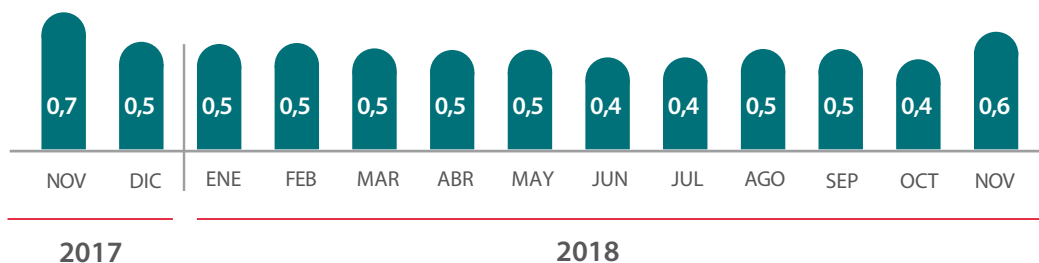


## RENTABILIDAD

### ▶ ROE 12 MESES (EN PORCENTAJE)



### ▶ ROA 12 MESES (EN PORCENTAJE)





## PANAMÁ

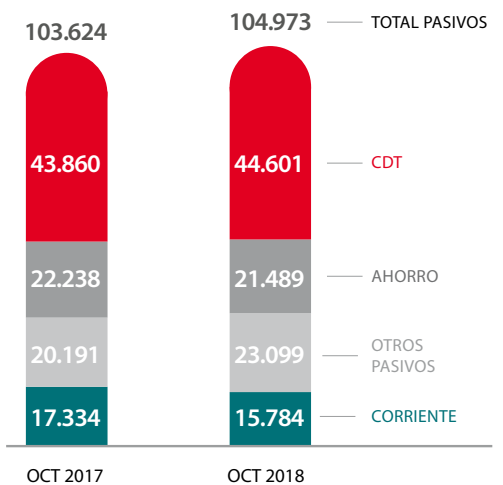
### ACTIVO

Los activos presentaron un crecimiento del 1%; la cartera representó el 65% del total de los activos y fue el rubro que más influencia tuvo en el crecimiento anual del total del activo. La cartera creció el 3%, mientras las inversiones y otros activos disminuyeron el 2%.

#### ▷ DETALLE DEL ACTIVO

(EN MILLONES DE DÓLARES)

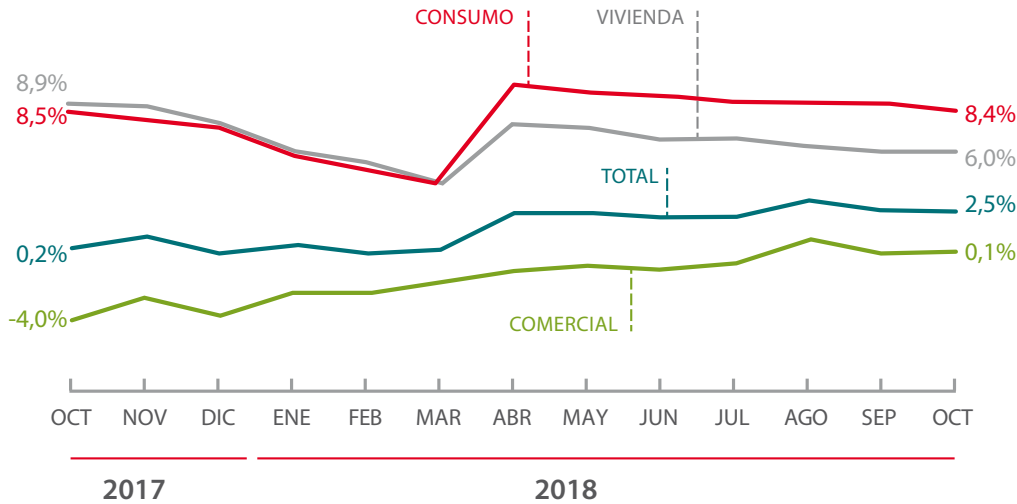
	Variación anual 2017 - 2018	Participación	
		2017	2018
Total activos	1%		
Inversiones	-2%	18%	18%
Cartera	3%	63%	65%
Otros activos	-2%	18%	18%



Fuente: SBN

## CARTERA DE CRÉDITOS

### ▷ CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



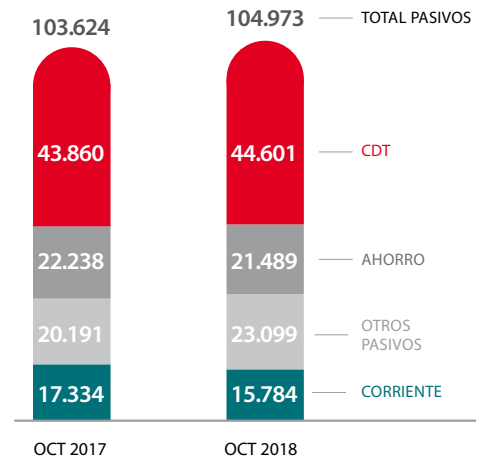
## FONDEO

Los pasivos crecieron el 1%. Los CDT, que representaron el 42% de los pasivos, decrecieron un 3%; a su vez, las cuentas de ahorro representaron el 20% y las cuentas corrientes el 15%, con un decrecimiento del 9%.

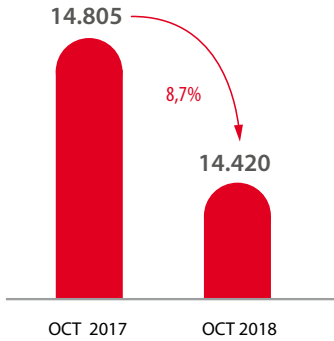
### ▷ ESTRUCTURA DEL PASIVO

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	Variación anual 2017 - 2018	Participación	
		2017	2018
Pasivos	1%		
CDT	2%	42%	42%
Ahorro	-3%	21%	20%
Corriente	-9%	17%	15%
Otros pasivos	14%	19%	22%



## PATRIMONIO

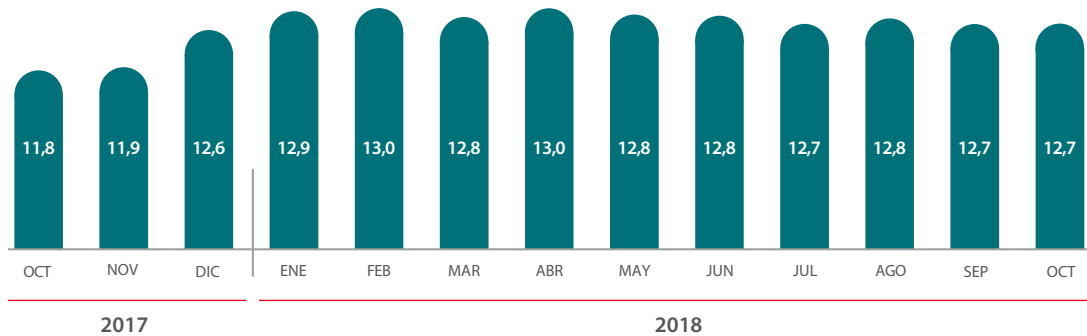


▷ **PATRIMONIO**  
(EN MILLONES DE DÓLARES)

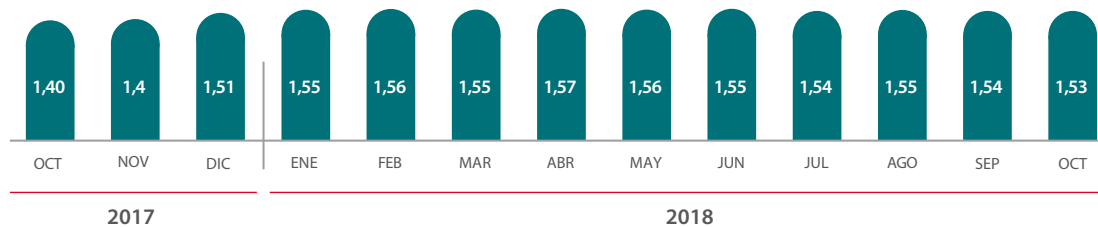
Los CDT representaron el **42%** de los pasivos, las cuentas de ahorro el **20%** y las corrientes el **15%**.

## RENTABILIDAD

▷ **ROE 12 MESES**  
(EN PORCENTAJE)



▷ **ROA 12 MESES**  
(EN PORCENTAJE)



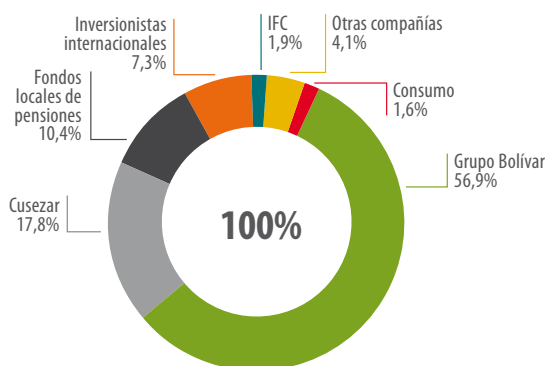
# GOBIERNO Y **ESTRUCTURA**

La convocatoria a la Asamblea General, los derechos y obligaciones de los accionistas y las características de las acciones fueron dados a conocer oportunamente a los accionistas y al mercado.

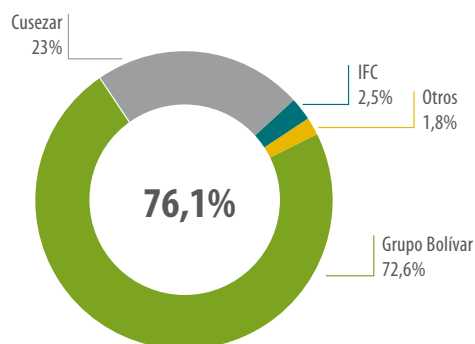


## BANCO DAVIVIENDA / ESTRUCTURA DE PROPIEDAD 2018

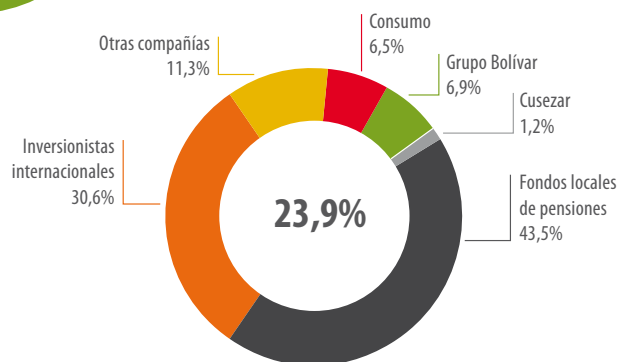
### ▷ TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN 451.670.413



### ▷ ACCIONES ORDINARIAS 343.676.929



### ▷ ACCIONES PREFERENCIALES 107.993.484




















## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva para el periodo 2017-2019 está conformada así:

	Miembros principales	Miembros suplentes
Primer renglón	<b>Carlos Guillermo Arango Uribe</b> Presidente de la Junta Directiva	Roberto Holguín Fety
Segundo renglón	<b>Javier José Suárez Esparragoza</b>	Olga Lucía Martínez Lema
Tercer renglón	<b>Álvaro Peláez Arango</b> Miembro independiente	Federico Salazar Mejía
Cuarto renglón	<b>Andrés Flórez Villegas</b> Miembro independiente	Víctor Enrique Flórez Camacho
Quinto renglón	<b>Karl Voltaire</b> Miembro independiente	Héctor Gómez
Revisor Fiscal	<b>KPMG S.A.S.</b>	
Defensor del Consumidor Financiero	<b>Carlos Mario Serna Jaramillo</b> Serna Consultores & Asociados	

## 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>Fiduciaria</b>	 Fiduciaria DAVIVIENDA 94,7%					
<b>Comisionistas</b>	 DAVIVIENDA Corredores 95,7%	 DAVIVIENDA 100%	 DAVIVIENDA 100%	 DAVIVIENDA Corredores 100%		
<b>Leasing</b>		 DAVIVIENDA 100%				



## ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2018 la Asamblea General de Accionistas se reunió en una oportunidad:

Fecha	Tipo de reunión	Acta No.	No. de acciones representadas
14 de marzo	Ordinaria	125	342.085.836 Quorum del 99,828%

La reunión se realizó cumpliendo 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)

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 las líneas de contacto (571) 220-3495, (571) 338-3838 y 01-8000 123-838, y un link en la página web al que pueden enviar comentarios, así como a 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.



Nuestros accionistas e inversionistas cuentan con un canal de atención exclusivo, la **Oficina de Atención a los Accionistas e Inversionistas**.

# INFORME FINANCIERO **DAVIVIENDA**

**\$110,7 billones** de activos  
**\$99,3 billones** de pasivos  
a diciembre de 2018.

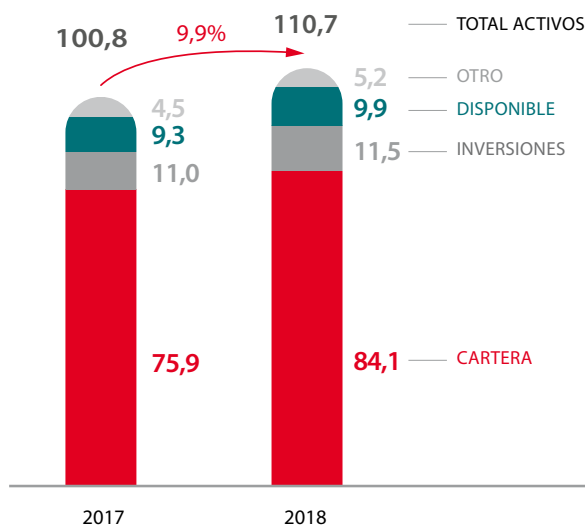
## INFORME FINANCIERO CONSOLIDADO

Las cifras que se presentan a continuación corresponden a los resultados consolidados obtenidos en 2018 y se comparan con los resultados a 2017, ambos periodos bajo full IFRS.

### ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Al cierre de diciembre de 2018 los activos alcanzaron \$110,7 billones, 9,9% más que en 2017. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento de la cartera neta que se incrementó \$8,2 billones, 10,8% adicional con relación al cierre de 2017, alcanzando una participación sobre el total de los activos del 76,0%.

Las inversiones netas se incrementaron 3,9% al cerrar en \$11,5 billones, logrando una participación sobre el total de activos del 10,4%; el disponible e interbancarios cerró en \$9,9 billones, 6,4% adicional con relación al cierre de 2017.



#### ▷ DAVIVIENDA CONSOLIDADO COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(EN BILLONES DE PESOS)

**\$21 billones**  
cartera de vivienda,  
16,4% más que el  
año anterior.

La cartera bruta consolidada presentó un crecimiento anual de 12,3% y estuvo impulsada, principalmente, por el desempeño de las carteras comercial y vivienda.

La cartera de vivienda cerró en \$21 billones, 16,4% más que el año anterior, principalmente en Colombia por la activa participación del Banco en la financiación de créditos hipotecarios en los segmentos VIS, VIP y vivienda tradicional. En Colombia esta cartera presentó un crecimiento del 16,7% anual, alcanzando un saldo de cartera de \$17,1 billones.



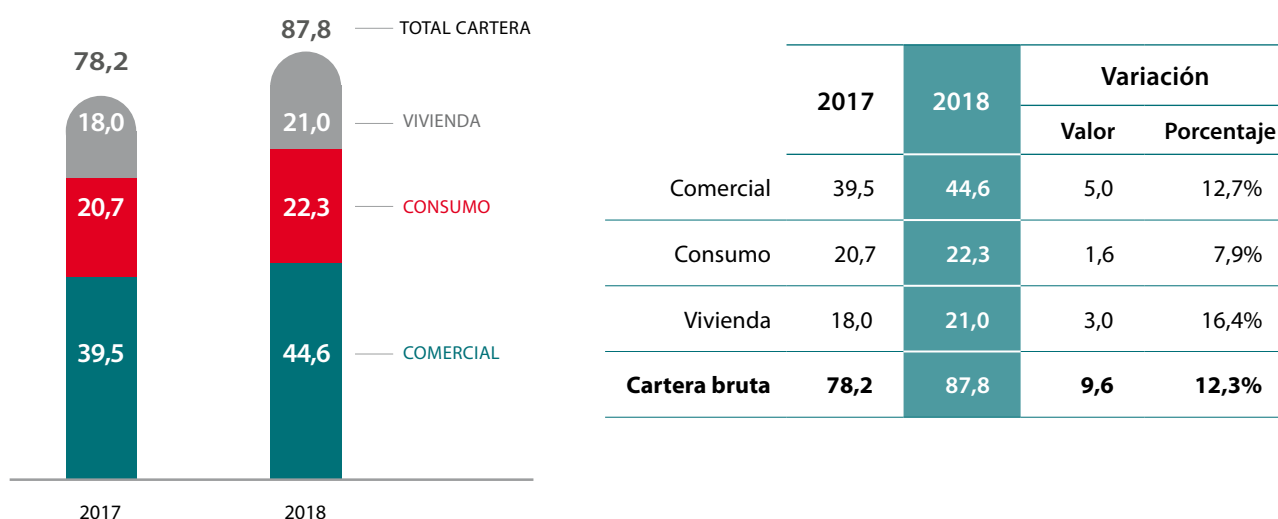
La cartera de consumo aumentó el 7,9% frente a 2017, destacándose el crecimiento de tarjetas de crédito y libranza en Colombia.

Por último, la cartera de comercial cerró en \$44,6 billones, 12,7% superior al resultado obtenido en 2017.

La cartera consolidada estaba conformada en un 73,3% por cartera en pesos y un 26,7% en moneda extranjera. La tasa representativa del mercado (TRM) alcanzó \$3.250, originando una devaluación de 8,91% en comparación con los \$2.984 registrados al cierre de diciembre de 2017.

### ▷ DAVIVIENDA CONSOLIDADO / CARTERA BRUTA

(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)



Los indicadores de calidad de cartera mayor a 90 días cerraron en 3,93%, 117 puntos básicos más que en 2017, principalmente por el deterioro de la cartera como consecuencia de algunas situaciones con clientes específicos de los sectores de transporte e infraestructura, así como por el deterioro de clientes en diversos sectores de la economía colombiana.

El indicador de la cartera comercial cerró el año en 4,62%, 207 puntos básicos adicionales con relación a 2017, principalmente por clientes particulares de los sectores mencionados. Por su parte, el indicador de la cartera de consumo cerró el año en 2,55%, 8 puntos básicos menos con relación a 2017. Finalmente, la cartera de vivienda cerró en 3,92%, 57 puntos básicos adicionales al reporte de 2017.

Cerramos el año 2018 con un nivel de cobertura<sup>16</sup> para la cartera improductiva de 124,9%.

<sup>16</sup>. Corresponde a: Provisiones + Reservas patrimoniales / Cartera mayor a 90 días.

▷ **DAVIVIENDA CONSOLIDADO / INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA**  
(EN PORCENTAJES)

	2017	2018
Calidad de cartera de consumo	2,63	2,55
Calidad de cartera comercial	2,55	4,62
Calidad de cartera de vivienda	3,35	3,92
<b>Calidad total</b>	<b>2,76</b>	<b>3,93</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>162,3</b>	<b>124,9</b>



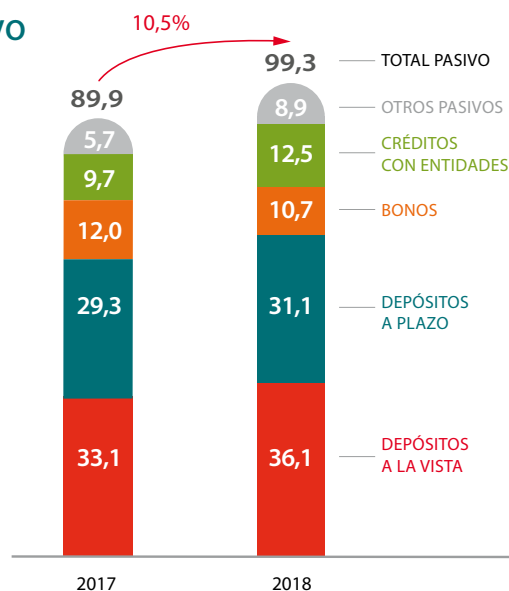
**Calidad:** Calidad de cartera improductiva mayor a 90 días / Total.

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

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PASIVO

El pasivo total creció 10,5% frente al año anterior, cerrando en \$99,3 billones, principalmente por el incremento de 8,9% en los depósitos a la vista. La relación de cartera bruta sobre las fuentes de fondeo cerró en 97,2% frente al 92,9% presentado en 2017. Los depósitos a la vista representaron el 39,9% de las fuentes de fondeo, los depósitos a término el 34,4%, los bonos el 11,8% y los créditos con otras entidades el 13,8%.

▷ **DAVIVIENDA CONSOLIDADO / PASIVO**  
(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)



**97,2%**  
relación de cartera bruta sobre las fuentes de fondeo en 2018.

### ▷ DAVIVIENDA CONSOLIDADO / FUENTES DE FONDEO

(EN BILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	2017		2018		Variación	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	24,0	28,6%	26,6	29,5%	2,6	10,7%
Cuentas corrientes	9,1	10,8%	9,5	10,5%	0,4	4,1%
CDT	29,3	34,9%	31,1	34,4%	1,8	6,1%
Bonos	12,0	14,3%	10,7	11,8%	(1,3)	(11,0%)
Préstamos con entidades	9,7	11,5%	12,5	13,8%	2,8	29,0%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>84,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>90,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4%</b>

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

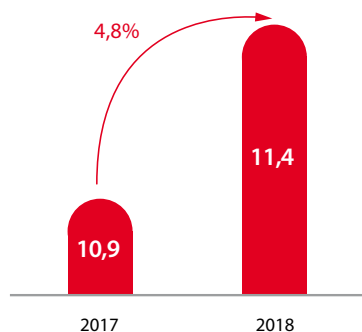
El patrimonio cerró en \$11,4 billones, 4,8% más que en diciembre de 2017, principalmente por la generación interna de resultados.

Asimismo, el patrimonio técnico consolidado ascendió a \$11,8 billones. Por su parte, los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$94,7 billones y el riesgo de mercado cerró en \$370 mil millones, con lo cual la relación de solvencia se ubicó en 11,93%, frente al 9% regulatorio para el indicador total y un indicador de patrimonio básico de 7,98%, frente al 4,5% que exige el regulador.

**\$11,8**  
billones,  
patrimonio  
técnico  
consolidado  
de Davivienda  
en 2018.

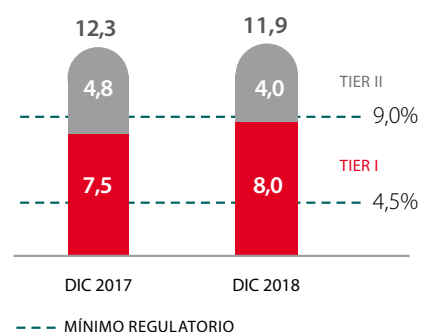
### ▷ PATRIMONIO

(EN BILLONES DE PESOS)



### ▷ RELACIÓN DE SOLVENCIA

(EN PORCENTAJES)





## ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad a diciembre de 2018 totalizó \$1,4 billones, 9,0% mayor con respecto a los resultados acumulados a diciembre de 2017.

### ▷ DAVIVIENDA CONSOLIDADO / RESULTADOS A DICIEMBRE 2018

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Ingresos financieros	9.338	9.510	172	1,8%
Ingresos cartera	8.667	8.862	195	2,2%
Ingresos inversiones	593	547	(45)	(7,7%)
Fondos interbancarios & overnight	78	101	22	28,3%
Egresos financieros	3.844	3.558	(286)	(7,4%)
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>5.494</b>	<b>5.951</b>	<b>457</b>	<b>8,3%</b>
Provisiones	1.975	2.075	99	5,0%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>3.519</b>	<b>3.877</b>	<b>358</b>	<b>10,2%</b>
Ingresos operacionales	1.216	1.296	81	6,6%
Gastos operacionales	3.190	3.414	224	7,0%
Cambios y derivados netos	104	145	41	39,3%
Otros ingresos y gastos netos	39	(28)	(68)	(172,5%)
<b>Margen operacional</b>	<b>1.688</b>	<b>1.876</b>	<b>188</b>	<b>11,2%</b>
Impuestos	405	478	73	18%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.283</b>	<b>1.399</b>	<b>116</b>	<b>9,0%</b>

**\$1,4**  
**billones**  
utilidad a  
diciembre 2018.

**8,3%**  
aumento anual  
del margen  
financiero bruto.

Lo anterior se dio como consecuencia de mayores ingresos de intereses de cartera relacionados con el crecimiento de las carteras de vivienda y consumo, la disminución de los egresos financieros y el incremento en los ingresos operacionales.

El margen financiero bruto acumulado a diciembre de 2018 presentó un aumento anual de 8,3% como resultado, principalmente, de los mayores ingresos de cartera y un menor costo de fondeo.

**6,5%**  
margen neto  
de interés (NIM).

**10,2%**  
aumento anual  
del margen  
financiero neto.

**\$1,9 billones**  
margen operacional,  
11,2% por encima  
del obtenido en  
2017.

El crecimiento en los ingresos de cartera de 2,2% se dio principalmente por el aumento registrado en la banca de personas, en la que los ingresos de la cartera de consumo crecieron 3,1%, explicado por el incremento en saldo de esta cartera (7,9%), particularmente en Colombia, que creció 5,9%. Con relación a la cartera de vivienda, los ingresos cerraron en \$2,1 billones, 8,8% superiores al registro de 2017. Por último, la cartera con menor crecimiento en el ingreso fue la comercial, que decreció 1,9% frente a 2017, al cerrar en \$3,6 billones.

Los ingresos del portafolio de inversiones se redujeron 7,7%, al cerrar en \$547 mil millones. Por su parte, los egresos financieros disminuyeron 7,4%, como consecuencia del decrecimiento en los egresos por concepto de certificados de depósito a término (CDT), que se redujeron 3,1% con respecto a 2017, y de los depósitos de ahorro, que disminuyeron 31,1% con respecto al mismo periodo.

El margen neto de interés (NIM) se expandió 10 puntos básicos al cierre de 2018, alcanzando 6,49%.

El margen financiero neto presentó un aumento anual de 10,2%, debido a la expansión del margen financiero bruto y el incremento en el gasto de provisiones durante el año.

El gasto de provisiones netas se creció en \$99,4 mil millones, para cerrar en \$2,1 billones, 5,0% superior al registro del año anterior, debido al incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial, el comportamiento de unos clientes corporativos y el incremento en provisiones de la cartera de consumo; de este modo, el costo de riesgo<sup>17</sup> acumulado al cierre del año estuvo 16 puntos básicos inferior al registrado en 2017, al pasar de 2,53% a 2,36%.

El margen operacional cerró en \$1,9 billones, 11,2% por encima del obtenido en 2017, debido al incremento de ingresos operacionales, así como a mayores ingresos por concepto de cambios y derivados neto, que aumentaron 39,3% frente al año anterior.

Los gastos operacionales cerraron en \$3,4 billones, mayores en 7,0% a los de 2017, principalmente por el aumento de los gastos de operación que crecieron 6,4%. De este modo, el indicador de eficiencia<sup>18</sup> presentó una mejora de 13 puntos básicos, al pasar de 46,6% en diciembre de 2017 a 46,5% en diciembre de 2018.

Los gastos de impuestos correspondieron a \$478 mil millones, 18,0% más que los registrados en 2017. Producto de ello, la utilidad neta cerró en \$1,4 billones, 9,0% por encima a la registrada en 2017, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 12,9%.

**17.** Costo de riesgo: Gasto neto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

**18.** 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 INDIVIDUAL

### ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL ACTIVO

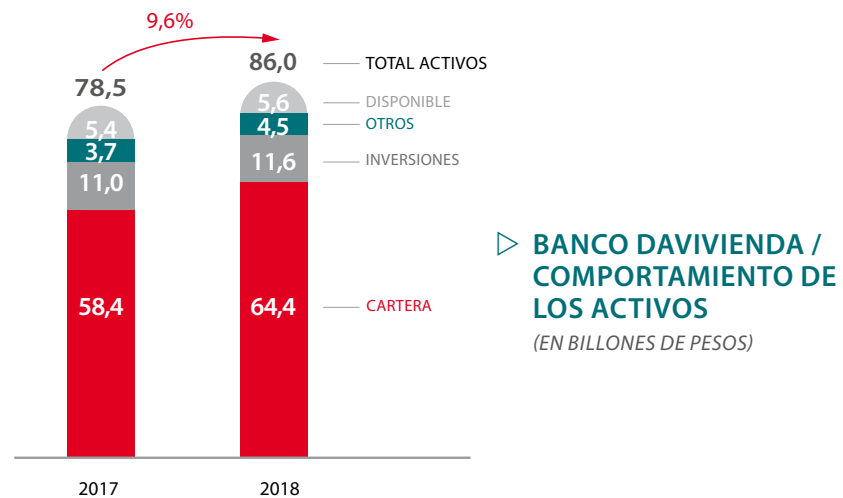
Al cierre de 2018, los activos del Banco Davivienda alcanzaron \$86,0 billones, 9,6% superiores a los reportados el año anterior. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento de la cartera neta que se incrementó \$6,0 billones, un 10,4% adicional al cierre de 2017.

Las inversiones netas se incrementaron 5,5% al cerrar en \$11,6 billones, mientras el disponible e interbancarios cerró en \$5,6 billones, un 2,8% superior al cierre de 2017.

A diciembre de 2018 se registró un crecimiento del 11,0% 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 \$3,3 billones.

**\$86**  
billones,  
activos de  
Davivienda al  
cierre de 2018.

**11%**  
crecimiento  
de la cartera  
de crédito y la  
cartera bruta.



La cartera bruta creció 11,0%, consolidándonos como el segundo banco más grande por cartera en Colombia, con una participación en el sistema financiero cercana al 15%. Resalta el crecimiento de la cartera de banca personas, que alcanzó un saldo de \$34,6 billones y un crecimiento de 11% frente a 2017.

La cartera de vivienda tuvo una dinámica muy positiva, con un crecimiento anual del 16,7%. Se destaca nuestra alta participación en los programas de subsidio del Gobierno para la adquisición de vivienda dirigidos a las familias de ingresos medios y bajos. Así, continuamos siendo el líder en colocación de créditos de vivienda en Colombia, con una participación cercana al 25%.

La cartera de consumo presentó un crecimiento anual del 6,0%; se destacan las líneas de crédito fijo y libranza que crecieron 16% y 6% respectivamente.

La banca empresarial cerró con un saldo de \$33,5 billones, 11% más que el año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera constructor que aumentó el 14,8%, y la corporativa que creció el 12,6%.

## ▷ BANCO DAVIVIENDA / CARTERA BRUTA

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	2017	2018	Variación	
			Valor	Porcentaje
<b>Banca empresas</b>	<b>30.148</b>	<b>33.467</b>	<b>3.318</b>	<b>11,0%</b>
Corporativo	17.834	20.088	2.255	12,6%
Constructor	4.235	4.862	627	14,8%
Empresarial	1.446	1.592	145	10,0%
Pyme	6.634	6.925	291	4,4%
<b>Banca personas</b>	<b>31.198</b>	<b>34.617</b>	<b>3.419</b>	<b>11,0%</b>
Consumo	16.713	17.716	1.003	6,0%
Vivienda	14.485	16.901	2.416	16,7%
<b>Total Banco</b>	<b>61.346</b>	<b>68.084</b>	<b>6.737</b>	<b>11,0%</b>

**16,7%**  
crecimiento anual  
de la cartera de  
vivienda.

El indicador de calidad de cartera por altura de mora<sup>19</sup> cerró en 3,86%, con un deterioro de 109 puntos básicos con respecto a 2017, principalmente por el deterioro de casos específicos de la cartera comercial en Colombia.

El indicador que presentó un mayor deterioro fue la cartera comercial, que cerró en 4,57%, con un incremento de 220 puntos básicos, principalmente por el deterioro de algunos clientes de sectores de transporte, energía e infraestructura.

La cartera de vivienda cerró en 2,84%, superior en 34 puntos básicos al reporte del año anterior. Este deterioro se dio particularmente en la cartera de vivienda en Colombia, por el deterioro de créditos de vivienda desembolsados a personas independientes y operaciones de leasing habitacional, y por las titularizaciones por \$248 mil millones llevadas a cabo durante el año.

El indicador de la cartera de consumo aumentó a 3,49% en diciembre 2019, 20 puntos básicos menor que el reportado en diciembre de 2017, como resultado de la respuesta favorable de los portafolios de libre inversión, tarjetas de crédito y libranza al cambio de políticas implementadas durante el año.

El indicador de cobertura<sup>20</sup> para la cartera improductiva cerró con un nivel de 139%; el menor nivel frente al reportado el año anterior se dio por el deterioro en la cartera comercial y de vivienda.

**19.** Costo de riesgo: Gasto neto de provisiones acumulado 12 meses sobre cartera bruta.

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

## ▷ BANCO DAVIVIENDA / INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA

(EN PORCENTAJES)

	2017	2018
Calidad de cartera de consumo	3,61%	3,49%
Calidad de cartera comercial	2,37%	4,57%
Calidad de cartera de vivienda	2,36%	2,84%
<b>Calidad total</b>	<b>2,71%</b>	<b>3,86%</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>179%</b>	<b>139%</b>

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

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

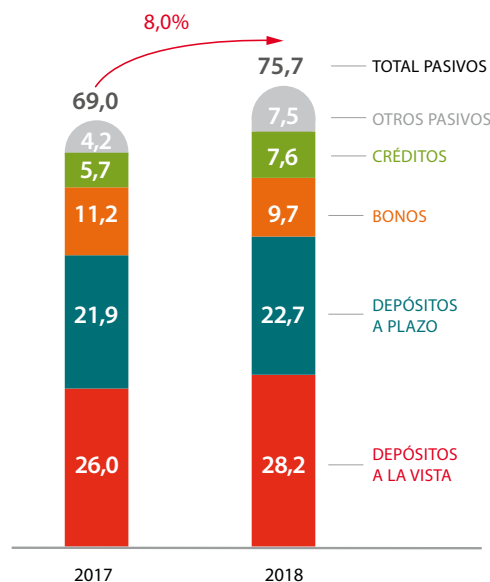
**\$75,7**  
billones,  
pasivo total  
de Davivienda  
en 2018.

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PASIVO

El pasivo total creció 9,8% frente al año anterior, alcanzando \$75,7 billones, principalmente por el incremento de 8,7% en los depósitos a la vista, que cerró con un saldo de \$28,2 billones, y los depósitos a plazo que aumentaron 3,7%, cerrando en \$22,7 billones.

La relación de cartera bruta sobre las fuentes de fondeo cerró en 99,8%.

Los depósitos de ahorro representaron el 33,1% del total de las fuentes de fondeo, la cuenta corriente representó 8,3%, los CDT 33,3%, los bonos 14,2% y los créditos 11,2%.



## ▷ BANCO DAVIVIENDA / COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS

(EN BILLONES DE PESOS)

## ▷ BANCO DAVIVIENDA / FUENTES DE FONDEO

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

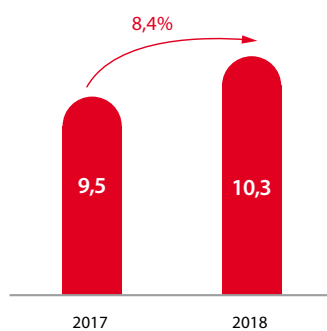
	2017		2018		Variación	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	\$20.273	31,3%	\$22.579	33,1%	\$2.306	11,4%
Cuentas corrientes	\$5.699	8,8%	\$5.661	8,3%	(\$38)	(0,7%)
CDT	\$21.894	33,8%	\$22.697	33,3%	\$803	3,7%
Bonos	\$11.179	17,3%	\$9.665	14,2%	(\$1.513)	(13,5%)
Préstamos con entidades	\$5.664	8,8%	\$7.624	11,2%	\$1.960	34,6%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>\$64.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>\$68.226</b>	<b>100%</b>	<b>\$3.518</b>	<b>5,4%</b>

## ANÁLISIS Y ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

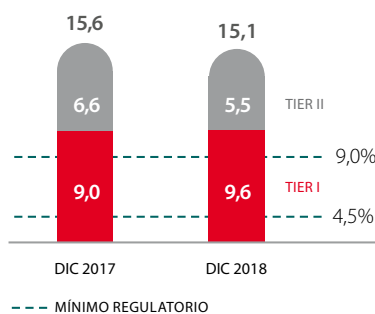
A diciembre de 2018 el patrimonio del Banco cerró en \$10,3 billones, \$799 mil millones más que en diciembre de 2017.

Asimismo, a diciembre de 2018 el patrimonio técnico ascendió a \$11,5 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$72,6 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$312 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia del Banco del 15,1% para el indicador total, frente al 9% regulatorio para el indicador total, y un indicador de patrimonio básico de 9,63% para el indicador básico, con un nivel mínimo de indicador de patrimonio básico de 4,5%.

### ▷ PATRIMONIO (EN BILLONES DE PESOS)



### ▷ RELACIÓN DE SOLVENCIA (EN PORCENTAJES)



**\$10,3**  
billones  
patrimonio del  
Banco en 2018.

**15,1%**  
relación de solvencia  
del Banco, frente  
al 9% regulatorio.

## ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados acumulados a diciembre de 2018 sumaron \$1,19 billones, con un aumento de 7,8% frente a los \$1,11 billones a diciembre de 2017.

### ▷ BANCO DAVIVIENDA / RESULTADOS A DICIEMBRE 2018

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
<b>Ingresos financieros</b>	7.562	7.702	140	1,9%
Ingresos cartera	7.076	7.281	205	2,9%
Ingresos inversiones	424	358	(66)	(15,6%)
Fondos interbancarios & overnight	61	63	2	2,0%
<b>Egresos financieros</b>	3.225	2.857	(369)	(11,4%)
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>4.337</b>	<b>4.846</b>	<b>509</b>	<b>11,7%</b>
Provisiones	1.777	2.177	400	22,5%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>2.560</b>	<b>2.668</b>	<b>109</b>	<b>4,2%</b>
Ingresos operacionales	1.064	1.182	118	11,1%
Gastos operacionales	2.377	2.553	176	7,4%
Cambios y derivados netos	68	90	22	32,7%
Otros ingresos y gastos netos	66	31	(35)	(53,4%)
<b>Margen operacional</b>	<b>1.380</b>	<b>1.418</b>	<b>38</b>	<b>2,8%</b>
Impuestos	272	223	(48)	(17,8%)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.108</b>	<b>1.195</b>	<b>86</b>	<b>7,8%</b>



**\$1,19 billones**  
resultados acumulados  
a diciembre de 2018.

Lo anterior se dio como consecuencia de mayores ingresos de intereses de cartera relacionados con el crecimiento de las carteras de vivienda y consumo, la disminución de los egresos financieros y el incremento en los ingresos operacionales. El retorno sobre el patrimonio promedio fue de 12,2%.

El margen financiero bruto acumulado a diciembre de 2018 presentó un aumento anual de 11,7%, como resultado de un menor costo de las fuentes de fondeo, dado el ajuste de tasas correspondiente a las decisiones de política monetaria. En consecuencia, los ingresos de la cartera comercial se vieron afectados por el preprecio de las tasas del activo, mientras que



los ingresos de la cartera de vivienda tuvieron un buen desempeño, relacionados con el aumento en saldo de este segmento.

El crecimiento en los ingresos de cartera de 2,9% se dio principalmente por el aumento registrado en la banca de personas, en la que los ingresos de la cartera de vivienda crecieron 13,3%, debido al incremento en el saldo de esta cartera (16,7%). Con relación a la cartera de consumo, los ingresos presentaron un crecimiento anual del 4,6%. Por último, los ingresos de la cartera comercial decrecieron 4,7% frente a 2017.

Los ingresos del portafolio de inversiones se redujeron 15,6%, al cerrar en \$358 mil millones, mientras los egresos financieros disminuyeron 11,4%, como consecuencia de los menores costos en los egresos por concepto de depósitos de ahorro que se redujeron en 31,1% con respecto a 2017, y de los CDT que se redujeron 3,1% anual.

El margen financiero neto presentó un aumento anual de 4,2% debido a la expansión del margen financiero bruto y el incremento del 22,5% en el gasto de provisiones durante el año.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$400 mil millones, para cerrar en \$2,2 billones, cifra 22,5% superior a la registrada el año anterior, debido al incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial, el comportamiento de unos clientes corporativos y el incremento en provisiones de la cartera de consumo; de este modo, el costo de riesgo<sup>21</sup> acumulado al cierre del año estuvo 29 puntos básicos superior al registrado en 2017, al pasar de 2,9% a 3,2%.

El margen operacional cerró en \$1,4 billones, 2,8% por encima del obtenido en 2017, debido al incremento ingresos operacionales, así como mayores ingresos por concepto de cambios y derivados neto.

Los gastos operacionales cerraron en \$2,6 billones, mayores en 7,4% a los del año 2017, principalmente por el aumento de los gastos de operación que crecieron 5,6% con referencia a 2017. De este modo, el indicador de eficiencia<sup>22</sup> presentó una mejora de 82 puntos básicos, al pasar de 45,3% en diciembre de 2017 a 44,5% en diciembre de 2018.

Los gastos de impuestos correspondieron a \$223 mil millones, 17,8% inferiores a los registrados en 2017. Producto de ello, la utilidad neta cerró en \$1,2 billones, 7,8% superior a la del año anterior, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 12,2%.

**2,9%**  
crecimiento en los  
ingresos de cartera.

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

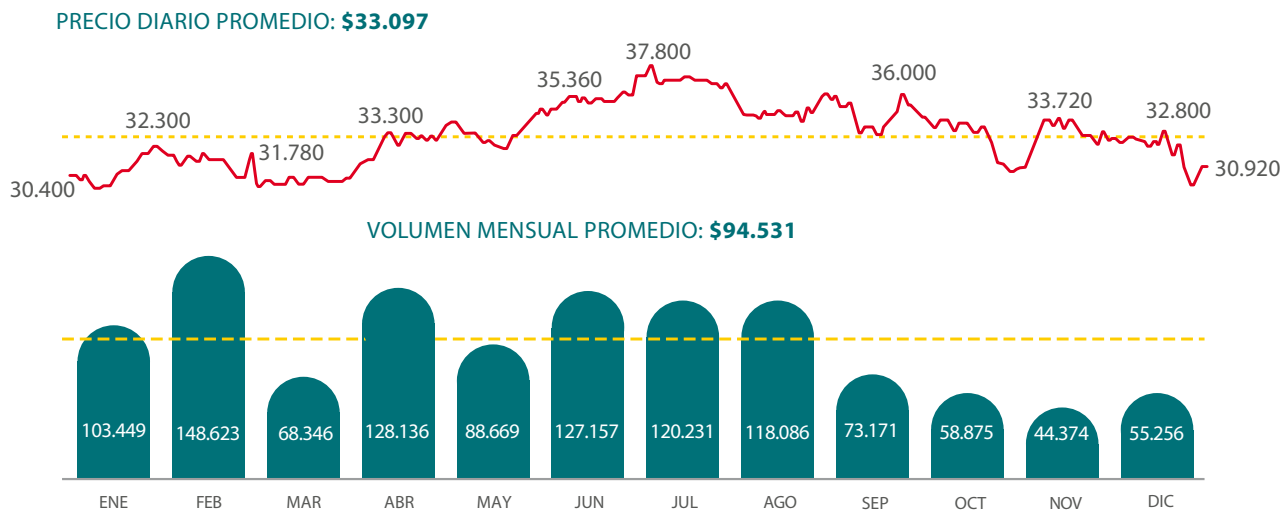
**22.** Eficiencia 12 meses = Gastos operativos / (Margen financiero bruto + Ingresos operacionales netos sin incluir dividendos + Cambios y derivados netos + Otros ingresos y gastos netos).

# \$94,5 mil millones

promedio mensual transado de la acción del Banco durante el año.

## COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Al cierre de 2018 Davivienda contaba con 451,7 millones de acciones en circulación<sup>23</sup>, la misma cantidad reportada al cierre de 2017. El 23,9% correspondía a acciones preferenciales que se encontraban en el mercado de valores colombiano. De estas, el 43,5% estaba en manos de fondos de pensiones locales, el 30,6% pertenecía a inversionistas extranjeros, el 19,6% a empresas colombianas diferentes a fondos de pensiones y el 6,5% a personas naturales. Durante el año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$94,5 mil millones, correspondiente a un promedio diario de \$4,7 mil millones. El año 2018 cerró con un precio de \$30.920, un 3,3% mayor frente al año anterior.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia y Deceval. Cálculo: Davivienda.

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

Informador 3

TURNO  
130  
01  
ASESOR

Informador 2

Informador 1

Asesor PVE

Asesor PVE



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

Los segmentos de operación son componentes de la matriz que incluyen los resultados de los países donde tenemos presencia.

## 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 incurrir 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 resultados de los países donde tenemos presencia se clasifican y presentan en los siguientes segmentos establecidos por el Banco:

### BANCA PERSONAS

Contiene todos los productos y servicios que son ofrecidos a personas naturales. Davivienda brinda una gran variedad de productos y servicios enfocados a suplir las necesidades de sus clientes, entre los cuales se encuentran productos de ahorro, inversión y financiación.

### BANCA EMPRESAS

Comprende la oferta de productos y servicios dirigido a personas jurídicas. Ofrece soluciones financieras y transaccionales en moneda local y extranjera, y productos de ahorro, inversión y financiación, con el fin de cubrir las necesidades de estos 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. Aun así, al administrar recursos de liquidez el 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 El Salvador, Honduras, Costa Rica y Panamá. Estas filiales obtienen sus ingresos de una variedad de productos y servicios financieros ofrecidos en cada país, los cuales están 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. consolidado, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo los lineamientos establecidos por la alta gerencia.



## RESULTADOS POR SEGMENTO

### ▷ RESULTADOS POR SEGMENTO ENERO - DICIEMBRE 2018

(EN MILLONES DE PESOS)

	Personas	Empresas	Información financiera diferenciada GAP*	Internacional**	Homogenizaciones y eliminaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	4.615.637	2.612.954	485.316	1.726.515	69.220	9.509.642
Egresos por Interés	(330.219)	(1.521.195)	(1.005.205)	(721.361)	19.824	(3.558.156)
Neto FTP***	(1.109.782)	593.455	516.327	-	-	-
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(1.413.309)	(759.598)	(4.222)	(234.017)	336.404	(2.074.742)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.762.327</b>	<b>925.616</b>	<b>(7.784)</b>	<b>771.137</b>	<b>425.448</b>	<b>3.876.744</b>
Ingresos por comisiones, servicios y seguros neto	553.855	182.318	277.061	312.353	(55.757)	1.269.830
Resultado por inversiones en asociadas, neto	-	-	7.597	-	-	7.597
Dividendos	-	-	18.975	-	-	18.975
Gastos operacionales	(1.593.061)	(727.023)	(390.689)	(776.858)	73.742	(3.413.889)
Cambios y derivados, neto	-	-	90.047	51.112	4.279	145.438
Otros ingresos y gastos, netos	(10.939)	27.266	13.654	22.445	(80.848)	(28.422)
<b>Margen operacional</b>	<b>712.182</b>	<b>408.177</b>	<b>8.861</b>	<b>380.189</b>	<b>366.864</b>	<b>1.876.273</b>
Impuesto de renta y complementarios	(92.621)	(148.262)	(15.145)	(105.410)	(116.334)	(477.772)
<b>Utilidad neta</b>	<b>619.561</b>	<b>259.915</b>	<b>(6.284)</b>	<b>274.779</b>	<b>250.530</b>	<b>1.398.501</b>
<b>Activos</b>	<b>34.686.601</b>	<b>32.013.132</b>	<b>19.832.762</b>	<b>24.877.735</b>	<b>(686.292)</b>	<b>110.723.938</b>
<b>Pasivos</b>	<b>14.096.905</b>	<b>35.122.169</b>	<b>26.667.747</b>	<b>21.958.046</b>	<b>1.469.175</b>	<b>99.314.042</b>

\* GAP: Gestión de activos y pasivos.

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

\*\*\* Neto FTP: Se refiere 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 ENERO - DICIEMBRE 2017

(EN MILLONES DE PESOS)

	Personas	Empresas	Información financiera diferenciada GAP*	Internacional**	Homogenizaciones y eliminaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	4.283.583	2.746.334	549.119	1.535.912	223.068	9.338.016
Egresos por Interés	(353.452)	(1.861.053)	(1.010.622)	(635.133)	16.458	(3.843.802)
Neto FTP***	(1.096.015)	567.580	528.435	-	-	-
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(1.311.013)	(464.891)	(1.243)	(186.168)	(12.047)	(1.975.362)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.523.103</b>	<b>987.970</b>	<b>65.689</b>	<b>714.611</b>	<b>227.479</b>	<b>3.518.852</b>
Ingresos por comisiones, servicios y seguros neto	541.437	204.589	239.655	255.196	(36.620)	1.204.257
Resultado por inversiones en asociadas, neto	-	-	4.350	-	-	4.350
Dividendos	-	-	7.262	-	-	7.262
Gastos operacionales	(1.499.640)	(665.461)	(351.240)	(738.047)	64.038	(3.190.350)
Cambios y derivados, neto	-	-	67.836	31.523	5.057	104.416
Otros ingresos y gastos, netos	(35.827)	12.393	89.943	6.785	(34.105)	39.189
<b>Margen operacional</b>	<b>529.073</b>	<b>539.491</b>	<b>123.495</b>	<b>270.068</b>	<b>225.849</b>	<b>1.687.976</b>
Impuesto de renta y complementarios	(52.443)	(201.042)	(50.342)	(71.304)	(29.864)	(404.995)
<b>Utilidad neta</b>	<b>476.630</b>	<b>338.449</b>	<b>73.153</b>	<b>198.764</b>	<b>195.985</b>	<b>1.282.981</b>
<b>Activos</b>	<b>31.276.464</b>	<b>28.985.966</b>	<b>18.686.234</b>	<b>23.944.542</b>	<b>(2.121.918)</b>	<b>100.771.288</b>
<b>Pasivos</b>	<b>13.010.859</b>	<b>33.491.128</b>	<b>22.619.237</b>	<b>21.099.514</b>	<b>(333.316)</b>	<b>89.887.422</b>

\* GAP: Gestión de activos y pasivos.

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

\*\*\* Neto FTP: Se refiere 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.

Durante 2018, 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 de 2017 en reportes anteriores. Adicionalmente, cada año se revisa la segmentación de clientes y se clasifican de nuevo de ser necesario, generando cambios en las unidades de negocio.



## BANCA PERSONAS

La utilidad acumulada a diciembre de 2018 en el segmento de banca personas sumó \$619.561 millones, con un incremento del 30% respecto del periodo anterior, principalmente por el incremento de los ingresos por interés, los cuales aumentaron en 7,8% con relación al periodo anterior. La utilidad del segmento representó el 44,3% sobre la utilidad total del Banco, mientras que en el periodo anterior representó el 37,2%.

El margen financiero neto del segmento banca personas para diciembre de 2018 creció un 15,7% con relación al periodo anterior, equivalente a \$239.224 millones, principalmente por el aumento de los ingresos por interés que crecieron \$332.054 millones con relación a 2017, explicado por el aumento de las líneas de negocio de vivienda, consumo fijo y consumo libranza que crecieron 13,81%, 11,7% y 9,37% respectivamente.

Las provisiones de cartera contrarrestaron el margen financiero, dado que se incrementaron en un 7,8% con respecto al año anterior. Dicho incremento tuvo mayor ponderación en las líneas de negocio de vivienda con un aumento del 190,11% en razón del rodamiento de la cartera de los portafolios de leasing habitacional y vivienda mayor a VIS; por su parte, consumo fijo incrementó el 20,6%. El aumento de las provisiones de vivienda se dio principalmente por créditos de leasing habitacional y vivienda VIS en los segmentos cercanos al límite del porcentaje de financiación y plazos permitidos.

Los ingresos por servicios crecieron para diciembre de 2018 un 2,3%, equivalente a \$12.417 millones. Los principales incrementos se dieron en las líneas de medios de pago con un 5,36% y libranza con un 25,14% en referencia al periodo anterior.

Finalmente, los gastos operacionales presentaron un incremento del 6,2%, equivalente a \$93.421 millones con respecto a diciembre de 2017; dichos gastos tuvieron importantes crecimientos en las líneas de negocio de captación que aumentó un 8,9%, en los gastos de apoyo que se incrementaron en todo el Banco, los arriendos de la nueva fase de movilización de activos, los incrementos por gasto de impuestos, en donde se resalta el gravamen a los movimientos financieros (4x1000), y el seguro de depósito.

Por otro lado, los gastos de transaccionalidad tuvieron un aumento importante debido a que al implementar la estrategia digital durante 2018 se incurrió en gastos adicionales como autenticación biométrica, servicios en la nube y motores de monitoreo transaccional. Consumo fijo creció un 71,6% por los gastos de venta, los cuales están relacionados con la cantidad de productos desembolsados (vendidos) tras la iniciativa de crédito móvil.



**\$619,6**  
**mil millones,**  
 utilidad acumulada  
 en el segmento de  
 banca personas a  
 diciembre de 2018.

## BANCA EMPRESAS

Para diciembre de 2018, los resultados de la utilidad neta del segmento decrecieron un 23,2%, equivalente a \$78,5 mil millones. Las utilidades del segmento en relación con la utilidad total del Banco representaron el 18,5%.

A diciembre de 2018 el margen financiero neto decreció el 6,3% equivalente a \$62,4 mil millones, por la caída del 4,9% en los ingresos por interés con respecto al periodo anterior (\$133,4 mil millones), debido a su vez al incremento de la cartera improductiva que se deterioró en 180 puntos básicos, y la caída en las principales tasas de referencia. La banca constructor creció un 8,31%, equivalente a \$30 mil millones.

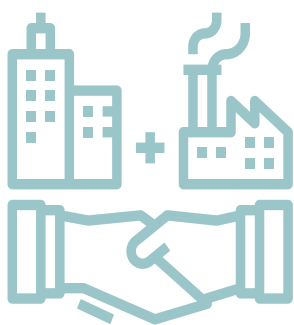
Los egresos por interés contrarrestaron en gran medida el decrecimiento de la utilidad, dado que disminuyeron en un 18,3%, equivalente a \$339,9 mil millones. Aunque todas las bancas disminuyeron sus egresos, la principal variación se presentó en la corporativa, que decreció un 19,23% con respecto a 2017 (\$337,1 mil millones), debido a una recomposición de la captación por tipo de costo, en donde la participación de la de bajo costo se incrementó en 160 puntos básicos.

Por otra parte, el aumento de las provisiones de cartera en 63,4%, equivalente a \$294,7 mil millones, afectó el margen financiero del segmento; el principal cambio se presentó en la banca corporativa con un incremento del 87,87% frente al año anterior, provisionando \$204,9 mil millones, dado que la cartera comercial se vio afectada en sus niveles de riesgo como consecuencia de las grandes exposiciones de clientes del sector transporte, ingeniería y obras civiles.

La cartera de crédito aumentó 178 puntos básicos. El 75% de la cartera comercial se encontraba en nivel óptimo de riesgo, mientras el 19% presentaba un deterioro significativo en su nivel de riesgo; este comportamiento lo explican exposiciones crediticias específicas en el sector de ingeniería y obras civiles para la cartera corporativa. El indicador de cobertura se mantuvo estable en el año.

Ahora bien, el indicador de cartera improductiva (cartera CDE) se incrementó en 178 puntos básicos con respecto al cierre de 2017, siendo la cartera corporativa la más afectada, debido a exposiciones crediticias específicas de clientes con situaciones financieras complicadas en el sector de ingeniería y obras civiles. El indicador de cobertura se mantuvo estable para lo corrido de 2018.

En relación con los ingresos por comisiones y servicios, se evidenció un decrecimiento del 10,9% en el año 2018, principalmente en la banca



corporativa con una disminución del 15,15% debido al ingreso transaccional; el decrecimiento más importante correspondió a las comisiones ACH.

Por último, los gastos operacionales aumentaron en 9,3%, equivalente a \$61,6 mil millones con respecto al periodo anterior, principalmente por el crecimiento en la banca corporativa (9,39%); estos gastos, a su vez, estuvieron justificados por los incrementos en los rubros de apoyo (16,31%) y seguros de depósito (9,63%); la banca pyme creció el 9,57%, y los incrementos principales correspondieron a los rubros de administración (19,30%) y apoyo (23,65%) debido a los arriendos por una nueva fase de movilización de activos, a incrementos por gasto de impuestos, en particular el gravamen a los movimientos financieros, y el seguro de depósito y venta (5,7%) por la cantidad de productos desembolsados (vendidos), que se duplicó tras la iniciativa de Crédito Móvil.

## INFORMACIÓN FINANCIERA

### DIFERENCIADA GAP

La utilidad neta del segmento de la unidad diferenciada GAP decreció en 108,6% con respecto al año anterior, equivalente a \$79,4 mil millones, presentando pérdidas por \$6.283 millones.

El margen financiero neto del segmento decreció en 111,8%, principalmente por la disminución de sus ingresos en 11,6% (\$63,8 mil millones) con respecto al periodo anterior y por el crecimiento del 239% en las provisiones (\$3 mil millones) a razón de un incremento de \$3 mil millones de la banca internacional por recuperaciones presentadas en 2017.

Los gastos operacionales crecieron un 11,2% (\$39,4 mil millones), en buena medida porque durante el año 2018 el Banco se encontraba en una nueva fase de movilización de activos, además de los incrementos en gasto de impuestos, particularmente el gravamen a los movimientos financieros, y por el seguro de depósito, gastos que se relacionan directamente con los productos de captación.

Por último, el rubro de otros ingresos y gastos decreció en 84,8% con respecto al periodo anterior, equivalente a \$76,3 mil millones.



**38,2%**  
crecimiento de la  
utilidad neta del  
segmento  
internacional.



## OPERACIÓN INTERNACIONAL

La utilidad neta del segmento internacional creció un 38,2% (\$76 mil millones) con respecto al año anterior y representa el 19,6% de la utilidad total del Banco.

El margen financiero neto aumentó el 7,9% con respecto al año anterior, dado que los ingresos por interés crecieron el 12,4% (\$190,6 mil millones), mientras los egresos por interés se incrementaron el 13,6% (\$86,2 mil millones). Las provisiones crecieron el 25,7% (\$47,8 mil millones) y contrarrestaron parcialmente el crecimiento del margen financiero del segmento.

Los ingresos por comisiones y servicios crecieron el 22,4% (\$57,1 mil millones), contrarrestando el crecimiento de los gastos operacionales que aumentaron el 5,3% (\$38,8 mil millones) en referencia al periodo anterior.

### EL SALVADOR<sup>24</sup>

Al cierre de 2018 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 manera indirecta, a través del Banco Salvador tenía también el 99,9% de Almacenadora Davivienda y 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 2,6 mil millones y una participación del 14,5%. El Banco cerró con una cartera bruta de USD 1.844 millones, compuesta por cartera comercial (46%), consumo (37%) y vivienda (17%). La cartera de consumo fue la que más creció, con 5,4%.

	Dic. 2018 / Dic. 2017
Vivienda	1,2%
Consumo	5,4%
Comercial	5,1%
Cartera bruta	4,5%

▷ **CRECIMIENTO DE LA CARTERA**

El activo del Banco Davivienda presentó un incremento de 4,3% frente al año anterior, principalmente por el crecimiento de la cartera neta en 4,5% anual y el incremento en el saldo de inversiones.

El patrimonio del Banco cerró en USD 290 millones, con un aumento de 4,8%, principalmente por el aumento en las utilidades y Seguros cerró USD 18 millones para un total de USD 308 millones .

La utilidad de Banco y Seguros Davivienda durante el año fue de USD 28.5 millones, con un aumento de 8,0% frente al año anterior, principalmente por el incremento de los ingresos por inversiones el cual aumentó USD 5,6 millones.

Los ingresos de cartera generados por el Banco aumentaron frente a 2017 en USD 7,8 millones (4,9%), principalmente por el crecimiento de la cartera de consumo, cuyos ingresos aumentaron el 5,8%; los egresos financieros crecieron 14,5% y los gastos de provisiones 16,6% (USD 2,7 millones).

### ▷ BANCO Y SEGUROS DAVIVIENDA EL SALVADOR PRINCIPALES CIFRAS\*

(EN MILLONES DE DÓLARES,  
EXCEPTO PORCENTAJES)

	2017	2018	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.527	2.637	110	4,4%
Cartera neta	1.723	1.802	78,4	4,5%
Pasivo	2.234	2.329	96	4,3%
Patrimonio	293	308	15	5,1%
Utilidad	26,4	28,5	2,1	8,0%

\* Incluye Banco y seguros.

## HONDURAS<sup>25</sup>

Al cierre de 2018 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 1,1 mil millones, con una participación en el sistema financiero de 5,9%, siendo el sexto banco del país, con una cartera bruta de USD 874 millones; de esta cartera, el 41% correspondía a comercial, el 32% a consumo y el 27% a vivienda.

El desempeño de la cartera estuvo impulsado durante el año principalmente por el crecimiento de la cartera comercial en USD 56 millones, lo que representa un crecimiento del 18,2%, y la cartera de vivienda con USD 11 millones, con un crecimiento del 4,9%. Por último, la cartera de consumo creció 16,8%.

	Dic. 2018 / Dic. 2017
Vivienda	4,9%
Consumo	16,8%
Comercial	18,2%
Cartera bruta	13,9%

### ▷ CRECIMIENTO DE LA CARTERA

La utilidad del Banco alcanzó USD 11,6 millones, un aumento de 23,9% con respecto al año anterior, explicado principalmente por el incremento en ingresos operacionales que cerraron en USD 15,9 millones, 18,2% superior al reportado en 2017.

La Compañía de Seguros reunió USD 85 millones en activos, creciendo un 1,2% con respecto a 2017. Los pasivos alcanzaron USD 53 millones, con el 1,3% de aumento, y el patrimonio cerró en USD 33 millones. Por último, en 2018 la entidad emitió USD 42 millones en primas y obtuvo una utilidad de USD 7,3 millones, creciendo 35,8% con respecto al año anterior.

### ▷ BANCO Y SEGUROS DAVIVIENDA HONDURAS PRINCIPALES CIFRAS\*

(EN MILLONES DE DÓLARES,  
EXCEPTO PORCENTAJES)

	2017	2018	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.116	1.222	105	9,4%
Cartera neta	746	852	105	14,1%
Pasivo	956	1058	102	10,7%
Patrimonio	160	163	3	1,9%
Utilidad	14,7	19,2	4,4	28,3%

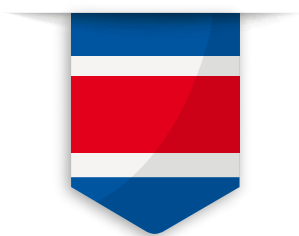
Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2018: 1 dólar = 24,21 lempiras.

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2017: 1 dólar = 23,53 lempiras.

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2018: 1 dólar = 23,91 lempiras.

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

## COSTA RICA<sup>26</sup>



Al cierre de 2018 el Banco Davivienda Colombia y el Banco Davivienda Panamá Internacional poseían el 80,77% y el 19,23% respectivamente, del Grupo del Istmo. A su vez Grupo del Istmo poseía el 99,97% de la Corporación Davivienda. Y la Corporación poseía el 100% del Banco Davivienda Costa Rica, el 100% del Puesto de Bolsa, el 100% de la Agencia de Seguros (hoy Davivienda Corredora de Seguros), el 51% de Davivienda Seguros y el 100% de Davivienda Leasing.

A la misma fecha, el Banco Davivienda Costa Rica era el sexto del sistema financiero del país, con una participación de 6,7% y USD 2,9 mil millones de activos. El saldo total de la cartera bruta era de USD 2 mil 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, que cerró en USD 550 millones, con un crecimiento del 5,7%.

	Dic. 2018 / Dic. 2017
Vivienda	5,7%
Consumo	5,7%
Comercial	4,0%
Cartera bruta	4,8%

### ▷ CRECIMIENTO DE LA CARTERA

El valor de los activos de la Corporación Banco Davivienda Costa Rica cerró en USD 2,9 mil, con un crecimiento del 4,0%, mientras los pasivos aumentaron el 4,0% con respecto a 2017, cerrando en USD 2,7 mil millones. El patrimonio de la Corporación alcanzó USD 259 millones, con un crecimiento del 4,7%.

Durante 2018 la utilidad del Banco Davivienda fue de USD 22,5 millones, presentando un aumento del 56,4%.

Los ingresos de cartera generados por el Banco aumentaron frente a 2017 en USD 27,5 millones, que representa un aumento del 16,4%. Los ingresos por inversiones crecieron el 29,1%, y los egresos financieros el 17,3%, principalmente por el aumento en costo de las obligaciones financieras y por el incremento en certificados de depósito a término en 15%; por último, el gasto de provisiones aumentó 39,8% con respecto al año anterior.

La Compañía de Seguros alcanzó USD 21 millones en activos, creciendo 2,0% con respecto a 2017. Los pasivos alcanzaron USD 9 millones, con 10,1% de aumento, y el patrimonio cerró en USD 12 millones. Por último, en 2018 la entidad emitió USD 9 millones en primas y obtuvo una utilidad de USD 1,1 millones.



	2017	2018	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.853	2.968	115,1	4,0%
Cartera neta	1.866	1.920	79,4	4,3%
Pasivo	2.593	2.697	103,8	4,0%
Patrimonio	260	271	11,0	4,3%
Utilidad	15,7	23,6	7,9	50,4%

\* Incluye Banco y seguros.

Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2017: 1 dólar = 565,65 colones.  
Tasa de cambio de cierre a diciembre de 2018: 1 dólar = 598,37 colones.  
Tasa de cambio promedio a diciembre de 2017: 1 dólar = 562,96 colones.  
Tasa de cambio promedio a diciembre de 2018: 1 dólar = 573,91 colones.

### ▷ CORPORACIÓN DAVIVIENDA COSTA RICA PRINCIPALES CIFRAS\*

(EN MILLONES DE DÓLARES, EXCEPTO PORCENTAJES)

## PANAMÁ<sup>27</sup>



En 2018 los activos del Banco Davivienda Panamá fueron de USD 1.406 millones, distribuidos en USD 1.279 millones de la licencia general y USD 126 millones de la licencia internacional, lo que representa un aumento de 0,05% con respecto a 2017.

La cartera bruta del Banco Davivienda Panamá cerró en USD 846 millones, conformada principalmente por cartera comercial, con el 85,1%. Se destaca el comportamiento de la cartera de vivienda que creció 22,9%, cerrando en USD 93 millones y logrando una participación del 11% sobre el total de la cartera.

	Dic. 2018 / Dic. 2017
Vivienda	22,9%
Consumo	3,3%
Comercial	4,7%
Cartera bruta	6,4%

### ▷ CRECIMIENTO DE LA CARTERA

Los pasivos totalizaron USD 1.233 millones, así: la licencia general USD 1.117 millones y la licencia internacional USD 116 millones, con una disminución de 0,6% con respecto a 2017.

El patrimonio cerró en USD 173 millones, de los cuales USD 162 millones corresponden a la licencia general, 2,0% más con respecto a 2017, y USD 11 millones a la licencia internacional, con un incremento del 4,7%.

A diciembre de 2018 la utilidad cerró en USD 11,1 millones, con un incremento de 4,0% frente a 2017, principalmente por el incremento en ingresos por inversiones que creció 32,7% y el menor gasto de provisiones de USD 4,6 millones, un 24,8% menos que el año precedente. Los gastos operacionales se mantuvieron estables.

### ▷ BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ PRINCIPALES CIFRAS\*

(EN MILLONES DE DÓLARES, EXCEPTO PORCENTAJES)

	2017	2018	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.405	1.406	0,8	0,05%
Cartera neta	779	829	49,7	6,4%
Pasivo	1.240	1.233	6,9	(0,6%)
Patrimonio	165	173	7,8	4,7%
Utilidad	10,7	11,1	0,4	4,0%

\* Incluye licencia internacional, , no incluye inversión ni MPP de Grupo de Istmo.



## PRINCIPALES CIFRAS DE LA OPERACIÓN INTERNACIONAL

### ▷ OPERACIÓN INTERNACIONAL / PRINCIPALES CIFRAS

(EN MILLONES DE DÓLARES, EXCEPTO PORCENTAJES)

	Activo		Δ% año	Cartera bruta		Δ% año	Patrimonio		Δ% año	Utilidad		Δ% año
	2017	2018		2017	2018		2017	2018		2017	2018	
<b>BANCOS</b>												
El Salvador	2.491	2.599	4,3%	1.764	1.844	4,5%	276	290	4,8%	22	24	9,6%
Honduras	1.032	1.137	10,1%	767	874	13,9%	128	131	2,1%	9	12	23,9%
Costa Rica	2.832	2.497	4,0%	1.901	1.991	4,8%	247	259	4,7%	14	22	56,4%
Panamá	1.405	1.406	0,1%	795	846	6,4%	165	173	4,7%	11	11	4,0%
<b>Total bancos</b>	<b>7.761</b>	<b>8.089</b>	<b>4,2%</b>	<b>5.227</b>	<b>5.555</b>	<b>6,3%</b>	<b>817</b>	<b>853</b>	<b>4,4%</b>	<b>56</b>	<b>69</b>	<b>22,9%</b>
<b>SEGUROS</b>												
El Salvador	36	38	5,7%				18	18	1,9%	4,7	4,7	0,7%
Honduras	84	85	1,2%				32	33	0,9%	5,4	7,3	35,8%
Costa Rica	22	22	2,5%				13	13	(2,4%)	1,3	1,1	(16,0%)
<b>Total seguros</b>	<b>143</b>	<b>147</b>	<b>2,5%</b>				<b>62</b>	<b>64</b>	<b>0,5%</b>	<b>11,4</b>	<b>13,1</b>	<b>15,4%</b>
<b>OTRAS COMPAÑÍAS</b>												
<b>Otras compañías + Holding</b>	<b>78</b>	<b>85</b>	<b>10,0</b>				<b>12</b>	<b>15</b>	<b>24,2%</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>564</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.980</b>	<b>8.320</b>	<b>4,3%</b>				<b>892</b>	<b>931</b>	<b>4,3</b>	<b>68</b>	<b>85</b>	<b>25,2%</b>

# ANÁLISIS DE RIESGO

Nuestra gestión 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 soporte el crecimiento de los negocios y el aprovechamiento de oportunidades.

## GESTIÓN DE RIESGO

El modelo corporativo de riesgos de Davivienda está en constante evolución y actualización, de acuerdo con las políticas de la entidad basadas en algunos elementos de la gestión de riesgos empresariales definidos en el documento Enterprise Risk Management publicado en 2004 por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission - COSO y documentos posteriores como el COSO Internal Control - Integrated Framework publicado en 2014 y Enterprise Risk Management - Integrating with Strategy and Performance publicado en 2017.

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 del nivel de los riesgos, siempre velando por que se encuentren dentro de los niveles definidos por el Grupo Empresarial Bolívar.

El Comité Corporativo de Riesgos es responsable de velar por el funcionamiento del sistema de administración de riesgos corporativo (Enterprise Risk Management - ERM) de la organización.

### PRINCIPALES FUNCIONES

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

Las áreas especializadas de riesgo son responsables de evaluar y controlar los riesgos así como definir metodologías y proponer políticas por medio de una estructura de gobierno que permita el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la organización.

## MARCO DE APETITO DE RIESGO

El marco de apetito de riesgo aprobado por la Junta Directiva del Banco Davivienda determina los riesgos y los niveles que la organización está

**El Comité Corporativo de Riesgos es responsable de velar por el funcionamiento del sistema de administración de riesgos corporativo.**



**El marco de apetito de riesgo** expone los niveles y tipos de riesgo para los que Davivienda está preparada.

dispuesta a asumir en la consecución de su estrategia de negocio. Estos riesgos representan 4 grandes objetivos:

1. Capital
2. Rentabilidad, riesgo y crecimiento
3. Liquidez y fondeo
4. Confianza de partes interesadas

Estos objetivos están expresados en métricas que son revisadas y analizadas periódicamente para la oportuna gestión de riesgos y el entendimiento del perfil de riesgo del Banco.

## OBJETIVOS

La definición del marco de apetito de riesgo tiene como propósito cumplir los siguientes objetivos:

- Considerar los intereses de las distintas partes interesadas del Banco con el fin de garantizar la sostenibilidad gracias a la visión integral en la gestión de riesgos.
- Evidenciar la capacidad, apetito y tolerancia del Banco a los distintos riesgos para enmarcar la estrategia dentro de estos niveles.
- Preparar una gestión de riesgos proactiva a mediano y largo plazo que evite tomar riesgos más allá de los que el Banco está dispuesto a asumir o aceptar.
- Alinear las decisiones al interior del Banco de manera que sean coherentes con el apetito de riesgo.

El marco de apetito de riesgo expone los niveles y tipos de riesgo para los que Davivienda está preparada en la consecución de sus objetivos. Asimismo, está integrado en la gestión y en el desarrollo del presupuesto.

## RIESGO ESTRATÉGICO

Para Davivienda, el riesgo estratégico se entiende como la posible desviación de los resultados esperados como consecuencia de las decisiones de carácter estratégico, la aplicación indebida de dichas decisiones o la falta de capacidad de respuesta a los cambios del entorno.

La gestión de riesgo estratégico es un proceso continuo que incorpora tanto el control a la ejecución de la estrategia como la evaluación integral y sistemática de las decisiones estratégicas, buscando en ambos casos asegurar el cumplimiento de los objetivos estratégicos del Banco.

En 2018 fueron ratificados los siguientes factores de riesgo estratégico, 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 locales e internacionales 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 (ejemplo, Basilea III).
- Cambios normativos locales que afecten adversamente la dinámica de los negocios y los resultados del Banco (ejemplo, intervención de comisiones bancarias)

Adicionalmente, durante el año avanzamos en la implementación de la metodología de Gestión de Riesgos Estratégicos analizando las oportunidades y amenazas del entorno, realizando constante monitoreo a las tendencias de la banca mundial e identificando las mejores prácticas de la industria.



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

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un prestatario o contraparte no cumpla sus obligaciones de acuerdo con los términos convenidos, afectando de manera negativa el valor del portafolio del Banco.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad del Banco, ajustándola a los niveles de riesgo deseados. Este objetivo se alcanza mediante el mantenimiento de los niveles de pérdida esperada dentro de parámetros aceptables, sin desconocer otros fenómenos de incertidumbre que puedan afectar el resultado del portafolio.

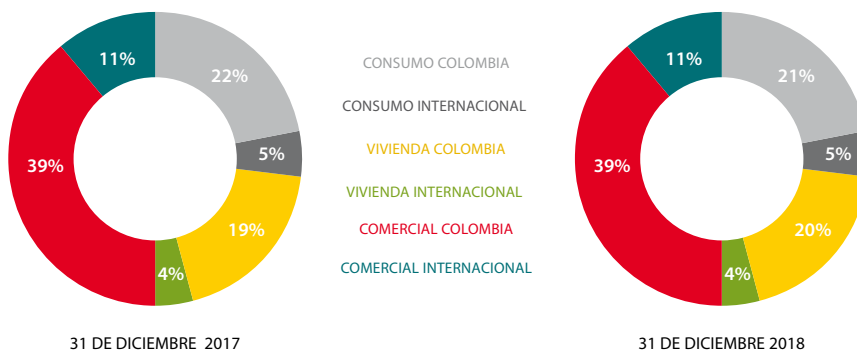
Con el objetivo de maximizar la rentabilidad del Banco y mantener los portafolios en los niveles de riesgo deseados, el Banco ha continuado el proceso de fortalecimiento de la gestión del riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías.

Bajo esta premisa, en 2018 la Vicepresidencia Ejecutiva de Riesgo reorganizó la estructura de las áreas de riesgo de crédito creando la Dirección Ejecutiva de Riesgo de Crédito, que a su vez cuenta con direcciones específicas para atender las bancas corporativa y empresarial, la banca pyme y la de personas.

Asimismo cuenta con 2 áreas transversales: el departamento de Modelos y Metodologías de Riesgo de Crédito y el departamento de Analítica y Gestión de la Información de Riesgo. Para Centroamérica, el riesgo de crédito se gestiona a través de la Unidad Regional, quien reporta a los Comités de Riesgo de las diferentes bancas.

Al corte del 31 de diciembre de 2018 la cartera registró un valor de \$87,82 billones, de los cuales Davivienda Colombia aportó el 79% y las filiales internacionales el 21%.

El objetivo de la gestión del riesgo de crédito es maximizar la rentabilidad del Banco, ajustándola a los niveles de riesgo.



▷ DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

En 2018 la cartera creció el 12,3% con respecto al año anterior. La cartera de Davivienda Colombia creció en promedio el 11,4%; de ella, el mayor incremento se presentó en la cartera de vivienda con una variación del 16,7%, seguido de las carteras comercial y de consumo, que aumentaron 11,5% y 5,9% respectivamente. Por su parte, las subsidiarias internacionales tuvieron un crecimiento del 15,8%, expresado en pesos colombianos.

## ▷ DESEMPEÑO CARTERA COLOMBIA Y FILIALES INTERNACIONALES

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS, EXCEPTO PORCENTAJES)

	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017	Variación		Participación
			\$	Porcentaje	
<b>Davivienda Colombia</b>	<b>69.581</b>	<b>62.473</b>	<b>7.108</b>	<b>11,4%</b>	<b>79%</b>
Comercial	34.513	30.854	3.658	11,9%	39%
Consumo	17.979	16.974	1.006	5,9%	20%
Vivienda	17.088	14.644	2.444	16,7%	19%
<b>Subsidiarias internacionales</b>	<b>18.241</b>	<b>15.747</b>	<b>2.494</b>	<b>15,8%</b>	<b>21%</b>
Comercial	10.040	8.688	1.352	15,6%	11%
Consumo	4.327	3.696	631	17,1%	5%
Vivienda	3.875	3.364	511	15,2%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>87.822</b>	<b>78.220</b>	<b>9.602</b>	<b>12,3%</b>	<b>100%</b>

El seguimiento realizado a la cartera de consumo Colombia durante 2018 estuvo enfocado a evaluar el desempeño de las medidas implementadas durante 2017 para contener el rodamiento de cartera observado durante ese año. Adicionalmente se realizaron ajustes en políticas de perfil de los portafolios de libre inversión y vehículo, con los que se busca aumentar la participación de perfiles de menor riesgo. Como consecuencia, sumado al buen desempeño del portafolio de tarjeta de crédito, el nivel de riesgo observado en el portafolio de consumo durante 2018 se mantuvo estable.

En cuanto a la cartera de vivienda en Colombia, se presentó un aumento en el nivel de riesgo del portafolio, en línea con lo observado en el sistema financiero, generado principalmente por créditos de leasing habitacional y vivienda VIS, en aquellos segmentos cercanos al límite del porcentaje de financiación y plazos permitidos. En el transcurso del año implementamos políticas y optimizaciones en la gestión de cobro, ajustes con los cuales esperamos mejorar el nivel de riesgo del portafolio.



Por último, en toda la cartera de la banca personas iniciamos la estandarización de políticas de riesgo desde la perspectiva de cliente.

La cartera comercial presentó un deterioro en su nivel de riesgo, derivado de situaciones específicas con clientes del sector de infraestructura que no han permitido el desarrollo de las obras ni el pago de la deuda adquirida como parte de la financiación de dichos proyectos; asimismo, se observaron debilidades financieras de algunos clientes que pertenecen al sistema integrado de transporte.

Con respecto a las filiales internacionales, durante 2018 la cartera comercial mostró crecimiento en el saldo, originado en buena parte en el Banco Honduras que, con respecto al año anterior, mostró un crecimiento del 18,2%, debido al dinamismo económico del país e impulsado en gran parte por la financiación de proyectos del sector azucarero. Los niveles de riesgo de las filiales se mantuvieron sin cambios relevantes y se espera para el año 2019 mantener esta tendencia.

En los productos de la banca personas, las filiales evidenciaron un crecimiento del 16,2% frente al año anterior. Honduras y El Salvador registraron un mayor crecimiento para los productos de libranza y tarjeta de crédito, segmentos donde el Banco ha tenido mayor enfoque. La calidad de cartera frente al año anterior registró una mejora, en respuesta a los ajustes a segmentos riesgosos implementados a inicios de 2018. En términos generales, el comportamiento de la cartera para Centroamérica fue positivo y esperamos mantener estos niveles.

## El reto para 2019: Consolidar los procesos digitales de otorgamiento en la banca de personas y en pyme.

El reto para 2019 estará enfocado en la consolidación de los procesos digitales de otorgamiento, tanto en la banca de personas como en pyme. Fortaleceremos la búsqueda de nuevas fuentes de información para enriquecer los estudios de crédito y robustecer los modelos y metodologías, apalancando un crecimiento sano y sostenido de los portafolios de crédito. La construcción de modelos de datos más robustos y de mejor calidad nos permitirá mejorar los procesos de profundización y conocimiento del cliente. Consolidaremos el marco de apetito de riesgo de crédito, así como la definición de límites de concentración, crecimiento, costo de riesgo y rentabilidad de los distintos segmentos y estrategias.





## 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, observando que dichas políticas sean coherentes con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, tanto 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 Moneda Extranjera, 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 (VeR), el DV01 y alertas tempranas de pérdidas. Durante 2018 los portafolios de inversiones alcanzaron las metas presupuestadas para el periodo con estrategias conservadoras de baja duración debido a la expectativa de incremento de tasas de interés.

Con respecto a la gestión del riesgo de tipo de cambio del libro bancario, en 2018 se mantuvo la estrategia de cobertura a través de derivados sobre monedas para reducir la sensibilidad de la relación de solvencia ante eventos de devaluación del peso colombiano, acotando a su vez la sensibilidad del valor económico. Gracias a esta estrategia se redujo el impacto de la devaluación observada en el periodo sobre la solvencia consolidada.

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 el año 2018 el nivel de exposición de Davivienda a precios de mercado se mantuvo en promedio en \$350 mil millones, de acuerdo con el modelo estándar.

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	173.779	193.433	215.028	173.779
Tasa de cambio	112.318	141.696	176.269	176.269
Acciones	2.125	3.259	3.890	3.130
Carteras colectivas	10.893	11.989	16.890	16.890
<b>VeR</b>	<b>312.982</b>	<b>350.377</b>	<b>388.764</b>	<b>370.068</b>

En 2018 el nivel de exposición de Davivienda a precios de mercado se mantuvo en promedio en **\$350 mil millones**, de acuerdo con el modelo estándar.

▷ VALOR EN RIESGO  
A 31 DE DICIEMBRE 2018  
(EN MILLONES DE PESOS)

## 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 en situaciones de estrés moderadas y severas. De cara a las filiales, los eventos de estrés severos serán respaldados con el apoyo de la casa matriz. Para cuantificar la exposición al riesgo de liquidez permanentemente se realiza una medición sobre las posibilidades de retiros de depósitos a la vista, deterioro de los índices de renovación de depósitos a plazo y demás posibles limitaciones de financiación, de manera que se identifiquen los principales riesgos de concentración de vencimientos y concentración de clientes, considerando la volatilidad de las diferentes fuentes de fondeo.



Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, 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.

**En 2018 hubo holgura de liquidez en el mercado y un crecimiento moderado de la cartera que derivó en poca presión sobre la reserva de liquidez de Davivienda y sus filiales.**

## SISTEMA DE CONTROL INTERNO (SCI)

En el Banco y sus filiales permanentemente se revisan y actualizan los controles, teniendo en cuenta los cambios regulatorios en el entorno de nuevos productos, servicios y procesos. Asimismo, se considera la materialización de eventos para determinar sus causas y los planes de acción encaminados a mitigar los riesgos.

Durante 2018 continuamos fortaleciendo la cultura a través de una estrategia de aprendizaje y comunicaciones que busca sensibilizar a los funcionarios sobre la importancia de la gestión de riesgos y control interno. Asimismo, continuamos robusteciendo los controles del Banco con la participación de las diferentes líneas de defensa.

Adicionalmente, seguimos optimizando el Sistema de Control Interno a partir de las mejores prácticas internacionales.

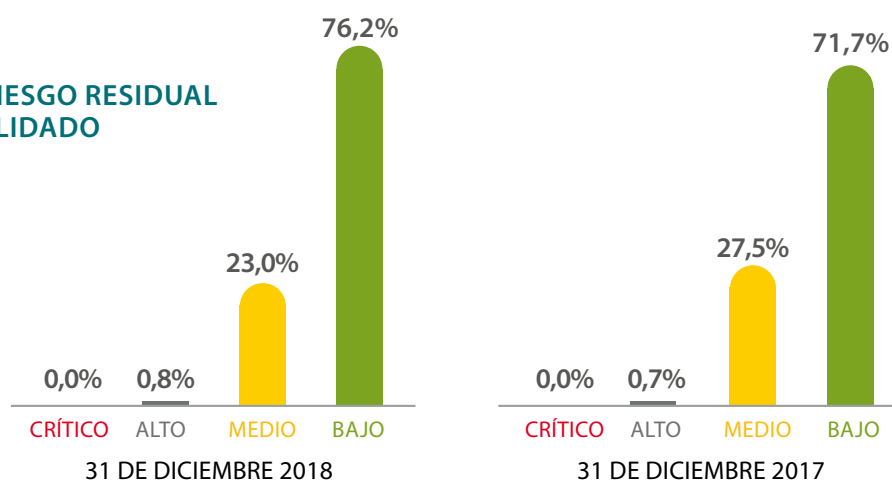
El Banco da cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 029 de 2014 (Parte I / Título I / Capítulo IV - Sistema de Control Interno) de la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Circular Externa 038 de 2009.

## SISTEMA DE ATENCIÓN AL CONSUMIDOR FINANCIERO (SAC)

El compromiso de garantizar la satisfacción a nuestros clientes y consumidores financieros es cada vez mayor por parte del Banco Davivienda y sus filiales, por lo que durante 2018 la estrategia estuvo orientada a la definición de nuevas iniciativas, entre otras, una gestión de riesgo operativo especializada en servicio, transformación de los procesos de atención y solución de quejas, reclamos y solicitudes, definición de procesos de aseguramiento y control de la transformación digital, con el propósito de contribuir directamente con los objetivos de la estrategia de servicio y sus atributos (sencillo, confiable y amigable) y dando cumplimiento asimismo a la normatividad vigente.

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

### ▷ PERFIL DE RIESGO RESIDUAL SAC CONSOLIDADO



### ▷ RIESGOS Y CONTROLES SAC

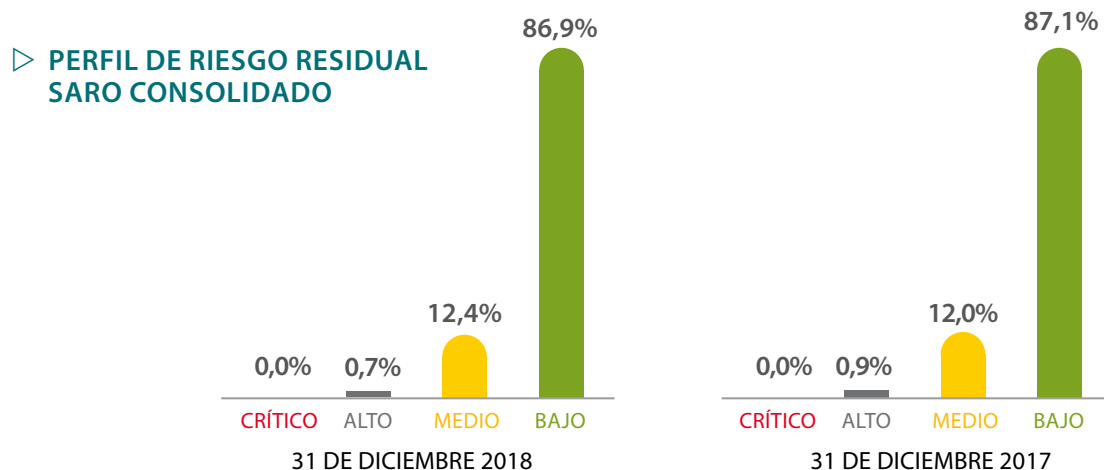
	31 de diciembre 2018						31 de diciembre 2017					
	Riesgos					Controles	Riesgos					Controles
	Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total		Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total	
Banco Davivienda	427	116	5	0	548	1.421	472	139	5	0	616	1.660
Filiales nacionales (Fiduciaria Davivienda, Davivienda Corredores)	130	52	1	0	183	714	135	94	1	0	230	582
<b>Total</b>	<b>557</b>	<b>168</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>731</b>	<b>2.135</b>	<b>607</b>	<b>233</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>846</b>	<b>2.242</b>

## SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO (SARO)

En el año 2018 la gestión de Riesgo Operativo se enfocó en enriquecer las metodologías de gestión, especialmente en lo relacionado con el control, comunicaciones y entrenamiento, incorporando las mejores prácticas de las diferentes industrias y la experiencia y capacidades desarrolladas por los equipos de administración de riesgo; de esta manera hemos contribuido al desarrollo seguro de las estrategias digitales y, en general, de los

negocios y procesos del Banco y sus filiales, logrando mejores esquemas de control, eficiencia y particularmente el fortalecimiento de la cultura del riesgo en todos los niveles de la organización.

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 SARO CONSOLIDADO**

Procesos	31 de diciembre 2018							31 de diciembre 2017						
	Riesgos					Controles	Procesos	Riesgos					Controles	
	Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total			Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total		
Banco Davivienda Colombia*	186	1.268	253	8	0	1.529	4.073	170	1.343	283	12	0	1.638	4.137
Filiales nacionales**	69	274	101	1	0	376	1.343	71	234	137	2	0	373	1.218
Banco Davivienda Internacional***	184	1.698	107	17	0	1.822	3.918	183	1.810	46	21	0	1.877	4.121
<b>Total</b>	<b>439</b>	<b>3.240</b>	<b>461</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>3.727</b>	<b>9.334</b>	<b>424</b>	<b>3.387</b>	<b>466</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>3.888</b>	<b>9.476</b>

\* Banco Davivienda y Sucursal Miami

\*\* Fiduciaria Davivienda y Corredores Davivienda

\*\*\* Davivienda Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá, y Corredores Panamá

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

El Banco y sus filiales han adoptado e implementado un Programa de Cumplimiento Anti-Lavado de Dinero y Contra la Financiación del Terrorismo (ALD-CFT) basado en un modelo de administración del riesgo de LA-FT y sus controles, que incluye su identificación, medición, control y monitoreo a partir de la consolidación de información, implementación de una plataforma tecnológica robusta, uso de metodologías de minería de datos, conocimiento del cliente y sus operaciones financieras, perfilamiento de riesgo de los diferentes factores de riesgo basados en las características de los clientes, productos, canales de distribución y jurisdicciones, diseño e implementación de controles, definición y gestión de segmentos, generación de señales de alerta, análisis y seguimiento de transacciones inusuales y reportes de operaciones sospechosas a las autoridades, con el propósito de mitigar el riesgo de ser utilizados para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas o para financiar actividades terroristas, de acuerdo con lo expuesto en la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y sus actualizaciones posteriores.

El programa de cumplimiento ALD-CFT es evaluado periódicamente por entes de control internos como auditoría y revisoría fiscal. La aplicación del programa de cumplimiento en 2018 permitió determinar que la evolución de riesgo consolidado de los factores de riesgo se mantuvo estable y dentro de la clasificación "bajo".

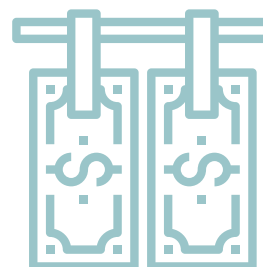
Como pilar fundamental del Programa Anticorrupción, el Banco y sus filiales han adoptado un compromiso de cero tolerancia frente a cualquier evento de corrupción, mediante la generación de políticas que prohíben el soborno en cualquiera de sus formas, ya sean directas o indirectas, a través de sus funcionarios, colaboradores, clientes, proveedores y demás grupos de interés, así como aquellas que regulan los eventos de conflicto de

interés que pudieran presentarse en relación con un funcionario público o una persona privada; para ello, el Programa incluye procedimientos y controles que permiten asegurar el cumplimiento de las políticas.

Los Programas de Cumplimiento ALD-CFT y Anticorrupción están soportados en una cultura y estructura organizacional, políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de toda la organización y que recogen 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 son de conocimiento y acceso de todos los funcionarios de las entidades del Grupo Empresarial Bolívar. El Banco y sus filiales realizan periódicamente programas de capacitación dirigidos a sus funcionarios, terceros, aliados y proveedores, entre otros, con el fin de crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos sobre la mitigación de delitos fuente de lavado de activos, financiación del terrorismo y corrupción a través de las entidades del grupo.

Dando cumplimiento a las normas, la Junta Directiva de Davivienda designó un Oficial de Cumplimiento y



su respectivo suplente, quienes están debidamente posesionados ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

Asimismo, el Banco y sus filiales han adoptado una cultura organizacional, políticas, controles y

procedimientos para cumplir los lineamientos establecidos en la Ley Fiscal de Cuentas Extranjeras (FATCA); para tal efecto, nuestras entidades están registradas ante el IRS y han obtenido el 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 permite al Banco identificar, valorar, controlar y monitorear 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 en el otorgamiento de créditos a los clientes de los segmentos 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 vial de cuarta generación (4G). Adicionalmente aplica para la evaluación de los proveedores estratégicos del Banco.

En las filiales en Centroamérica la metodología SARAS está adaptada a las características de los proyectos y actividades a financiar del segmento banca empresas y en consonancia con la legislación local.

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.

Durante 2018 continuamos participando en el Comité de Protocolo Verde, iniciativa del sector financiero colombiano, Asobancaria y el Gobierno nacional, que permite promocionar el desarrollo sostenible del país y trabajar por la preservación ambiental y el uso sostenible de los recursos naturales, mediante 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.

---

**SARAS aplica en el otorgamiento de créditos a los clientes de los segmentos corporativo, constructor y empresarial.**

---

## 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, ha sido gestionado por el Banco mediante el Sistema de Administración del Riesgo de Fraude (SARFRA) en cumplimiento del 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 Ciberseguridad y Prevención de Fraude Transaccional 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.

En la estrategia antifraude de 2018 avanzamos en la protección de los productos digitales del Banco, incorporando respuestas en línea y reportes analíticos que permitieran respuestas eficaces ante posibles eventos de fraude. Asimismo, incorporamos métodos de autenticación robusta como la biometría de huella, para la vinculación y creación de productos de nuevos clientes.

En cuanto a los canales físicos, trabajamos en nuevas metodologías y modelos estadísticos para identificar, patrones fraudulentos y nuevas modalidades de fraude, priorizando la experiencia de nuestros clientes. En Centroamérica, Davivienda trabajó en la alineación de estrategias de prevención y mitigación del fraude a través de la implementación de modelos analíticos en las herramientas disponibles y seguimiento permanente del cumplimiento de las políticas.

Para el año 2019 estamos construyendo un plan de trabajo basado en dar continuidad a la estrategia antifraude para productos digitales mediante la implementación de herramientas de prevención, mitigación y gestión del fraude, y el fortalecimiento de la analítica tanto a nivel nacional como en nuestras filiales en Colombia y el exterior.

## SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

En materia de seguridad de la información y ciberseguridad, durante 2018 enfocamos nuestros esfuerzos en fortalecer el gobierno, las capacidades de protección y la respuesta a incidentes, así como la alineación con la estrategia digital. En esa dirección, se oficializó el Comité de Ciberseguridad y la estrategia de ciberseguridad a nivel regional.

Por otra parte, implementamos 48 planes de ciberseguridad orientados a mejorar la postura de seguridad del Banco y realizamos actualizaciones tecnológicas y de procesos para mantener una visión holística de la seguridad y la ciberseguridad, aumentar

la capacidad de prevenir y detectar de manera oportuna las amenazas, así como responder y tener capacidad de recuperación frente a posibles ataques cibernéticos.

### PROYECTOS DESTACADOS

- Planeación e inicio de la ampliación del alcance y nuevos servicios del Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) para detectar comportamientos inseguros, amenazas y ciberataques, y ejecutar oportunamente actividades de respuesta a incidentes de seguridad y recuperación ante desastres,

incluyendo la tercerización de la administración y operación de las herramientas de seguridad.

- Diseño del programa y el plan de protección de activos de información, así como implementación de herramientas que permitan la prevención de fuga de información.
- Diseño del modelo de riesgo de fraude, del modelo de autenticación y verificación, y del módulo de autoservicio que hacen parte del ciclo de gestión del fraude.
- Ejecución de pruebas especializadas de seguridad (hacking ético e intrusión) para evaluar la postura de seguridad de la infraestructura tecnológica.
- Inicio del proyecto de implementación de la herramienta Orquestador para el aseguramiento de transacciones por medio de la integración de factores de enrolamiento y de autenticación.
- Maduración del proceso de gestión de identidades y acceso a las aplicaciones.
- Consolidación del Equipo de Respuesta a Incidentes de Ciberseguridad (ERIC).
- Planes de ciberseguridad y de prevención de fuga de información.

En cuanto a cultura, ejecutamos el plan de capacitación y sensibilización permanente a través de diferentes canales de comunicación para funcionarios y terceros, creando conciencia y compromiso sobre la protección de la información y la mitigación de los riesgos asociados.

En materia de cumplimiento regulatorio y normativo, acatamos y cumplimos los requerimientos de seguridad exigibles en las circulares normativas de la Superintendencia Financiera de Colombia en materia de seguridad de la información: Circular Externa 042 de octubre 17 de 2012, Circular Externa 029 de 2014 y Circular 007 de 2018 sobre gestión de la ciberseguridad.

Por otra parte, cumplimos el programa de seguridad de Swift SCP (Customer Security Program) y hemos implementado y mejorado los planes para dar cumplimiento a Ley 1581 de protección de datos personales (Habeas Data). A través del área de Seguridad de la Información, realizamos monitoreo interno de seguimiento para identificar el nivel de cumplimiento y posibles riesgos asociados al cumplimiento legal.

Continuamos la investigación de las tendencias del mercado, y de nuevas amenazas, herramientas y mecanismos de control que permitan mitigar los riesgos y mantenerlos en niveles aceptables para el negocio, apoyando la entrega de productos y servicios con niveles adecuados de seguridad para nuestros clientes.

## CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

En los últimos años la gestión de continuidad de la organización ha evolucionado de acuerdo con las necesidades del negocio, garantizando un adecuado nivel en la prestación de los servicios contratados por nuestros clientes.

La gestión realizada ha permitido fortalecer el plan de continuidad de la organización, el esquema de gestión de crisis y la incorporación nuevos escenarios de riesgo, alineados al cumplimiento del marco normativo, las políticas internas y las mejores prácticas.

## PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO

Las estrategias que soportan el plan han sido actualizadas, probadas y certificadas con el objetivo de garantizar su vigencia, correcta funcionalidad y restablecimiento oportuno de la prestación de servicios del Banco:

- **Estrategia de contingencia tecnológica:** Implementación de esquemas de respaldo y contingencia que permiten brindar cobertura a



## La gestión de crisis nos permite la respuesta oportuna ante acontecimientos inesperados que puedan amenazar a funcionarios, grupos de interés, bienes e infraestructura tecnológica y operativa.

los canales y procesos críticos de la organización, apoyados en la infraestructura tecnológica de respaldo, implementada en los centros de cómputo principal y alternativo. Esta estrategia permanece vigente mediante las activaciones periódicas de la infraestructura de respaldo, permitiendo garantizar su adecuado funcionamiento.

- **Plan de recuperación de desastres:** Realizamos el tercer ejercicio del DRP, que nos permitió integrar las diferentes estrategias del Plan de Continuidad, logrando la activación simultánea de los centros de cómputo y operación alternos, la activación del esquema de crisis y la participación de las áreas que atienden los procesos críticos de la organización.
- **Estrategia de personas:** Contamos con esquemas de comunicación que permiten la divulgación oportuna de información relevante para activar los esquemas de recuperación. Asimismo contamos con el Plan de Emergencias diseñado para proteger a las personas mediante entrenamientos periódicos que buscan la concientización y su conocimiento. Hemos identificado funcionarios principales y suplentes que apoyan la ejecución de los procesos críticos, buscando asegurar el conocimiento y la correcta ejecución de los procesos.
- **Estrategia Centro Operativo Alternativo:** En este espacio disponemos de los recursos logísticos adecuados para el desarrollo del negocio, procurando la gestión eficiente y la protección de las personas a partir del cumplimiento de la normatividad. La

actualización se lleva a cabo de forma periódica, por parte de un equipo interdisciplinario que garantiza su funcionalidad.

- **Estrategia de contingencia operativa:** Hemos desarrollado procedimientos alternos que nos permiten brindar a los clientes la prestación de los servicios mínimos ante eventos de interrupción.

### GESTIÓN DE CRISIS

El esquema de gestión de crisis permite la respuesta oportuna de la organización ante acontecimientos inesperados que puedan amenazar a funcionarios, grupos de interés, bienes e infraestructura tecnológica y operativa, mediante la activación de protocolos de actuación y comunicación previamente establecidos.

Durante el año 2018 fortalecimos el esquema mediante la vinculación de nuevos escenarios de riesgo, la incorporación de mejores prácticas y la participación y liderazgo de los directivos vinculados a la gestión.

### GESTIÓN DE RIESGO

Con el fin de dar cobertura a riesgos a los que la organización pueda verse expuesta y, por ende, afectar la continuidad del negocio, hemos creado el Programa Mitigación de Riesgo Terremoto Bogotá, que integra proyectos orientados a robustecer los esquemas actuales de contingencia y recuperación ante eventos catastróficos.

# TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y HECHOS POSTERIORES

## OPERACIONES CON LOS SOCIOS Y LOS ADMINISTRADORES

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 ascienden a \$140 mil millones y \$844 mil 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 2018, cuyo detalle se incluye en la Nota 14 de los Estados Financieros:

<b>Activos</b>	<b>435.112</b>
<b>Pasivo</b>	<b>909.983</b>
<b>Ingresos</b>	<b>470.453</b>
<b>Gastos</b>	<b>216.307</b>

▶ **PRINCIPALES OPERACIONES  
CON PARTES VINCULADAS  
A 31 DIC. 2018**  
(EN MILLONES DE PESOS)

No hubo decisiones de importancia tomadas por el Banco Davivienda o dejadas de tomar por influencia de otras entidades, 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.

# ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

## SITUACIÓN JURÍDICA

El Banco no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su situación de solvencia o estabilidad. Los procesos más importantes están relacionados en la Nota 12.20 de los Estados Financieros.

## LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS

El Banco Davivienda 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 su retención o actos similares.

El Banco sí da cumplimiento al artículo 87 de la Ley 1676 de 2013.

## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA

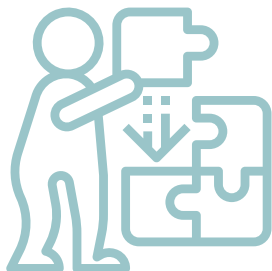
A diciembre de 2018 el Banco tenía 11.440 cargos a término indefinido, 591 a término fijo y 523 en aprendizaje, para un total de 12.554.

## PROPIEDAD INTELECTUAL

A diciembre de 2018 el Banco Davivienda certifica que cumple las normas de propiedad industrial y derechos de autor.

## EGRESOS A DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

En 2018 los pagos al personal clave que tiene autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente, ascendieron a \$6,7 mil millones.



Durante el año 2018 hicimos donaciones por **\$19.180 millones.**

## EGRESOS DE ASESORES O GESTORES VINCULADOS

Las erogaciones a asesores y gestores se relacionan a continuación: honorarios Junta Directiva, \$694 millones.

## DONACIONES

Durante el año 2018 se realizaron donaciones por \$19.180 millones.

## GASTOS DE PROPAGANDA Y PUBLICIDAD

Los gastos de propaganda ascendieron a \$79.264 millones y los de relaciones públicas a \$2.564 millones.

## BIENES EN EL EXTERIOR

Los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascendieron a \$1,44 billones y las obligaciones en moneda extranjera a \$9,4 billones<sup>28</sup>.

## INVERSIONES NACIONALES Y/O EXTRANJERAS

El detalle de las inversiones en títulos participativos se revela en la Nota 12.3.7 de los Estados Financieros. En 2018 estas ascendían a \$3,78 billones, así:

<b>Inversiones internacionales</b>	3.350.357
<b>Inversiones nacionales</b>	425.125
• Filiales	361.763
• Otras	63.362
<b>Total</b>	3.775.482

▷ **INVERSIONES DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS 2018 (EN MILLONES DE PESOS)**

**\$1,44 billones,** dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior.

## 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.

28. \$1.438.188 millones y \$9.383.475 millones, respectivamente.

## 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 2018, 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 **CONSOLIDADOS**

The background of the page is a solid red color. Overlaid on this are several large, overlapping, organic shapes in a slightly darker shade of red. These shapes are soft-edged and resemble abstract, flowing forms, creating a layered, textured effect. The shapes are positioned primarily in the lower half of the page, with some extending upwards towards the text.



**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.:

He auditado los estados financieros consolidados de Banco Davivienda S.A. y Sus Subsidiarias (el Banco), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 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 adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Banco al 31 de diciembre de 2018, 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, excepto por la aplicación de la NIIF 9 que entro en vigencia a partir del 1° de enero de 2018.

**Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 13 de febrero de 2018 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.



Gustavo Adolfo Rúa Camargo  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
T.P. 90879 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de febrero de 2019





## 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 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 Consolidados por el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018, 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 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 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 los activos, pasivos y patrimonio neto existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Las transacciones ocurridas en el período y que corresponden a la entidad y sus subordinadas fueron



registradas y los hechos económicos han sido reconocidos por los importes apropiados, clasificados, descritos y revelados fielmente, 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 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 09 de 2019

**Juan Carlos Hernández Núñez**  
Representante Legal

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

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2018	diciembre 31, 2017
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo	13.1	9.523.601	7.889.381
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.2	412.943	1.446.439
Inversiones medidas a valor razonable	13.3	9.178.226	9.066.267
Derivados	13.4	433.722	335.602
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	13.5	84.111.916	75.910.005
Cuentas por cobrar, neto	13.6	1.516.140	1.080.142
Activos mantenidos para la venta, neto	13.7	61.288	123.130
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	13.3	1.824.536	1.523.501
Inversiones en asociadas	13.8	89.443	82.740
Inversiones en otras compañías	13.9	384.607	368.531
Propiedades y equipo, neto	13.10	801.230	732.372
Propiedades de inversión	13.11	73.815	35.376
Plusvalía	13.13	1.635.185	1.634.882
Intangibles	13.14	171.901	169.452
Otros activos, neto	13.15	505.385	373.468
<b>Total activo</b>		<b>110.723.938</b>	<b>100.771.288</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades	13.17	68.399.164	63.310.594
Cuenta de ahorros		26.510.302	23.961.123
Depósitos en cuenta corriente		9.459.163	9.084.050
Certificados de depósito a término		31.118.034	29.328.063
Otras exigibilidades		1.311.665	937.358
Operaciones de mercado monetario y relacionados	13.18	3.786.541	1.349.895
Derivados	13.4	513.143	356.734
Créditos de bancos y otras obligaciones	13.19	12.495.235	9.686.332
Instrumentos de deuda emitidos	13.20	10.685.827	12.008.969
Cuentas por pagar	13.21	1.382.383	1.142.769
Beneficios a empleados	13.22	215.078	190.613
Impuestos por pagar		61.731	65.510
Impuesto diferido por pagar	13.23	905.779	1.086.861
Reservas técnicas	13.24	205.582	180.451
Otros pasivos y pasivos estimados	13.25	663.579	508.694
<b>Total pasivo</b>		<b>99.314.042</b>	<b>89.887.422</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas (1)	13.26	8.624.778	7.841.759
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		1.128.942	1.650.921
Adopción por primera vez NIIF	13.26	167.918	23.335
Resultados del ejercicio		1.390.100	1.275.266
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Banco		11.311.738	10.791.281
Participación no controladora	13.27	98.158	92.585
<b>Total patrimonio</b>		<b>11.409.896</b>	<b>10.883.866</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>110.723.938</b>	<b>100.771.288</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 ANÍLSA CIFUENTES BARRERA  
 Contador  
 TP. No. 35089-T

  
 GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 98879-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 13 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Ingresos por intereses		9.509.642	9.338.016
Cartera		8.861.571	8.666.780
Inversiones y valoración, neto	14.1	547.457	592.843
Fondos interbancarios, overnight, repo y simultaneas		100.614	78.393
Egresos por intereses		3.558.156	3.843.802
Depósitos y exigibilidades		2.285.100	2.611.615
Depósitos en cuenta corriente		30.965	29.289
Depósitos de ahorro		596.396	865.218
Certificados de depósito a término		1.657.739	1.717.108
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		480.229	382.655
Instrumentos de deuda emitidos		713.042	722.014
Otros intereses		79.785	127.518
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>5.951.486</b>	<b>5.494.214</b>
Deterioro activos financieros, neto		2.074.742	1.975.362
Deterioro activos financieros		2.550.692	2.311.779
Reintegro de activos financieros		475.950	336.417
<b>Margen financiero neto</b>		<b>3.876.744</b>	<b>3.518.852</b>
Ingresos por operación de seguros, neto	14.2	100.075	89.649
Ingresos por comisiones y servicios, neto	14.2	1.169.755	1.114.608
Resultado por inversiones en asociadas y operaciones conjuntas, neto		7.597	4.350
Gastos operacionales		3.413.889	3.190.350
Gastos de personal	14.3	1.439.503	1.358.562
Administrativos y operativos	14.4	1.854.542	1.721.403
Amortizaciones y depreciaciones		119.844	110.385
Ganancia en cambios, neto		190.057	105.970
Derivados, neto		(44.619)	(1.554)
Dividendos recibidos		18.975	7.262
Otros ingresos y (gastos), neto	14.5	(28.422)	39.189
<b>Margen operacional</b>		<b>1.876.273</b>	<b>1.687.976</b>
Impuesto de renta y complementarios		362.654	411.843
Impuesto de renta y complementarios diferido		115.118	(6.848)
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.390.100</b>	<b>1.275.266</b>
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		8.401	7.715
<b>Utilidad del periodo</b>		<b>1.398.501</b>	<b>1.282.981</b>
Utilidad por acción del periodo en pesos (1)		3.096	2.841

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

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



GUSTAVO ADOLFRO ROA CAMARGO  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 90879-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Otro Resultado Integral**  
(Millones de pesos colombianos (COP))

Años terminados el 31 de diciembre de:	2018	2017
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.390.100</b>	<b>1.275.266</b>
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	8.401	7.715
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:</b>		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	(11.396)	(3.828)
Beneficios a empleados largo plazo	4.872	26.865
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos</b>	<b>(6.524)</b>	<b>23.037</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos:</b>		
Superávit método de participación patrimonial asociadas	436	262
Efecto aplicación NIIF 9	(768.020)	-
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	171.510	3.858
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	80.619	(13.599)
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(515.455)</b>	<b>(9.479)</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>(521.979)</b>	<b>13.558</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>876.522</b>	<b>1.296.539</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	870.805	1.295.906
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	5.717	633
<b>Resultado integral total</b>	<b>876.522</b>	<b>1.296.539</b>

Véanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados



JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ  
Representante Legal



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



GUSTAVO ABOLFO ROA CAMARGO  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 90879-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

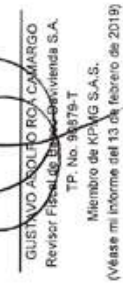
Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	CAPITAL Y RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			Total Patrimonio de los accionistas
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Ocasiones	Adopción por primera vez	Ganancia no Realizada (ORI)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	76.784	4.676.804	1.246.895	520.010	77.518	1.637.363	91.705
<b>Traslado utilidades</b>	-	-	-	-	-	1.717.968	(3.808)
<b>Impuesto a la riqueza</b>	-	-	-	(21.841)	-	(1.717.968)	(3.808)
<b>Distribución de dividendos:</b>							
Pago de dividendos en efectivo de \$500 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Abr.05 y Sep.21 de 2017							
<b>Movimiento de reservas:</b>							
Reserva legal		688.638					
Reserva ocasional Futuras capitalizaciones o aumentar reserva legal		192.696					637
Reserva ocasional		475.000					(3.207)
Capitalización reserva con compromiso utilidades 2015		10.802					
Liberación de la Reserva Ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado - Decreto 2339/95, para aumentar Reserva Legal		238.587					
Disponer de utilidades ejercidas de años anteriores realizadas en el periodo 2016, para aumentar Reserva Legal							
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez (*)				(54.183)			
Superávit método de participación patrimonial asociadas					262		90
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior					(13.599)		262
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral					(3.828)		(13.599)
Beneficios a empleados largo plazo					26.865		15.733
Devenido canje de crédito para propósito de estados financieros consolidados					3.858		26.865
<b>Resultado del periodo</b>						1.275.266	7.715
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	76.784	4.676.804	2.857.922	430.249	23.335	1.650.921	92.585
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	76.784	4.676.804	2.857.922	430.249	23.335	1.650.921	92.585
<b>Traslado utilidades</b>						1.275.266	(7.214)
<b>Efecto aplicación NIIF 9</b>						(1.275.266)	(413)
<b>Distribución de dividendos:</b>							
Dividendos decretados en efectivo, \$500 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Abr.04 y Sep.19 de 2018.							
<b>Movimiento de Reservas:</b>							
Reserva Legal		95.225					
Liberación de la Reserva Ocasional, para aumentar Reserva Legal compromiso utilidades 2016.		192.800					641
Reserva ocasional		443.387					(1.299)
Capitalización reserva con compromiso utilidades 2017		276.068					
Liberación de la Reserva Ocasional, para aumentar Reserva Legal		35.706					
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el periodo 2017, para aumentar Reserva Legal							
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez				(22.855)			
Superávit método de participación patrimonial asociadas					436		(259)
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior					80.619		436
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral					(11.356)		5.822
Beneficios a empleados largo plazo					4.872		(106)
Devenido canje de crédito para propósito de estados financieros consolidados					171.510		4.872
<b>Resultado del periodo</b>						1.390.100	8.401
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	76.784	4.676.804	3.701.108	170.092	187.818	1.728.942	95.155

Verse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados.

  
**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
 Representante Legal

  
**CARMEN ANÍBAL FUENTES BARRERA**  
 Contador  
 TP. No. 36099-T

  
**GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO**  
 Revisor Fiscal de la Davivienda S.A.  
 TP. No. 98795-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 13 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1.398.501	1.282.981
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones, neto		11.738	2.702
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	13.6.5	2.334.842	2.145.330
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	13.6	38.029	26.187
Deterioro (reintegro) de activos mantenidos para la venta, neto	13.7	739	(5)
Deterioro de propiedades y equipo y de inversión, neto		2.079	915
Deterioro de otros activos, neto		89.723	42.234
Provisión para cesantías		49.115	48.402
Provisión de otros pasivos no financieros y pasivos estimados, neto	13.25	212.352	79.966
Depreciaciones		85.916	77.079
Amortizaciones		33.928	33.306
Diferencia en cambio, neta		(104.956)	(113.872)
(Utilidad) en venta de inversiones, neta		(32.731)	(31.980)
(Utilidad) por método de participación patrimonial asociadas, neto		(8.431)	(4.724)
(Valoración) de Inversiones, neta		(514.726)	(560.863)
Desvalorización de Derivados y operaciones de Contado, neta		44.619	1.554
(Utilidad) en venta de cartera y activos leasing, neta		(5.771)	(14.411)
(Utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo, neta	13.10	(16.579)	(31.574)
(Utilidad) en venta de activos mantenidos para la venta	13.7	(8.663)	(736)
(Utilidad) en venta de propiedades de inversión	13.11	(1.625)	(4.945)
Provisión Impuesto a las ganancias		477.770	404.995
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) disminución en operaciones activas del mercado monetario y relacionados		(11.712)	74.027
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(142.739)	(96.068)
Disminución (aumento) en inversiones medidas a valor razonable		358.612	(1.249.998)
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing		(19.377.373)	(15.909.927)
Producto de la venta de cartera de créditos		337.279	725.252
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(474.027)	265.664
Disminución (aumento) activos mantenidos para la venta	13.7	39.048	(56.196)
Venta de activos mantenidos para la venta		30.717	26.155
(Aumento) otros activos		(185.665)	(3.901)
Aumento depósitos y exigibilidades		9.799.830	5.816.154
Aumento (disminución) Fondos Interbancarios comprados ordinarios		175.079	(172.112)
(Disminución) aumento cuentas por pagar		(184.899)	291.308
Aumento (disminución) obligaciones laborales		27.865	(1.606)
Aumento derivados pasivos		156.409	115.652
Aumento reservas técnicas de seguros		25.131	10.989
Impuesto a la riqueza		-	(21.841)
Aumento pasivos estimados y provisiones		16.965	30.025
(Disminución) otros pasivos		(86.145)	(37.794)
Impuesto a las ganancias pagado		(238.120)	(517.397)
Intereses Recibidos		8.690.750	8.476.205
Intereses Pagados		(2.469.589)	(2.767.556)
Pago de cesantías		(47.643)	(45.860)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación</b>		<b>525.642</b>	<b>(1.666.284)</b>


**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (Continuación)**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Dividendos recibidos		29.081	13.299
(Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		(200.200)	(39.976)
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		(54.388)	(32.647)
(Disminución) recompra de acciones participación no controlante		(2.828)	(6.834)
(Aumento) disminución de propiedades y equipos		(207.740)	23.625
Producto de la venta de propiedades y equipo	13.10	67.802	31.212
(Aumento) disminución de propiedades de inversión	13.11	(44.923)	19.453
Producto de la venta de propiedades de inversión	13.11	7.781	6.425
<b>Efectivo neto (Usado en) provisto por actividades de inversión</b>		<b>(405.415)</b>	<b>14.557</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
(Disminución) en obligaciones financieras	13.19	(242.116)	(31.339)
Nuevos préstamos de obligaciones financieras	13.19	12.384.496	6.663.315
Pagos obligaciones financieras		(10.542.046)	(6.019.469)
Aumento (disminución) en instrumentos de deuda	13.20	137.174	(11.304)
Emisiones en instrumentos de deuda	13.20	803.114	3.402.854
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos		(2.234.258)	(954.735)
Pago de dividendos en efectivo		(361.336)	(428.951)
<b>Efectivo neto (Usado en) provisto por actividades de financiación</b>		<b>(54.972)</b>	<b>2.620.371</b>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		65.255	968.644
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		523.756	52.758
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		9.314.900	8.293.498
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (*)</b>		<b>9.903.911</b>	<b>9.314.900</b>

(\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por \$380.310 para diciembre 31 de 2018 y \$1.425.519 para diciembre 31 de 2017.

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

  
 GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 90879-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 13 de febrero de 2019)





# ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS**

The background of the page is a solid red color. Overlaid on this background are several large, overlapping, organic shapes in a darker shade of red. These shapes are soft-edged and resemble abstract, flowing forms, creating a layered and textured effect. The shapes are positioned primarily in the lower half of the page, with some extending upwards towards the text.



**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**

He auditado los estados financieros separados de Banco Davivienda S.A. (el Banco), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 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 del Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2018, 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 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 8 de febrero de 2018 expresó 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 2018:
  - 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 y otro resultado integral 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 12 de febrero de 2019.

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.



Gustavo Adolfo Biza Camargo  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
T.P. 90879 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.

12 de febrero de 2019



## 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 2018, 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 los activos, pasivos y patrimonio neto existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Las transacciones ocurridas en el periodo y que corresponden a la entidad fueron registradas y los hechos económicos han sido reconocidos por los importes apropiados, clasificados, descritos y revelados fielmente, 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 07 de 2019

**Juan Carlos Hernández Núñez**  
Representante Legal

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

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Situación Financiera**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2018	diciembre 31, 2017
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo	12.1	5.159.680	4.081.986
Operaciones activas de mercado monetario y relacionados	12.2	413.332	1.337.235
Instrumentos financieros de inversión, neto	12.3	6.412.218	6.175.692
Derivados	12.4	433.695	335.412
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	12.5	64.425.872	58.380.096
Cuentas por cobrar, neto	12.6	2.067.077	1.455.007
Activos mantenidos para la venta, neto	12.7	43.952	86.324
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	12.3	1.393.279	1.392.427
Inversiones en subsidiarias y asociadas	12.3.7	3.775.482	3.404.886
Propiedades y equipo, neto	12.8	419.608	450.783
Propiedades de inversión, neto	12.9	70.653	33.865
Plusvalía	12.11	1.080.775	1.080.775
Intangibles	12.12	100.656	105.250
Otros activos no financieros, neto	12.13	252.888	172.143
<b>Total activo</b>		<b>86.049.167</b>	<b>78.491.881</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades	12.14	52.038.596	48.638.542
Cuenta de ahorros		22.462.669	20.186.530
Depósitos en cuenta corriente		5.660.952	5.699.239
Certificados de depósito a término		22.696.899	21.893.816
Otras exigibilidades		1.218.076	858.957
Operaciones pasivas de mercado monetario y relacionados	12.15	3.543.323	1.036.602
Derivados	12.4	507.637	354.549
Créditos de bancos y otras obligaciones	12.16	7.624.354	5.663.504
Instrumentos de deuda emitidos	12.17	9.665.377	11.179.368
Cuentas por pagar	12.18	1.259.524	1.051.715
Beneficios a empleados	12.19	144.326	129.512
Impuesto diferido, neto	13.7	412.054	497.087
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	12.20	509.861	396.286
<b>Total pasivo</b>		<b>75.705.052</b>	<b>68.947.165</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas (*)	12.21	8.492.749	7.709.912
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		168.271	202.418
Adopción por primera vez NIIF		421.882	435.116
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		66.331	88.803
Utilidad del ejercicio		1.194.882	1.108.467
<b>Total patrimonio</b>		<b>10.344.115</b>	<b>9.544.716</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>86.049.167</b>	<b>78.491.881</b>

(\*) 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

  
**GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 90879-T  
 Miembro de RFPMB S.A.S.  
 (Véase mi informe del 12 de febrero de 2019)



**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Resultados**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
Ingresos por intereses		7.702.137	7.561.906
Cartera de créditos		7.281.272	7.076.025
Inversiones y valoración, neto	13.1	358.165	424.469
Operaciones del mercado monetario		62.700	61.412
Egresos por intereses		2.856.619	3.225.126
Depósitos y exigibilidades		1.859.464	2.202.114
Depósitos en cuenta corriente		30.965	29.290
Depósitos de ahorro		468.261	747.277
Certificados de depósito a término		1.360.238	1.425.547
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		266.687	218.111
Instrumentos de deuda emitidos		660.842	687.538
Otros intereses		69.626	117.363
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>4.845.518</b>	<b>4.336.780</b>
Provisiones de activos financieros, neto		2.177.129	1.777.147
Provisiones de activos financieros		3.706.988	3.015.470
Reintegros de activos financieros		1.529.859	1.238.323
<b>Margen financiero neto</b>		<b>2.668.389</b>	<b>2.559.633</b>
Ingresos por comisiones y servicios, neto	13.2	775.953	779.737
Resultado de títulos participativos	13.3	338.125	262.305
Dividendos		68.257	22.188
Gastos operacionales		2.553.046	2.377.047
Gastos de personal	13.4	1.052.242	988.021
Operativos	13.5	1.431.215	1.330.258
Amortizaciones y depreciaciones	13.5	69.589	58.768
Diferencia en cambio, neta		133.039	67.451
Derivados, neto		(42.992)	385
Otros ingresos y gastos, netos	13.6	30.613	65.640
<b>Margen operacional</b>		<b>1.418.338</b>	<b>1.380.292</b>
Impuesto de renta y complementarios corriente	13.7	236.510	307.463
Impuesto de renta y complementarios diferido	13.7	(13.054)	(35.638)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>1.194.882</b>	<b>1.108.467</b>
Utilidad por acción del periodo en pesos (*)		2.645	2.454

(\*) 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 CIFUENTES BARRERA  
 Contador  
 TP. No. 35089-T

  
 GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 90879-T  
 Miembro de RPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 12 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Otro Resultado Integral**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	2018	2017
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.194.882</b>	<b>1.108.467</b>
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Beneficios a empleados largo plazo	338	27.163
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>338</b>	<b>27.163</b>
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Ganancia no realizada títulos renta fija	(1.456)	16.012
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control	(82.479)	14.644
Diferencia en cambio de subsidiarias del exterior	170.350	(36.052)
Cobertura de inversión neta en el extranjero, neto de impuesto diferido	(120.900)	5.938
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(34.485)</b>	<b>542</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>(34.147)</b>	<b>27.705</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.160.735</b>	<b>1.136.172</b>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.



**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
Representante Legal



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




**GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 80479-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	CAPITAL Y RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS				
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas ocasionales	Adopción por primera vez NIIF	Ganancia no realizada (ORI)	Utilidad periodos anteriores	Utilidad periodo	Total Patrimonio de los accionistas
<b>Años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017</b>	76.784	4.676.804	1.051.180	680.800	507.028	174.713	253.479	1.538.086	8.859.472
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>				(21.841)					(21.841)
<b>Impuesto a la riqueza (1)</b>									
<b>Distribución de dividendos:</b>									
Dividendos decretados en efectivo, \$950 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas, Abr.05 y Sep.21 de 2017									
<b>Movimiento de reservas:</b>									
Reserva legal			645.948					(429.087)	
Reserva ocasional			192.896					(645.948)	
Capitalización reserva con compromiso utilidades 2015			270.755					(192.896)	
Libración de la reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado - Decreto 2336/05, para aumentar reserva legal			475.000					(270.755)	
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el periodo 2016, para aumentar reserva legal			10.802	(10.802)					
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>			236.586				(236.586)		
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez (2)					(71.910)	14.644	71.910		
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control						(30.114)			14.644
Diferencia en cambio subsidiarias del exterior y cobertura de inversión neta en el extranjero, neto de impuesto diferido						16.012			(30.114)
Ganancia no realizada títulos renta fija						27.163			16.012
Beneficios a empleados largo plazo									27.163
<b>Resultado del periodo</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	76.784	4.676.804	2.419.516	536.808	435.116	202.418	88.603	1.108.467	1.108.467
<b>Distribución de dividendos:</b>									
Dividendos decretados en efectivo, \$600 por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas, Abr.04 y Sep.19 de 2018									
<b>Movimiento de reservas:</b>									
Reserva legal			62.016						(361.336)
Reserva ocasional			192.800	(192.800)					
Capitalización reserva con compromiso utilidades 2016			443.387	241.728					(62.016)
Libración de la reserva ocasional, para aumentar reserva legal			276.008	(276.008)					(241.728)
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el periodo 2017, para aumentar reserva legal			35.706						(443.387)
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>							(35.706)		
Realizaciones aplicación NIIF por primera vez (Nota 12.21.4.)					(13.234)	(62.479)	13.234		
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones de no control						49.450			(62.479)
Diferencia en cambio subsidiarias del exterior y cobertura de inversión neta en el extranjero, neto de impuesto diferido						1.456			49.450
Ganancia no realizada títulos renta fija						338			(1.456)
Beneficios a empleados largo plazo									338
<b>Resultado del periodo</b>									
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	76.784	4.676.804	3.429.493	309.688	421.882	168.271	66.331	1.194.882	1.194.882

(1) En Asamblea Extraordinaria del 30 de Enero de 2015, se autorizó imputar el impuesto de la riqueza de conformidad con la ley 1759 de 2014, a reservas patrimoniales, para los años 2015, 2016 y 2017.  
 (2) Corresponde a realización de dividendos recibidos de utilidades anteriores a la adopción de NIIF por primera vez.

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.

  
**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
 Representante Legal  
 TP. No. 35089-1

  
**CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA**  
 Contador  
 TP. No. 35089-1

  
**GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 0879-1  
 Miembro de la AICG S.A.S.  
 Véase mi informe del 12 de febrero de 2019)

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Flujo de Efectivo**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		1.194.882	1.108.467
<b>Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>			
Provisión (reintegro) de instrumentos financieros de inversión, neto	12.3.6	375	(839)
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero, neto	12.5.15	2.239.441	1.857.650
Provisión de cuentas por cobrar, neto	12.6	161.566	80.354
Provisión de activos mantenidos para la venta, neto	12.7.4	12.929	27.787
Provisión de propiedades y equipo y de inversión, neto	12.8.3/12.9.2	3.944	293
Provisión de otros activos, neto	12.13	38.889	25.679
Provisión para cesantías		46.129	45.508
Provisión de pasivos estimados, neto	12.20	229.097	71.019
Depreciaciones	13.5	54.102	45.304
Amortizaciones	13.5	15.487	13.464
Diferencia en cambio, neto		(133.039)	(67.451)
(Utilidad) en venta de cartera, neta	12.5.11	(5.771)	(14.411)
(Utilidad) Método Participación Patrimonial (MPP), neta	13.3	(338.125)	(258.162)
Valoración de inversiones, neta		(357.169)	(424.946)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones negociables, neta		(1.029)	483
(Utilidad) en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		(2)	(6)
Utilidad en venta de inversiones hasta el vencimiento, neta		-	(4.143)
Pérdida en venta de inversiones títulos participativos, neta		35	-
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		42.992	(385)
(Utilidad) pérdida en venta de activos mantenidos para la venta, neta	12.7.3	(1.393)	1.379
(Utilidad) en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta	12.8.1	(16.377)	(31.364)
(Utilidad) en venta de propiedades de inversión, neta	12.9.3	(1.709)	(5.040)
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos		3.991	(190)
Pago de cesantías		(40.740)	(43.236)
Impuesto a las ganancias	13.7	223.456	271.825
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
(Aumento) disminución en operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		(65.628)	84.990
Disminución de inversiones negociables		103.117	56.634
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(8.144.516)	(13.792.661)
Producto de la venta de cartera de créditos	12.5.11/12.5.12	329.561	724.121
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar		(7.957.226)	318.181
(Adiciones) de activos mantenidos para la venta	12.7.2	(61.027)	(90.856)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	12.7	22.876	24.598
(Aumento) otros activos		(104.852)	(30.190)
Producto de la venta de otros activos		29.964	12.001
Aumento depósitos y exigibilidades		8.342.771	5.474.829
Aumento (disminución) fondos interbancarios comprados ordinarios		175.079	(172.112)
Aumento en derivados pasivos		153.088	108.379
Aumento cuentas por pagar		268.392	203.538
Aumento (disminución) obligaciones laborales		9.425	(34.029)
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones		(123.188)	93.741
Impuesto a la riqueza		-	(21.841)
Impuesto a las ganancias pagado		(366.300)	(353.526)
Intereses Pagados		(2.662.943)	(2.909.989)
Intereses Recibidos		7.217.069	7.103.273
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación</b>		<b>537.623</b>	<b>(501.878)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Dividendos recibidos		117.659	102.408
(Aumento) de inversiones disponibles para la venta		(57.296)	(1.141.817)
Disminución de inversiones hasta el vencimiento		74.484	77.168
(Aumento) de inversiones títulos participativos		(166.374)	(48.063)
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(130.158)	(93.224)
(Aumento) disminución de propiedades y equipos		(28)	2.033
(Adiciones) de propiedades y equipos y de inversión	12.8/12.9	(98.026)	(65.109)
Producto de la venta de propiedades y equipo	12.8.1	67.483	30.286
Producto de la venta de propiedades de inversión	12.9.3	7.580	6.425
Disminución activos intangibles		7.586	41.007
<b>Efectivo neto (usado) por las actividades de inversión</b>		<b>(177.090)</b>	<b>(1.088.884)</b>

**Banco Davivienda S.A.**  
**Estado Separado de Flujo de Efectivo (Continuación)**  
(Millones de pesos colombianos (COP))

Años terminados el 31 de diciembre de:	Nota	2018	2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Emisiones en instrumentos de deuda	12.17	452.870	2.999.843
Redenciones en instrumentos de deuda	12.17	(2.015.423)	(857.889)
Aumento (disminución) en instrumentos de deuda		139.805	(1.065)
Nuevos préstamos en obligaciones financieras	12.16	9.440.639	4.166.552
Pagos del periodo en obligaciones financieras	12.16	(8.061.502)	(3.873.632)
(Disminución) en obligaciones financieras		(317.691)	(10.157)
Pago de dividendos en efectivo		(361.336)	(429.087)
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de financiación</b>		<b>(722.638)</b>	<b>1.994.564</b>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		(362.105)	403.802
Efecto de la variación de la diferencia en cambio sobre el efectivo		450.365	14.187
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		5.419.221	5.001.232
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)</b>		<b>5.507.481</b>	<b>5.419.221</b>

(\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en posiciones activas en operaciones del mercado monetario por \$347.801 para diciembre 31, 2018 y \$1.337.235 para diciembre 31, 2017.

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros Separados.

  
**JUAN CARLOS HERNÁNDEZ NÚÑEZ**  
Representante Legal

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

  
**GUSTAVO ADOLFO ROA CAMARGO**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 96879-T  
Miembro de XPMG S.A.S.  
[Véase mi informe del 12 de febrero de 2019]

# PROYECTOS DE **VIVIENDA Y** **OTRAS EDIFICACIONES**

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

**Los siguientes son algunos de los proyectos construidos durante 2018:**

- ▶ BOGOTÁ
- ▶ SOACHA
- ▶ MADRID
- ▶ CAJICÁ
- ▶ MEDELLÍN
- ▶ ENVIGADO
- ▶ LA ESTRELLA
- ▶ CALI
- ▶ JAMUNDÍ
- ▶ BARRANQUILLA
- ▶ SANTA MARTA
- ▶ TURBACO
- ▶ MONTERÍA
- ▶ CÚCUTA
- ▶ PEREIRA
- ▶ ARMENIA
- ▶ DOSQUEBRADAS
- ▶ IBAGUÉ
- ▶ GIRARDOT
- ▶ VILLAVICENCIO



▷ **MACANA - VERAMONTE**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
BOGOTÁ



▷ **FORET**  
VIVIENDA  
**CUZESAR S.A.**  
BOGOTÁ



▷ **ORVIETO 1793**  
VIVIENDA  
**VIVIENDA 2000 S.A.**  
BOGOTÁ



▷ **IMPERIAL RESERVADO**  
VIVIENDA  
**OSPINAS - COLPATRIA**  
BOGOTÁ



▷ **ABEDULES DE SANTA FE**  
VIVIENDA  
**PROMOTORA**  
**APOTEMA S.A.S.**  
BOGOTÁ



▷ **RESERVA DE SUBA**  
VIS  
**CONSTRUCTORA**  
**CAPITAL S.A.S.**  
BOGOTÁ



▷ **TELESKOP**  
MIXTO  
**ARPRO ARQUITECTOS  
E INGENIEROS S.A.**  
BOGOTÁ



▷ **PRANA 26**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**PROMOTORA CENTRAL S.A.S.**  
BOGOTÁ





▷ **GRADECO BUSINESS PLAZA**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**GRADECO CONSTRUCCIONES  
Y CÍA. S.A.S.**  
BOGOTÁ

▷ **CIUDAD VERDE - MENTA**  
VIS  
**CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
SOACHA (CUNDINAMARCA)





▷ **MANZANILLA - CIUDAD VERDE**

VIS

**PRODESA Y CÍA. S.A.S.**

SOACHA (CUNDINAMARCA)

▷ **EL FUTURO**

VIS

**APIROS S.A.S.**

SOACHA (CUNDINAMARCA)





▷ **BAMBÚ - CIUDAD VERDE**

VIS

**EMEZETA S.A. - TENCO S.A.**  
SOACHA (CUNDINAMARCA)

▷ **LOS ROBLES I**

VIVIENDA

**ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.**  
CAJICÁ (CUNDINAMARCA)



▷ **FONTANA  
LA PROSPERIDAD**  
VIS  
**AR CONSTRUCCIONES S.A.S.**  
MADRID (CUNDINAMARCA)



▷ **VERDI**  
VIVIENDA  
**BEMSA S.A.S.**  
MEDELLÍN



▷ **35 PALMS**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**BIENES Y BIENES S.A.**  
MEDELLÍN

▷ **FELISA**  
VIVIENDA  
**Y BIENES S.A.**  
ENVIGADO (ANTIOQUIA)







▷ **CONSULTORIOS DEL SUR**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.**  
ENVIGADO (ANTIOQUIA)



▷ **ROMAZINO**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA CAPITAL  
MEDELLÍN S.A.S.**  
LA ESTRELLA (ANTIOQUIA)

▷ **RESERVA CAMPESTRE**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA**  
**BOLÍVAR CALI S.A.**  
CALI



▷ **SAN RAFAEL**  
VIVIENDA  
**MARVAL S.A.**  
CALI



▷ **FIRENZE**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA MELÉNDEZ S.A.**  
CALI



▷ **OLIVENZA**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.**  
CALI



▷ **SAXO**  
VIVIENDA  
**JARAMILLO MORA S.A.**  
CALI

▷ **BAMBÚ**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCCIONES CFC & ASOCIADOS S.A.**  
CALI



▷ **PARAISO CARIBE**  
VIVIENDA  
**CONSTRUCTORA  
MELÉNDEZ S.A.**  
BARRANQUILLA



▷ **SAN VENTTO**  
VIVIENDA  
**GPI CONSTRUCTORES LTDA.**  
MONTERÍA



▷ **EDIFICIO BALTIA**  
VIVIENDA  
**MIPKO CONSTRUCTORES S.A.S.**  
SANTA MARTA



▷ **GRAND MARINA  
APARTASUITES Y HOTEL  
AC MARRIOT**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**PRABYC INGENIEROS S.A.S.**  
SANTA MARTA



▷ **PRADO VERDE**  
VIVIENDA  
**ESPECIALMENTE S.A.S.**  
TURBACO (BOLÍVAR)



▷ **VITTA**  
DIFERENTE DE VIVIENDA  
**CÚCUTA REAL STATE S.A.S.**  
CÚCUTA



▷ **SERRANÍA DEL HATO**

VIVIENDA

**MARVAL S.A.**

BUCARAMANGA

▷ **PARQUE RESIDENCIAL  
URBANO LA CIELITO**

VIVIENDA

**PROMOTORA LA CIELITO S.A.S.**

PEREIRA







▷ **BRISAS DEL CAMPO**  
VIS  
**CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.**  
ARMENIA



▷ **GUADUALES DE OTÚN**  
VIS  
**CENTRO SUR S.A.**  
DOSQUEBRADAS  
(RISARALDA)



▷ **FORTEZZA PARQUE RESIDENCIAL**  
VIS  
**PROYECTAMOS Y EDIFICAMOS S.A.S.**  
IBAGUÉ



▷ **BARLOVENTO**  
VIS  
**BALCONES DE BARLOVENTO S.A.S.**  
GIRARDOT



▷ **ALCARAVÁN - HACIENDA ROSA BLANCA**

VIVIENDA

**PROYECTAMOS Y EDIFICAMOS S.A.S.**

VILLAVICENCIO

**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** / Especialista Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

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

**Juan Diego García** / Profesional Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

**Cristhian Márquez** / Profesional en práctica Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

**Juan Esteban Vallecilla** / Aprendiz Universitario Gerencia de Inversionistas y Gestión de Capital

**DIRECCIÓN:**

**Carlos Torres Prieto** / Director de Mercadeo y Publicidad

**Carlos 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, 15 de marzo 2019



DAVIVIENDA

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