



**BANCO DAVIVIENDA S.A. / GESTIÓN 2016**

Estados Financieros Separados



# **GESTIÓN 2016**

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



Informe de la Junta Directiva y el Presidente  
a la Asamblea General de Accionistas 2016

Estados financieros separados año 2016

Estados financieros consolidados año 2016

Proyectos de vivienda y otras edificaciones

# Contenido

---

<b>Página</b>	<b>4</b>	Mensaje del Presidente
	<b>12</b>	Principales cifras
	<b>14</b>	Entorno macroeconómico
	<b>30</b>	Sistema financiero colombiano y en países donde Davivienda tiene presencia
	<b>48</b>	Gobierno y estructura
	<b>52</b>	Informe financiero Davivienda y filiales
	<b>76</b>	Transacciones con partes relacionadas, transacciones significativas y hechos posteriores
	<b>80</b>	Análisis de riesgo
	<b>92</b>	Aspectos administrativos
	<b>96</b>	Estados Financieros Separados
	<b>108</b>	Estados Financieros Consolidados
	<b>120</b>	Proyectos de vivienda y otras edificaciones

# Mensaje del Presidente

**\$1,72 billones**  
utilidad neta 2016. Crecimiento  
del 39,5% con respecto a 2015.

## Estimados accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes en nombre de todo el equipo Davivienda, para informarles los hechos más importantes y los resultados de nuestras operaciones correspondientes al año 2016.

## Resultados financieros

En el año logramos una utilidad neta de \$1,72 billones<sup>1</sup>, que significa un crecimiento del 39,5% con respecto al año anterior. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE) se ubicó en 18,6%, muy superior al 15,3% reportado en 2015, gracias al crecimiento de los ingresos de todas las filiales y a una gestión activa de los gastos, que se tradujo en un incremento en el margen operacional del 36,5% con respecto a 2015.

Conseguimos nuevamente una importante mejora en la eficiencia, con un crecimiento del 14,7% de los ingresos operacionales que compensó el aumento de los gastos operacionales, permitiéndonos reducir el indicador de eficiencia de 46,98% a 45,1%.

Durante el año concluimos varias operaciones corporativas que fortalecieron el potencial crecimiento del Banco y fueron fuente de ingresos extraordinarios: concretamos la venta de inmuebles por \$637 mil millones y recibimos acciones de Credibanco por su proceso de conversión a sociedad anónima, con lo cual quedamos con un 16% de participación en esta compañía.

---

## Patrimonio y solvencia

En Davivienda tenemos una amplia capacidad para generar capital, tanto de forma orgánica como a través del uso eficiente de nuestros activos. Cerramos el año con un patrimonio superior a \$10 billones y un crecimiento del 15,2%; contamos con una relación de solvencia de 11,0% y un patrimonio básico de 6,5%, 200 puntos básicos superior a los mínimos requeridos por el regulador, de 9% y 4,5%, respectivamente.

En el mes de diciembre cerramos la operación de venta de inmuebles, cuyo resultado nos permitirá fortalecer el patrimonio del Banco entre 40 y 50 puntos básicos de solvencia<sup>2</sup>.

## Innovación

Entre las 159 empresas postuladas por Colciencias, fuimos acreditados como una de las 89 “Empresas Altamente Innovadoras” por nuestros avances en la tesorería. Este reconocimiento representa un posicionamiento importante para nuestra organización y beneficios tributarios en materia de innovación.



Por otra parte, firmamos el Pacto por la Innovación, iniciativa liderada por Colciencias para que impulsemos en Colombia el desarrollo económico, mejoremos la competitividad y logremos la meta del Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018, que incluye alcanzar el 1% de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación como proporción del PIB al año 2018 y el 1,8% del PIB de Bogotá al año 2019.

Adicionalmente fuimos destacados con el Premio de Innovación otorgado por Accenture, por la iniciativa “Municipios Sin Efectivo” a través de DaviPlata, con la cual seguimos comprometidos no solo con aumentar los niveles de bancarización en Colombia, sino también con combatir la inseguridad, la delincuencia, la informalidad y el lavado de activos.

Más de **\$10 billones**  
de patrimonio  
Crecimiento del **15,2%**.

---

1. \$ = COP, pesos colombianos para efectos de este informe.  
2. Proforma, sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas de marzo 2017.



# 1 millón de descargas

de nuestras aplicaciones digitales.

## Trasformación digital

En 2016 año de gran avance digital para el Banco y sus filiales, direccionamos a nuestros clientes a los canales digitales con el propósito de facilitar su interacción con los servicios bancarios: en Colombia lanzamos el App DaviPlata y el App de Empresas; y en Centroamérica llegamos a Costa Rica, Panamá y Honduras con nuestro App transaccional de personas.

Ahora nuestros clientes pueden manejar sus tarjetas de crédito con mayor facilidad y la posibilidad de realizar traslados de cupos entre sus productos y cambiar el diferido de sus transacciones desde los canales digitales del Banco. Además innovamos realizando campañas de aprobación de avances y redención de puntos, solo aceptando la oferta a través de correo electrónico.

Adicionalmente, implementamos en nuestros canales un esquema de atención en línea, que permite a nuestros clientes autogestionar sus necesidades con una base de preguntas frecuentes y un chat de contacto directo con nuestros asesores.

Finalmente, tuvimos un crecimiento del 47% en la comunidad digital en comparación con 2015 y crecimos el 38% en la cantidad de transacciones monetarias a través de Davivienda.com y el 362% en el App Davivienda Móvil, cerrando el año con aproximadamente un millón de descargas en nuestras aplicaciones.

## Banca personas

Durante el año 2016 mantuvimos nuestro liderazgo en la financiación de créditos de vivienda en Colombia, con desembolsos cercanos a \$3,8 billones y un saldo de cartera (propia y titularizada) de \$14,4 billones<sup>3</sup>. Uno de los factores principales para lograr este excelente resultado es la gran participación del Banco en el programa de vivienda del Gobierno Nacional “Mi Casa Ya”, motor de la economía del país que ofrece a las familias de los sectores más vulnerables de la población la posibilidad de adquirir vivienda.

En crédito constructor cerramos el año con desembolsos acumulados por \$3,1 billones, alcanzando un saldo de cartera de \$3,6 billones, 21,4% mayor con relación al cierre de 2015, y una participación de mercado del 26%, lo cual resalta nuestra excelente relación comercial y confianza con los mejores constructores del país y la participación en los proyectos de programas del Gobierno Mi Casa Ya.

**Davivienda, líder en créditos para  
compra de vivienda en Colombia.**  
**\$14,4 billones**  
en saldo de cartera.

3. Saldo de cartera titularizada a diciembre de 2016: \$1,8 billones.  
Fuente: Titularizadora Colombiana.

# 12% Crecimiento del portafolio de créditos segmento empresas.

## Banca empresas

El crecimiento del portafolio de créditos para el segmento de empresas, incluidas nuestras filiales, fue del 12%; la banca corporativa en Colombia (sectores real, oficial e infraestructura) creció el 6,1%.

Seguimos comprometidos con los programas de infraestructura del país: durante 2016 apoyamos proyectos del sector termoeléctrico a través de nuestros productos de leasing internacional y tenemos aprobados recursos por más de \$750 mil millones para el programa de los proyectos viales de cuarta generación.

Adicionalmente, a través de nuestras filiales participamos con éxito en varias operaciones de estructuración financiera por un monto cercano a \$1 billón.

## Banca patrimonial

En 2016 logramos la consolidación en banca patrimonial de la fuerza comercial especializada en inversiones, haciendo realidad el acompañamiento integral para nuestros clientes. Esta consolidación contribuyó al crecimiento de los saldos administrados en fondos de inversión colectiva (27,4%) y en el fondo voluntario de pensiones (24,6%), alcanzando récords históricos y resultados por encima de la meta.

Asimismo, implementamos nuevas funcionalidades y servicios favoreciendo la transaccionalidad, la asesoría y el suministro de información para personas naturales y jurídicas, así como la incorporación de los fondos en el Portal Empresarial y el pago directo desde Dafuturo a crédito hipotecario y leasing habitacional, respectivamente.

Gracias a esos logros fue posible cerrar brechas de mercado, impulsar nuestros productos y aumentar la participación en la industria local de pensiones voluntarias del 5,9% al 6,5% y de fondos de inversión colectiva del 7,9% al 8,9%.

## Banca internacional

Los activos totalizaron USD<sup>4</sup> 7,5 mil millones, 4% más respecto de los obtenidos en 2015. La cartera, que representa el 68,5% del total de los activos, cerró en USD 5,1 mil millones, con un crecimiento cercano al 8%, niveles de calidad de cartera de 1,56% y una cobertura de 128%. La utilidad registrada por nuestros bancos en Centroamérica durante 2016 fue de USD 60,9 millones.

En el mismo año nuestras compañías de seguros obtuvieron muy buenos resultados, logrando utilidades de USD 10,6 millones, 36% superiores con relación a 2015, y registrando un incremento del 10% en primas emitidas, que totalizaron USD 63 millones, con excelentes indicadores de siniestralidad y eficiencia.

---

4. Dólares de los Estados Unidos de América.

# USD 7,5 mil millones

Total activos en Banca Internacional.

## El Salvador

En el año 2016 continuamos con una importante posición en el mercado, siendo el segundo banco en el sistema financiero del país con una participación por activos equivalente al 14,1%. Destacamos nuestro crecimiento de 9,6% en tarjetas de crédito, superior al 5,2% registrado en el sistema, con lo cual logramos una participación del 9,0%, 70 puntos básicos adicionales con relación al año anterior.

Resaltamos la utilidad generada por la compañía de seguros, USD 4,5 millones, con un crecimiento del 16% y primas emitidas por USD 23 millones, de los cuales el 85% se realizó a través del canal bancario.

## Costa Rica

Logramos un incremento de cartera del 20%, con lo cual aumentamos nuestra participación de mercado de 5,3% en 2015 a 5,9% al cierre de 2016. Como parte de nuestra estrategia de crecimiento en el país, en julio de 2016 capitalizamos el Banco en USD 24 millones a través de nuestra filial en Panamá.

Por otra parte, realizamos por primera vez la estructuración de una emisión de deuda a través de DPR (*Diversified Payment Rights*) emisión de deuda en el mercado internacional soportada en la titularización de transferencias de flujos futuros, con una calificación internacional de BBB otorgada por Fitch Ratings. La operación se realizó por USD 150 millones y se materializó en enero de 2017.

La compañía de seguros presentó un resultado positivo equivalente a USD 578 mil, con un incremento en primas del 19%, al cerrar en USD 5,5 millones.

## Panamá

Los activos cerraron en USD 1,4 millones, mientras la cartera neta, que representa el 67% de los activos, totalizó USD 957 millones, cifras ligeramente inferiores a las registrada en 2015.

La utilidad cerró en USD 8,4 millones (incluyendo licencia general e internacional), impactada por el incremento en las provisiones de cartera por USD 8,1 millones, debido al deterioro de algunos clientes corporativos particulares.

## Honduras

La utilidad del Banco fue de USD 13 millones, 5,3% superior con relación a 2015, debido a los niveles estables de gastos y la mejora en el margen financiero neto, producto de menores egresos. La cartera neta cerró en USD 738 millones, destacándose el incremento de la cartera de tarjetas de crédito en 29%, con lo cual aumentamos nuestra participación de mercado del 4,7% en 2015 al 5,3% en 2016.

La compañía de seguros presentó un resultado de USD 5,3 millones, con un crecimiento del 19%; las primas emitidas crecieron 8%, de las cuales más del 40% se originaron a través del canal bancario.

DaviPlata: **4,7 millones**  
de subsidios dispersados por \$1 billón.

## DaviPlata

Durante 2016, DaviPlata se consolidó en Colombia como uno de los principales aliados del Gobierno para la dispersión de subsidios del programa “Más Familias en Acción” y ayudas humanitarias de la Unidad de Víctimas, dispersando 4,7 millones de subsidios por \$1 billón.

En abril del mismo año lanzamos nuestra aplicación DaviPlata para teléfonos inteligentes, enriqueciendo la experiencia de uso de nuestros clientes de manera más sencilla, amigable y confiable. Al cierre del año contábamos con más de 200 mil clientes activos.

Finalmente, entendiendo la necesidad de construir una Colombia más accesible e incluyente, en octubre nos convertimos en el primer banco en ofrecer canales para la atención de personas en condición de discapacidad visual, mediante la adaptación de nuestra aplicación DaviPlata a través de una alianza con el Ministerio de Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones (MinTic).

## Otros aspectos relevantes

### Emisión de deuda

En 2016 realizamos 2 emisiones de deuda privada en Colombia: en julio emitimos \$600 mil millones en bonos ordinarios, logrando una demanda de 3,2 veces, con plazos a 3, 7 y 12 años a una tasa promedio efectiva de 10,9%, y en septiembre emitimos \$359 mil millones en bonos subordinados a 10 años, al IPC + 4,16% EA.

En cuanto a las emisiones de deuda en nuestras filiales internacionales, en el mes de febrero emitimos en Costa Rica bonos estandarizados en el mercado local por ₡12 mil millones (USD 21,9 millones) y en El Salvador bonos por USD 30 millones.

### Movilización de activos fijos

“En diciembre llevamos a cabo la venta y posterior toma en arriendo de un portafolio de activos fijos (oficinas comerciales y administrativas) en varias ciudades de Colombia por \$637 mil millones. Esta operación generó una utilidad extraordinaria de \$200 mil millones, con los cuales buscamos fortalecer el nivel patrimonial del Banco entre 40 y 50 puntos básicos de solvencia<sup>5</sup> a través del uso eficiente de los activos y la capitalización de los resultados de la misma.

**\$959 mil millones**  
en 2 emisiones de deuda privada en Colombia.

5. Proforma, sujeto a aprobación de la Asamblea General de Accionistas de marzo 2017.

# \$1,8 billones

en cartera de leasing,  
después de la fusión con Leasing Bolívar.

## Fusiones y adquisiciones

Con el fin de fortalecer nuestra oferta de valor para clientes pyme, el 4 de enero de 2016 concretamos la fusión con Leasing Bolívar S.A., que nos permitió obtener al cierre del año un incremento de \$700 mil millones en la cartera de leasing, que cerró en \$1,8 billones. Producto de esta fusión, incrementamos nuestra participación de mercado en 1,2% en el negocio de leasing financiero; asimismo, incluyendo leasing habitacional, nos consolidamos como la segunda compañía de leasing en Colombia.

El octubre de 2016, la Fiduciaria Davivienda adquirió a Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A. (S.A.I.), filial del Grupo Bolívar, por \$6,2 mil millones, con lo cual adquirió un fondo administrado de \$88,7 mil millones y más de 4.500 clientes. Esta operación se hizo con el fin de fortalecer el negocio de la Fiduciaria y complementar su portafolio con un fondo de acciones alternativo.

## Sostenibilidad

En 2016 fuimos incluidos por tercer año consecutivo en Índice de Sostenibilidad de Dow Jones, categoría de Mercados Emergentes, reconocimiento que nos compromete a continuar desarrollando nuestra estrategia de sostenibilidad y a posicionarnos como un referente para inversionistas a nivel mundial.

Este resultado fue posible gracias a nuestros esfuerzos en materia ambiental, al fortalecimiento en la mitigación del riesgo, la financiación de negocios sostenibles y la gestión realizada para afianzar proyectos enfocados a aliviar el impacto del cambio climático. En la dimensión económica nos posicionamos como una entidad sólida y financieramente estable en materia de gestión del riesgo, y en la

MEMBER OF

**Dow Jones**  
**Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM 

dimensión social se destacan los resultados positivos que han generado nuestros programas sociales de impacto a la comunidad y el permanente relacionamiento con nuestros grupos de interés.

## Educación financiera

Para ampliar la cobertura de nuestro programa de educación financiera, Mis Finanzas en Casa lanzó su red social en Facebook, Twitter y LinkedIn, promovió el uso de su aplicación de presupuesto Haga Cuentas y creó un nuevo portal de internet para corresponsales bancarios.



## Mis Finanzas en Casa, nuestro portal de educación financiera en Colombia, Honduras, El Salvador y Costa Rica.

En Colombia, Mis Finanzas en Casa amplió la cobertura de su programa mediante las Jornadas de Educación Financiera en las sedes de Cultivarte, llegando a 38 instituciones educativas de 35 municipios, en las cuales niños de primaria y bachillerato experimentaron de forma lúdica conocimientos sobre las finanzas personales y familiares. Por otra parte, los niños y jóvenes que asisten a Cultivarte continuaron recibiendo educación financiera en su tiempo libre gracias a la celebración de la Global Money Week en el mes de marzo (7.208 beneficiarios) y a la conmemoración del Mes Universal del Ahorro en octubre (2.145 beneficiarios).

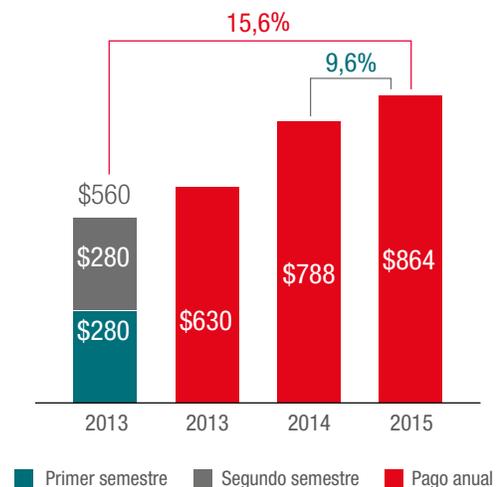
En las filiales internacionales nos enfocamos en la consolidación del portal Mis Finanzas en Casa para Honduras, El Salvador y Costa Rica, y ampliamos la oferta de educación financiera para incluir a la población infantil a través de la adaptación de Monetarium, la sección para los niños. Asimismo, realizamos actividades presenciales simultáneas como parte de la celebración de la Global Money Week en el mes de marzo.

### Distribución de dividendos

En los meses de marzo y septiembre de 2016 se pagaron los dividendos correspondientes a la utilidad de 2015. El valor pagado por acción fue de \$864, para un total de \$390 mil millones. El pago de dividendos significó un 32,1% de la utilidad generada durante 2015.

Por último, quiero agradecer el esfuerzo de todos los funcionarios del Banco Davivienda y sus filiales, y les animo a continuar trabajando

### DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS



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

Con el apoyo de más de 20 mil accionistas, de la Junta Directiva y de un gran equipo, estamos preparados para lograr los objetivos que nos trazamos.

**Efraín E. Forero Fonseca**

Presidente

# Principales cifras



## CIFRAS CONSOLIDADAS (En billones de pesos)

	2015	2016	Variación
ACTIVOS	83,7	93,5	11,7%
CARTERA NETA	62,4	71,3	14,2%
DEPÓSITOS	52,9	59,6	12,9%
PATRIMONIO	8,7	10,0	15,2%
UTILIDADES	1,2	1,7	39,5%
SOLVENCIA	11,7%	11,0%	N.A.

	Banco Davivienda	Filiales	Total
*CLIENTES	7.714.552	1.120.260	8.834.812
OFICINAS	593	160	753
**MUNICIPIOS	826	50	876
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.761	477	2.238
FUNCIONARIOS	12.629	4.728	17.367
TARJETAS DÉBITO	3.498.873	532.482	4.031.355
TARJETAS DE CRÉDITO	1.452.098	142.298	1.594.396

## CALIFICACIONES INTERNACIONALES

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

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

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

## CALIFICACIONES NACIONALES

**AAA** Calificación de deuda a largo plazo por BRC

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

## CIFRAS SEPARADAS (En billones de pesos)

	2015	2016	Variación
ACTIVOS	63,1	72,7	15,2%
CARTERA NETA	46,5	54,3	16,9%
DEPÓSITOS	38,5	45,6	18,4%
PATRIMONIO	7,7	8,9	14,8%
UTILIDADES	1,2	1,5	26,7%
SOLVENCIA	14,2%	13,9%	N.A.

	2015	2016
*CLIENTES	7.007.253	7.714.552
OFICINAS	593	593
**MUNICIPIOS	866	826
CAJEROS AUTOMÁTICOS	1.729	1.761
FUNCIONARIOS	12.010	12.629
TARJETAS DÉBITO	3.164.548	3.498.873
TARJETAS DE CRÉDITO	1.467.606	1.452.098

\* Incluye 3,2 millones clientes de DaviPlata para 2016 y 2,75 millones para 2015.

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

# Entorno macroeconómico

## ENTORNO MACROECONÓMICO GLOBAL

En materia económica, el año 2016 representó, en muchos aspectos, una continuidad frente a los fenómenos observados en 2015. En el ámbito internacional el crecimiento sorprendió a la baja, en especial por la desaceleración económica en los Estados Unidos y los países emergentes, con lo cual se volvió a alcanzar, por segundo año consecutivo, el menor crecimiento mundial después de la crisis financiera internacional. En el ámbito doméstico, el PIB también continuó su tendencia descendente.

No obstante, algunos aspectos presentaron una mejora importante, particularmente en la segunda parte del año. Entre ellos se destacan el repunte de los precios del petróleo, la moderación en la cotización del dólar frente al peso y el quiebre en la inflación doméstica.

Desde el punto de vista de crecimiento mundial, el año 2016 fue de menor expansión con respecto a 2015. La economía de los Estados Unidos se desaceleró sorpresivamente como resultado del mal desempeño de la inversión, que registró una caída, y de la desaceleración del consumo de los hogares. El crecimiento de esta economía fue de apenas el 1,6% frente al 2,6% del año anterior. Por otra parte, la mayor parte de países emergentes continuó desacelerándose.

Durante las primeras semanas de 2016 los precios de las materias primas agudizaron su tendencia descendente pero tocaron piso hacia el mes de febrero, para terminar el año con cotizaciones superiores a las observadas al inicio. El petróleo continuó siendo la materia prima más afectada como resultado de los excesos de oferta e inventarios frente a una demanda débil. La referencia Brent inició el año en USD 37,22 por barril y alcanzó a descender hasta USD 30,06 el 11 de febrero, con una posterior recuperación que le permitió alcanzar USD 56,82 al finalizar el año.

Tal como sucedió en 2015, la caída de los precios del petróleo marcó una dicotomía en el comportamiento de los países emergentes. De un lado, en los países productores, como Colombia, la caída de las exportaciones generó presiones sobre la tasa de cambio que se trasladaron a mayores niveles de inflación y reacciones alcistas de las tasas de interés. Por el otro, en los países importadores de petróleo, como los centroamericanos, la caída de los precios permitió la reducción en la inflación y las tasas de interés.

En materia de inflación doméstica, en julio de 2016 esta alcanzó un 8,9%, la tasa más alta desde octubre de 2000. El comportamiento de los precios estuvo determinado fuertemente por el alza de los precios de los alimentos, generada por el fenómeno de El Niño y, en segundo lugar, por los efectos del pass-through de la tasa de cambio. La moderación en los precios de los alimentos, en particular los perecederos a partir de agosto, permitió que la tasa de inflación se redujera al 5,75% al cierre del año.

Como consecuencia del menor crecimiento en los Estados Unidos, las autoridades monetarias de ese país pospusieron el aumento de sus tasas de interés durante la mayor parte del año. El único ajuste se efectuó en diciembre, con un incremento de 25 puntos básicos

como resultado de los temores inflacionarios y de las expectativas de un crecimiento mayor debido a las nuevas políticas del presidente electo Donald Trump.

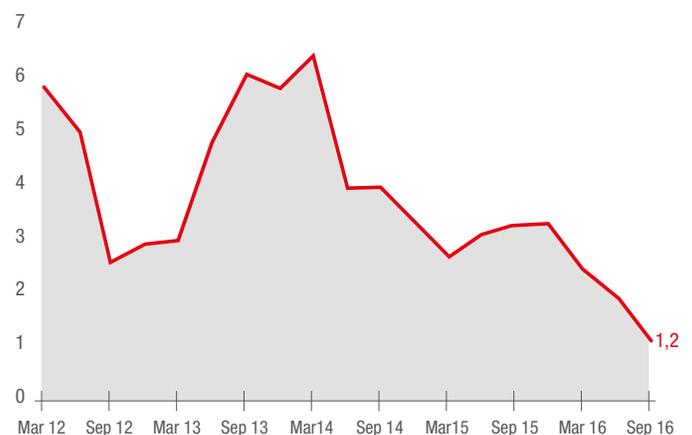
## ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO<sup>6</sup>

### Producto interno bruto

La información disponible sobre el crecimiento de la economía colombiana por parte del Dane indica que para el tercer trimestre de 2016 el PIB creció 1,2% frente al mismo trimestre del año anterior. La actividad con mayor dinamismo fue construcción, con un crecimiento del 5,8%, mientras servicios financieros, inmobiliarios y seguros fueron el sector que registró el segundo mayor incre-

#### CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA

(Variación real frente al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Dane, Cuentas Nacionales Trimestrales

6. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos, con información disponible al 13 de enero de 2016.

mento, con una variación del 3,9%. Otros sectores con variaciones positivas fueron industria manufacturera (2,0%), servicios sociales, comunales y personales (1,8%) y el sector comercio, restaurantes y hoteles (0,1%). Por otro lado, los sectores con menor desempeño en el tercer trimestre del año fueron minería (-6,1%), suministro de electricidad, gas y agua (-1,8%), agropecuario (-1,7%) y el sector transporte y comunicaciones (-1,2%).

Con este comportamiento, la economía consolidó un crecimiento anual de 1,9% en el año corrido enero-septiembre de 2016 frente al mismo periodo del año anterior. En este lapso, 2 sectores productivos registraron variaciones negativas: minería (-5,9%) y agropecuario (-0,3%), situación que no se había presentado en años recientes. Por su parte, los sectores de mayor crecimiento en los primeros 9 meses de 2016 fueron servicios financieros, inmobiliarios y seguros (4,3%), construcción (4,0%) e industria manufacturera (3,9%).

Esta tendencia es consistente con la mayoría de países de la región, que se encuentran en un proceso de desaceleración económica. Perú y Paraguay son los únicos países suramericanos que se estima cerraron 2016 con una aceleración marginal en el crecimiento de su producto.

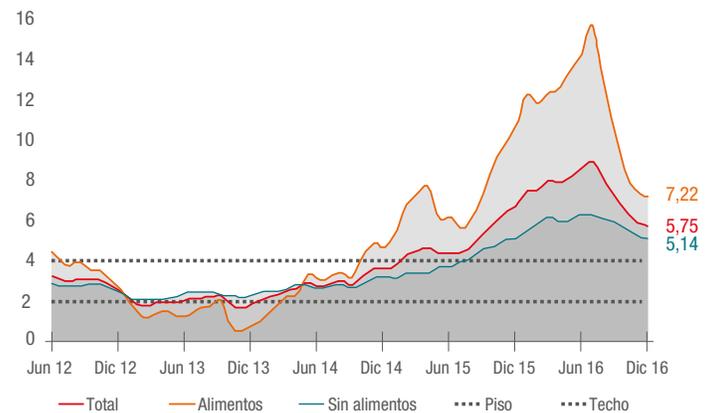
El análisis desde los componentes de la demanda agregada indica que la demanda final interna consolidó un crecimiento anual del 0,4% para el periodo enero-septiembre de 2016. Este resultado fue significativamente inferior al registrado en el mismo periodo de 2015, cuando la variación anual alcanzó 4,0%.

Al interior de la demanda interna, en los primeros 3 trimestres del año el consumo de los hogares creció 2,3% real anual y el gasto del Gobierno 1,5%, mientras la inversión cayó -4,6%. En el mismo lapso de 2015 las variaciones de estos mismos componentes fueron del 4,4%, 2,5% y 3,4%, respectivamente.

Las variables relacionadas directamente con el sector externo en el periodo enero-septiembre de 2016 mostraron variaciones en sentidos diferentes, pues mientras las importaciones se contrajeron significativamente, las exportaciones crecieron de manera marginal. Las exportaciones crecieron a una tasa anual del 1,7% real, mientras las importaciones se redujeron en -4,1%. Cabe resaltar que las exportaciones en el mismo periodo de 2014 se contrajeron a una tasa del -1,0%, mientras las importaciones aumentaron al 6,3%.

## Inflación

### INFLACIÓN ANUAL



Fuente: Dane. Cálculos propios.

El año 2016 terminó con una inflación del 5,75%, menor al 6,77% registrado en 2015. La inflación estuvo todo el año por encima del rango meta del Banco de la República, como consecuencia de la continuación de los efectos del Fenómeno de El Niño y la depreciación de la tasa de cambio.

# 5,75%

inflación en Colombia 2016.

## \$737.717

salario mínimo legal decretado  
en Colombia para 2017,  
1,25% más alto que la inflación.

En general, los precios en el año 2016 tuvieron un periodo de ascenso hasta el mes de julio, cuando por los efectos de El Niño y la depreciación alcanzaron su pico de 8,97%. Luego, de agosto a diciembre, la inflación descendió hasta 5,75%, en gran parte por la terminación de El Niño y la estabilización de la tasa de cambio. En efecto, la inflación de alimentos, que alcanzó una variación anual del 15,71% en julio, cerró el año en 7,22%, al tiempo que la inflación sin alimentos pasó de 6,26% a 5,14% en el mismo periodo, impulsada por los ajustes en los transables y regulados. De esta forma, la inflación estuvo dominada por la etapa final del ascenso de los precios y por el comienzo de la convergencia al rango meta.

Con respecto al salario mínimo legal, el Gobierno decretó un aumento del 7,0% para 2017, 1,25% más alto que la inflación de cierre de 2016. Es decir, en el año 2017 el salario mínimo es de \$737.717 mensuales.

## Política monetaria y tasas de interés

Como consecuencia de la inflación, y con el objetivo adicional de controlar el exceso de gasto sobre el ingreso en la economía, que se manifiesta en un fuerte déficit en cuenta corriente, el Banco de la República continuó durante la mayor parte del año el ajuste en su tasa de intervención iniciado en septiembre de 2015. El indicador, que inició el año en 5,75%, aumentó hasta 7,75% en agosto y se mantuvo hasta mediados de diciembre cuando el Banco, mediante una reducción de 25 puntos básicos, inició un nuevo proceso de descenso.

La corrección en la tasa de interés fue posible como resultado de la fuerte corrección de la inflación a partir de agosto y de los temores sobre el pobre crecimiento de la economía que se acentuaron en la última parte del año.

Otro aspecto a destacar en relación con la política monetaria en 2016 fue la compra intensiva de TES por parte del Banco de la República, con el objeto de proveer la liquidez necesaria en la economía y mantener la tasa en el nivel deseado. El saldo de TES en manos del Gobierno pasó de \$2,1 billones en enero a \$15 billones en mayo. Como resultado de los vencimientos de estos títulos y de la menor necesidad de liquidez en la economía, el saldo terminó el año en \$8,4 billones.

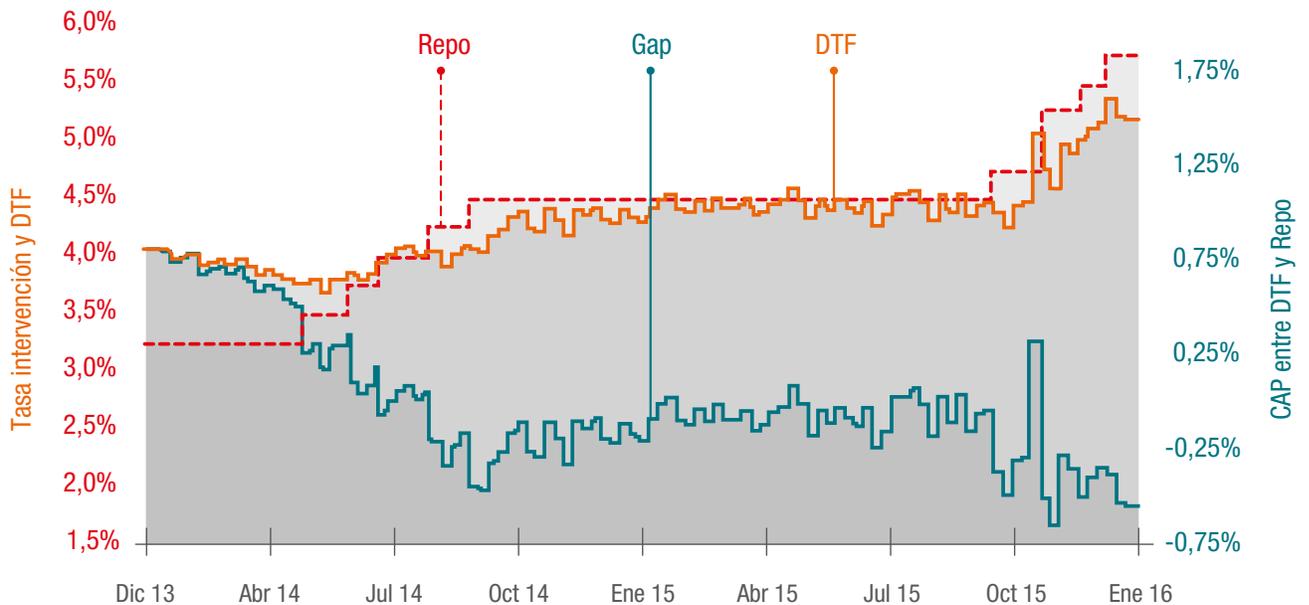
# 6,86%

DTF al finalizar 2016.

En línea con el comportamiento de la tasa de intervención, la DTF pasó de 5,21% a principios del año a 6,86% al finalizar 2016. Cabe resaltar que esta tasa permaneció por debajo de la tasa de intervención desde mediados de mayo. El promedio de la DTF para 2016 fue de 6,72% frente al 7,02% de la tasa de intervención.

Por su parte, las tasas de colocación presentaron un fuerte incremento a lo largo del año, con excepción de las tasas para créditos destinados a la construcción de vivienda, que se mantuvieron relativamente constantes hasta finales de agosto, y solo a partir del último trimestre se evidenció su incremento. En el caso de los créditos comerciales, se observó una leve estabilización durante el último trimestre del año.

## DIFERENCIA ENTRE LA DTF Y LA TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



# 19%

tarifa general del IVA,  
de acuerdo con la nueva  
Ley de Reforma Tributaria.

## Política fiscal

En materia fiscal, las finanzas públicas colombianas continuaron su deterioro a lo largo de 2016: el Gobierno Nacional aumentó su déficit fiscal del 3,0% del PIB al 4,0%, como resultado del comportamiento del recaudo tributario que creció 0,8% frente al año anterior, pero no alcanzó los \$120,6 billones establecidos como meta en el marco fiscal de mediano plazo para 2016, además de los mayores gastos en servicio de la deuda.

Por otra parte, el Congreso de la República aprobó el proyecto de ley de Reforma Tributaria, que contempla modificaciones en 5 temas principales:

**1. Renta personas naturales:** eliminó los sistemas de liquidación IMAN e IMAS, estableció como límite a exenciones y deducciones el 40% de los ingresos totales y creó el gravamen a los dividendos con tarifas de 5% y 10%.

**2. Renta sociedades:** creó una sobretasa del 6% para las empresas con utilidades superiores a \$800 millones en 2017, y del 4% para 2018; estableció la unificación de los impuestos de renta, CREE, sobretasa CREE y riqueza con una tarifa única del 33% y armonizó el sistema tributario con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**3. Monotributo:** creó un impuesto alternativo para pequeños comerciantes obligados a declarar renta y que pertenecen al régimen simplificado de IVA.

**4. Instituciones sin ánimo de lucro:** creó un régimen especial para este tipo de entidades, al cual se podrá acceder previa autorización de la administración de impuestos y con el que se busca regular sus actividades.

**5. IVA e impuesto al consumo:** aumentó la tarifa general del IVA a 19%, estableció la destinación específica del 1% del recaudo del IVA para los sectores de educación y salud, unificó la tarifa de impuesto al consumo para franquicias y restaurantes, y estableció el gravamen de los servicios de navegación móvil con una tarifa del 4% para consumos superiores a \$45.000. Por otra parte, aumentó la tarifa del impuesto al tabaco, creó 2 impuestos verdes, uno sobre las emisiones de dióxido de carbono de los combustibles fósiles y otro sobre el consumo de bolsas plásticas. Finalmente, incorporó algunos cambios sobre impuestos territoriales, creó la contribución nacional de valorización y estableció incentivos tributarios para el posconflicto.

Para 2017, el Gobierno ratificó como meta fiscal un déficit del 3,3% del PIB. Por otra parte, estima necesidades de financiamiento por \$68,1 billones, que muestran una reducción de cerca de \$4,3 billones frente al año 2016, de los cuales el 25,4% corresponde a desembolsos de recursos externos y el 48,9% a recursos derivados de la colocación de deuda interna.

**\$3.051** Tasa de cambio promedio en 2016.  
**10,9%** Devaluación promedio en el año.

## Tasa de cambio

Durante 2016 se registró una tasa de cambio promedio de \$3.051 por dólar y una tasa de cambio al finalizar el año de \$3000 La devaluación promedio en el año fue de 10,9%, más moderada que la registrada en 2015, que ascendió a 37,3%.

El comportamiento del dólar respondió a 3 factores, principalmente: su cotización frente al resto de monedas del mundo, el precio del petróleo y la prima de riesgo país. La evolución de cada uno de ellos explica la moderación observada en el ritmo de devaluación durante el año que terminó.

En efecto, durante 2016 se registró una menor apreciación del dólar frente al resto de monedas del mundo (0,6%) en comparación con la observada en 2015 (16,5%). Por otra parte, el precio del petróleo, que en la referencia Brent había iniciado el año en USD 37,28 y bajó hasta USD 30,06 el 11 de febrero, se recuperó para cerrar en USD 56,82 en diciembre. Y el nivel de riesgo país, medido por los *Credit Default Swaps* (CDS) a 10 años, aumentó considerablemente hasta alcanzar 380 puntos en febrero, como resultado de la fuerte aversión al riesgo mundial que se presentó a raíz de los temores por la fuga de capitales en China. No obstante, como consecuencia de la respuesta de las autoridades económicas de ese país y las sorpresas negativas en el crecimiento de los Estados Unidos, que permitieron aplazar el incremento de las tasas de interés por parte de la FED, la aversión al riesgo mundial se redujo. Así, los CDS a 10 años terminaron el año en 242,8.

## Comercio exterior

En el año 2016, las actividades de comercio exterior continuaron la tendencia decreciente observada en 2015, comportamiento que estuvo impulsado por el estancamiento de los precios del petróleo y la persistente devaluación del peso.

A noviembre de 2016 y en lo corrido del año, las exportaciones ascendieron a USD 27,7 mil millones FOB y registraron una caída anual del 16,5%, cifra que muestra una ligera moderación en el ritmo de deterioro de las ventas externas colombianas frente al año anterior. En cuanto los bienes exportados, los combustibles y productos de la industria extractiva registraron una reducción anual del 25,8% y se mantienen como los de mayor contribución al retroceso de las exportaciones. Les siguen las manufacturas y los productos agropecuarios, alimentos y bebidas, con caídas del 10,1% y 5,5%, respectivamente.

Las importaciones sumaron USD 40,9 mil millones CIF y mostraron una disminución del 18,1% anual. Este comportamiento, que muestra el efecto de la devaluación sobre los precios de los bienes importados, estuvo impulsado principalmente por las menores compras externas de combustibles y productos de la industria extractiva, y manufacturas que mostraron caídas anuales del 24,8% y 20,4%, respectivamente. Las importaciones de productos agropecuarios, alimentos y bebidas registraron un crecimiento del 3,2% como resultado de las mayores compras de aceites, azúcares y otros productos agropecuarios.

## USD 11,3 mil millones FOB

### Déficit comercial de la economía colombiana entre enero y noviembre de 2016.

Debido a lo anterior, entre enero y noviembre de 2016 la economía colombiana registró un déficit comercial de USD 11,3 mil millones FOB, mostrando una disminución del 21,8% frente al mismo periodo de 2015.

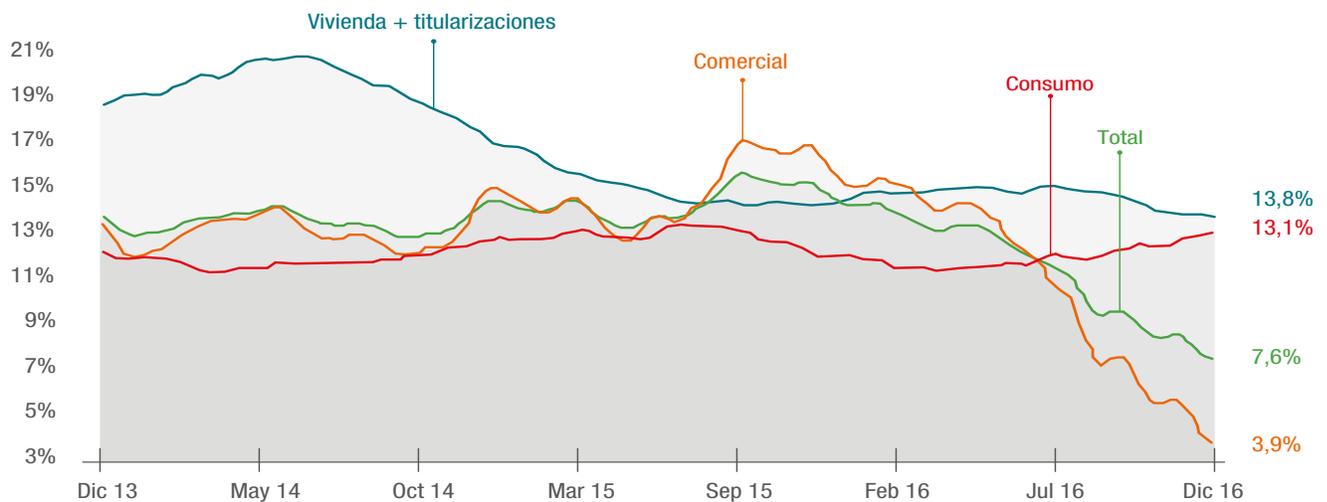
## Sector financiero

Durante el año 2016 la rentabilidad del activo (ROA<sup>7</sup>) y del patrimonio (ROE<sup>8</sup>) del sistema financiero colombiano volvió a niveles similares a los observados en 2014, llegando en noviembre al 1,7% y 12,0%, respectivamente.

A partir de la segunda mitad del año, la brecha entre el crecimiento de la cartera y el de las captaciones<sup>9</sup> se redujo. Al cierre de diciembre la cartera creció el 7,6% anual, mientras las captaciones registraron una variación del 7,7% anual.

### CARTERA BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO

Variación nominal anual (promedio móvil de 4 semanas)



7. Utilidades anuales sobre el promedio de 12 meses corrido del activo.

8. Utilidades anuales sobre el promedio de 12 meses corrido del patrimonio.

9. La información de cartera y M3 proviene del promedio móvil de 4 semanas, de las cifras del Banco de la República.

## En Colombia, la cartera comercial presentó una fuerte desaceleración en su crecimiento en 2016.

---

La cartera comercial, modalidad con mayor participación en la cartera total, presentó una fuerte desaceleración en su crecimiento en 2016, llegando a registrar una variación nominal anual del 3,9% al cierre del año. Los créditos hipotecarios, a la misma fecha, también mostraron una leve desaceleración en la segunda mitad del año, registrando una variación del 13,8%. La cartera de consumo, por su parte, presentó una leve recuperación y llegó a crecer el 13,1% anual.

El crecimiento de las captaciones también mostró una leve desaceleración, al pasar de crecer el 11,3% al cierre de 2015, al 7,7% al finalizar 2016. Este comportamiento se vio afectado, principalmente, por el menor crecimiento de las cuentas de ahorro, principal componente de las captaciones. Al cierre de diciembre se observó una variación nominal anual negativa del 1,1% para este tipo de depósito. Las cuentas corrientes también mostraron una fuerte caída, llegando a registrar una variación del -5,4% nominal anual al cerrar el año. Lo anterior fue contrarrestado por una fuerte aceleración en el saldo de las captaciones de CDT, que presentaron un incremento del 24,5% nominal anual en la última semana de 2016.



## ENTORNO MACROECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA

### Actividad económica

La actividad económica, medida a través del producto interno bruto, registró desaceleraciones en el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2016 en Panamá y Costa Rica, frente al comportamiento presentado en 2015. Por el contrario, El Salvador y Honduras presentaron aceleraciones.

Los principales sectores que impulsaron el crecimiento en la región fueron el manufacturero y las actividades de servicios como la intermediación financiera y las actividades profesionales. Adicionalmente, el sector de construcción tuvo una contribución importante en el crecimiento económico de Panamá.

Los principales sectores que impulsaron el crecimiento en Centroamérica fueron el manufacturero, la intermediación financiera y las actividades profesionales.

#### CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB (%)

	2015	2016 - I	2016 - II	2016 - III	2016 (I al III)	Proyección 2016
Panamá	5,8	4,6	5,2	4,8	4,9	5,4
Costa Rica	4,7	4,9	4,6	4	4,5	4,3
El Salvador	2,5	2,3	2,5	2,5	2,4	2,4
Honduras	3,6	3,9	4,3	3,4	3,9	3,6

## Inflación

Durante 2016 la inflación en la región registró un cambio de tendencia: desde un comportamiento descendente asociado al precio del petróleo, hasta un comportamiento al alza en la segunda parte del año, también explicado por incrementos en esa cotización. Sin embargo, El Salvador presentó un comportamiento dispar.

### Costa Rica

La inflación se mantuvo por debajo del rango meta establecido por el Banco Central (entre 2,0% y 4,0%) y terminó el año con una variación anual de 0,76%. En el primer semestre se presentaron inflaciones anuales negativas y con el cambio en la tendencia del precio del petróleo en la segunda parte del año, la inflación retornó a terreno positivo.

### Honduras

La inflación cerró el año en 3,31%, por debajo del rango establecido por el Banco Central de Honduras (entre 3,5% y 5,5%). Su comportamiento también estuvo atado al comportamiento del petróleo.

### El Salvador

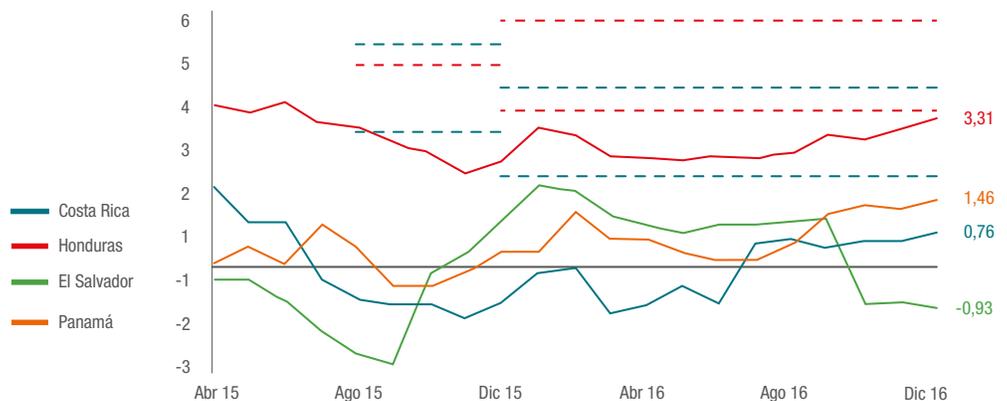
El comportamiento de la inflación fue diferente al de los demás países de la región. En enero la inflación fue de 1,82% anual y se mantuvo en terreno positivo hasta el último trimestre del año, cuando se presentaron inflaciones anuales negativas y cerró el año en -0,93%. El motivo de este comportamiento fue el ajuste al alza hecho al pliego tarifario del agua en el último trimestre de 2015, que durante los primeros 3 trimestres del año generó inflaciones positivas más altas por efecto base.

### Panamá

La inflación cerró el año en 1,46%. Siendo la mayor que se presentó en 2016, mientras las cifras más bajas se dieron en los meses de junio y julio.

## INFLACIÓN ANUAL

Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística de cada país.



## Políticas monetarias, financieras y fiscales

### TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Fuente: Bancos centrales de cada país.



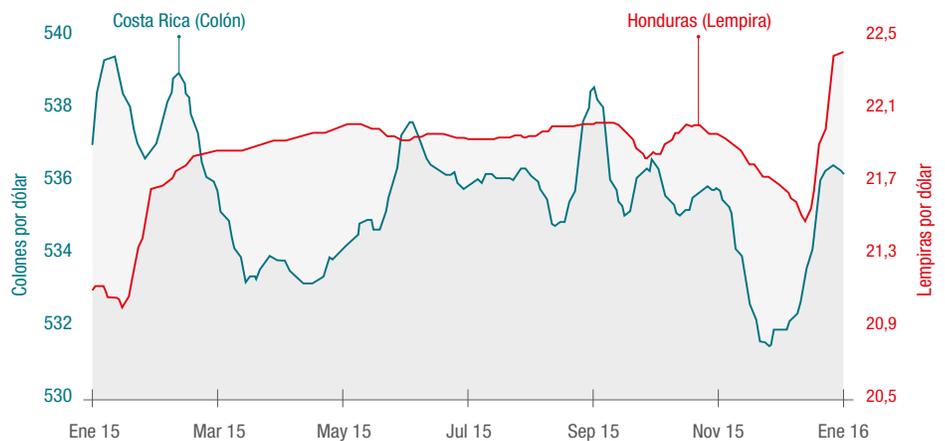
### Costa Rica

La política monetaria expansionista que llevó a cabo el Banco Central de Costa Rica en 2015 continuó durante la primera parte de 2016, con una rebaja adicional de la tasa de política monetaria en enero, cuando pasó del 2,25% al 1,75%, siendo este último el mismo nivel de cierre del año.

En materia cambiaria la devaluación del año fue del 3,4% en el mercado Monex, cerrando en 556,16. El promedio de la tasa de cambio en el año fue de 546,26, motivado principalmente por una menor disponibilidad de dólares ante la ausencia de colocaciones de bonos externos.

### TASA DE CAMBIO NOMINAL EN COSTA RICA Y HONDURAS

Fuente: Bancos centrales de cada país.



El déficit fiscal reportado a noviembre fue del 4,4%, por debajo del 5% para el mismo periodo del año 2015 (enero-noviembre). El descenso se dio gracias a un menor crecimiento de los gastos del Gobierno Central frente a los ingresos tributarios. El incremento de los ingresos tributarios fue del 8,5% en el periodo enero-noviembre de 2016, frente a un incremento en los gastos corrientes del 5,7%. La deuda como proporción del PIB se elevó a 45,5%, por encima del registro de cierre de 2015 (42,4%).



## Honduras

La política monetaria expansionista también fue posible en este país: el Banco Central de Honduras redujo la tasa de política monetaria a 5,50% desde el 6,25%, su nivel inicial del año 2016; la reducción se hizo en marzo y en junio.

La moneda registró una devaluación del 5,08%, cerrando el año en 23,50 Lempiras por dólar; la tasa de cambio promedio del año fue de 22,83. Esta devaluación estuvo en línea con la expectativa del Banco Central de Honduras para el año (5%).

En materia fiscal, Honduras continuó las mejoras y cumplió los requisitos del Fondo Monetario Internacional dentro del acuerdo stand-by. Los ingresos tributarios de enero a octubre registraron un crecimiento del 14,7% frente al mismo periodo de 2015, mientras los gastos corrientes crecieron a un ritmo del 12,8%. El déficit fiscal a octubre fue de 1,2% del PIB, por encima del 0,7% registrado en el mismo periodo de 2015. La deuda pública como porcentaje del PIB a septiembre fue de 46%, muy cercana al nivel de cierre de 2015, cuando registró 46,2%.



## El Salvador

Los ingresos tributarios de enero a noviembre de 2016 registraron un incremento del 6,2% frente al mismo periodo del año anterior, mientras los gastos corrientes se redujeron en 0,9%. El déficit fiscal a noviembre fue de 1,4%, por debajo del 2,4% registrado el mismo mes de 2015. La deuda como porcentaje del PIB a noviembre fue del 60,4%, ligeramente por encima del 60% observado 12 meses atrás.

Las dificultades para la emisión de deuda pública con plazos superiores a un año persistió en 2016; la falta de acuerdo político, tanto para la aprobación de este endeudamiento como para hacer reformas fiscales, debilitó la percepción de riesgo sobre el país.

Sin embargo, en el segundo semestre de 2016 se hicieron avances al aprobarse la Ley de Responsabilidad y un tramo del programa de endeudamiento externo necesario para hacer un manejo del perfil de vencimiento de la deuda.



## Panamá

En el periodo enero a septiembre de 2016 los ingresos tributarios registraron un incremento del 9,1%, por encima del crecimiento de los gastos corrientes de 4,8%. El déficit fiscal a septiembre fue de 3,9%, muy cercano al registrado el mismo periodo de 2015 (4%). La deuda como porcentaje del PIB a junio de 2016 ascendió a 40,2%, en comparación con el 38,8% con que cerró 2015.

## Ingresos tributarios y gastos corrientes

	Ingresos tributarios (variaciones acumuladas año corrido octubre)		Gastos corrientes (variaciones acumuladas año corrido octubre)		Déficit (% PIB)*		Deuda (% PIB)**	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Costa Rica	9,0	8,5	8,5	5,7	-5,0	-4,4	42,4***	45,5
***El Salvador	4,0	6,2	2,0	-0,9	-2,4	-1,4	60,0***	60,4
Honduras	16,4	14,7	5,8	12,8	-0,7	-1,2	46,2***	46,0**
*Panamá	0,2	9,1	8,4	4,8	-4,0	-3,9	38,8***	40,2****

\* Datos a octubre 2016

\*\* Datos a septiembre 2016/2015

\*\*\* Datos a diciembre 2015

\*\*\*\* Datos a junio 2016

## Calificaciones

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado de inversión bajo	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2 Panamá (est) Baa2 Colombia (est)	BBB Panamá (est) BBB Colombia (neg)	BBB Panamá (est) BBB Colombia (neg)
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Costa Rica (neg)	BB+	BB+ Costa Rica (neg)
	Ba2	BB Costa Rica	BB
	Ba3 El Salvador	BB- Costa Rica (neg)	BB-
Altamente especulativo	B1	B+ Honduras (pos)	B+ El Salvador
	B2 Honduras (pos)	B+ El Salvador	B
	B3 El Salvador (neg)	B	B-
	B3 Honduras	B- El Salvador (neg)	



## Costa Rica

La calificación de riesgo otorgada por Moody's y Fitch Ratings no registró cambios durante 2016; sin embargo, Standard & Poor's hizo una reducción de la calificación desde BB a BB-, motivada, según la calificadora, por los riesgos fiscales que afronta la economía, aunado a una falta de acuerdo político que ha dificultado la aprobación de reformas tributarias. Las perspectivas sobre la calificación permanecen en terreno negativo.



## Honduras

Moody's le otorgó una mejora de calificación de riesgo, que paso de B3 a B2 con perspectiva positiva, debido principalmente a los avances en materia fiscal y el cumplimiento de las exigencias del FMI dentro del acuerdo vigente de stand-by. La calificación de riesgo otorgada por Standard & Poor's se mantuvo estable en un nivel superior a la de Moody's en 2016 y cuenta con una perspectiva positiva.



## El Salvador

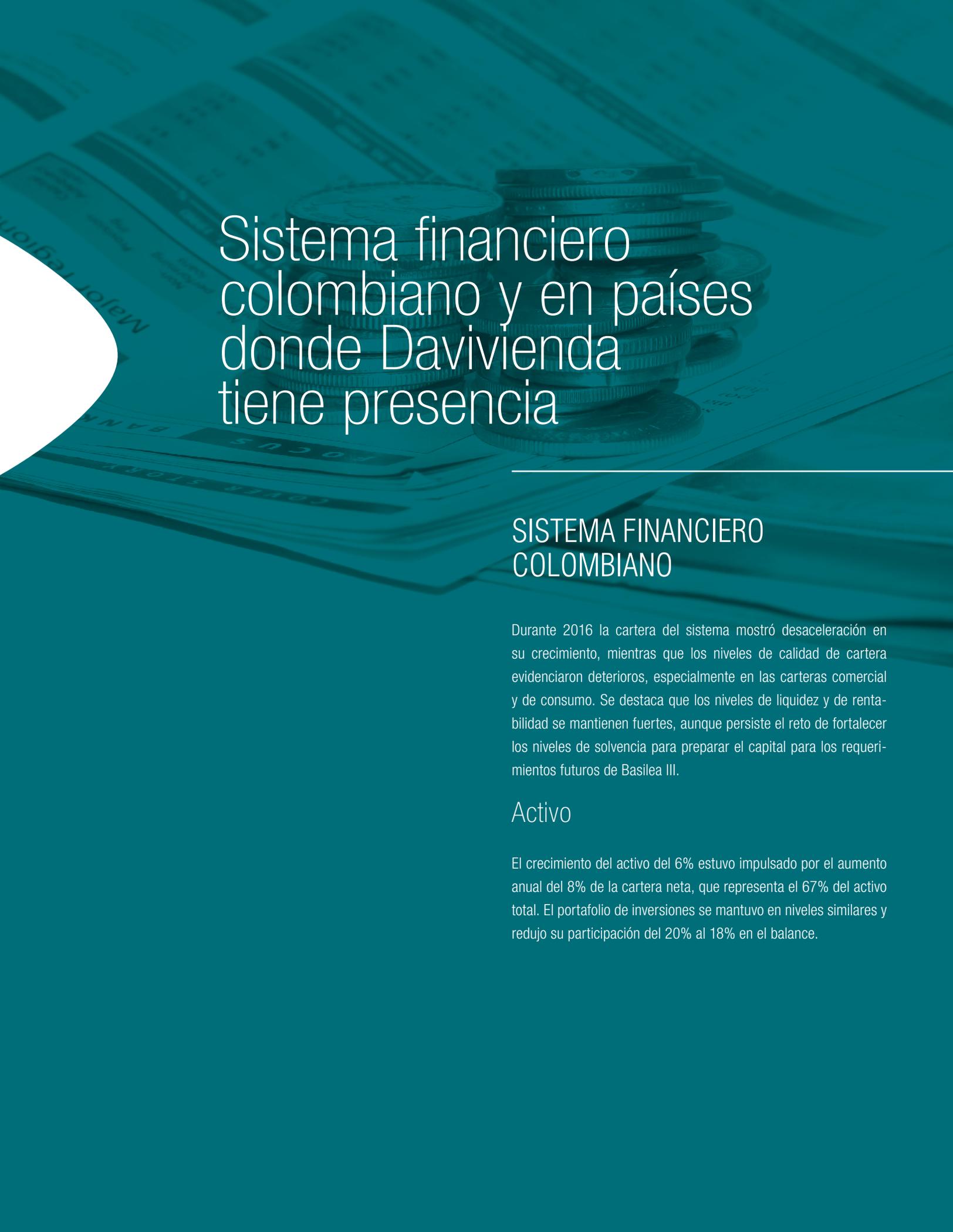
Tuvo el mayor deterioro de su calificación de riesgo en la región: Moody's hizo una rebaja de Ba3 a B3 y Standard & Poor's redujo su calificación de B+ a B-. Fitch, por el contrario, mantuvo inalterada su calificación. Las reducciones fueron otorgadas debido a la dificultad para la emisión de deuda externa de largo plazo, la falta de acuerdo político, la situación fiscal y el bajo margen de maniobra de caja del Gobierno.



## Panamá

A cierre de 2016 sus calificaciones de riesgo por parte de Moody's, Standard & Poor's y Fitch permanecieron en BBB con perspectiva estable.





# Sistema financiero colombiano y en países donde Davivienda tiene presencia

---

## SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

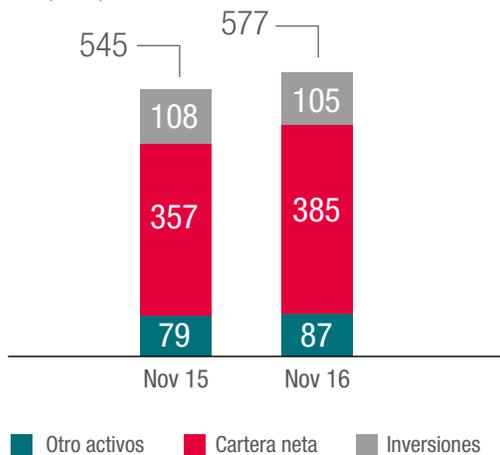
Durante 2016 la cartera del sistema mostró desaceleración en su crecimiento, mientras que los niveles de calidad de cartera evidenciaron deterioros, especialmente en las carteras comercial y de consumo. Se destaca que los niveles de liquidez y de rentabilidad se mantienen fuertes, aunque persiste el reto de fortalecer los niveles de solvencia para preparar el capital para los requerimientos futuros de Basilea III.

### Activo

El crecimiento del activo del 6% estuvo impulsado por el aumento anual del 8% de la cartera neta, que representa el 67% del activo total. El portafolio de inversiones se mantuvo en niveles similares y redujo su participación del 20% al 18% en el balance.

**DETALLE DEL ACTIVO**

(En billones de pesos)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

	Nov. 15	Nov. 16	Var. anual	Participación	
<b>Total Activo</b>	<b>545</b>	<b>577</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Inversiones	108	105	-3,0%	20%	18%
Cartera Neta	357	385	8%	66%	67%
Otros activos	79	87	9%	15%	15%

Durante 2016 la **cartera del sistema** mostró **desaceleración** en su crecimiento, mientras los **niveles de liquidez y de rentabilidad** se mantuvieron fuertes.

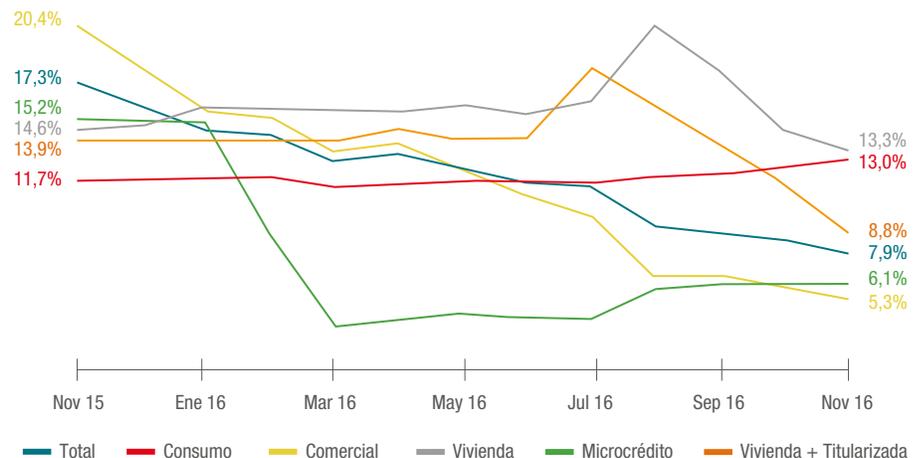
**Cartera de créditos**

La cartera de los establecimientos de crédito muestra una desaceleración importante en su ritmo de crecimiento, pasando de crecer el 17% en noviembre de 2015 al 8% en noviembre de 2016. La cartera comercial fue la que mayor desaceleración registró en el periodo, a diferencia de la de consumo que aceleró su crecimiento.

La cartera de microcrédito pasó de crecer el 15% en noviembre de 2015 al 6% en noviembre de 2016, por un efecto base en el saldo de la cartera, teniendo en cuenta que en febrero de 2015 entró al sistema el Banco Mundo Mujer, lo cual sustentó los altos crecimientos observados a lo largo de ese año.

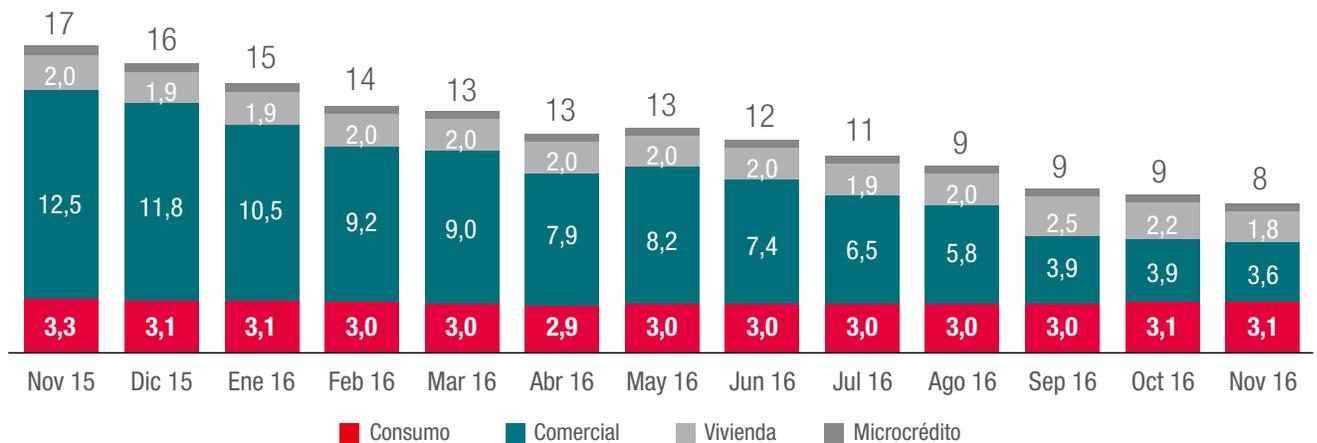
**CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA**

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras desde enero de 2015 a noviembre de 2016 bajo normas NIIF; cifras 2014 ajustadas para que fueran comparables a los saldos en NIIF (reconocimiento de la cartera de créditos a empleados en la cartera bruta y reclasificación del leasing habitacional desde la cartera comercial hacia la cartera de vivienda).



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

(Valores porcentuales)



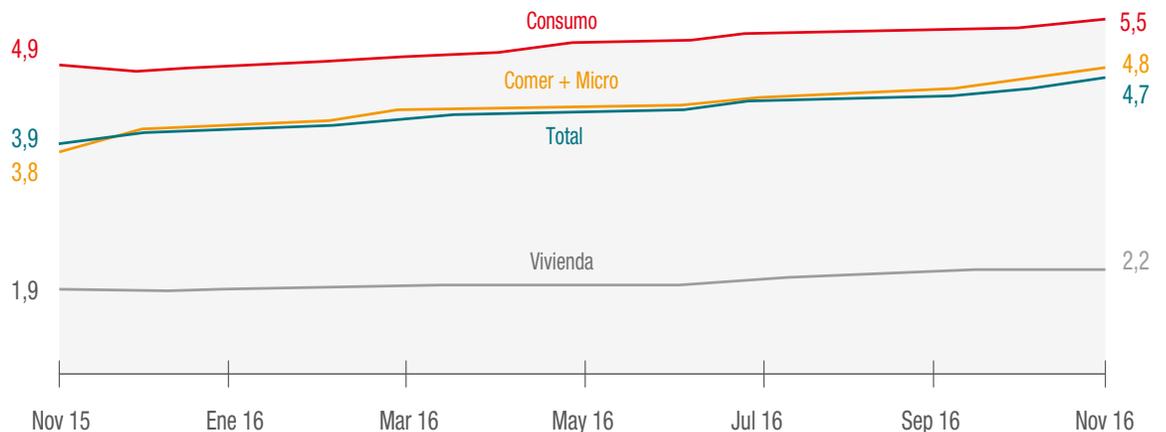
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## Calidad de cartera

El indicador de calidad de cartera del sector se ubicó en 4,7% frente al 3,9% de un año atrás. Todas las modalidades de crédito presentaron deterioro, en especial la cartera comercial que aumentó 100 puntos básicos debido a contracciones de sectores de la economía como petróleo y minería, que han hecho que algunos deudores registren problemas de pago de créditos puntuales. Asimismo, la cartera de consumo evidenció un deterioro de 60 puntos básicos.

**En 2016, todas las modalidades de crédito en Colombia presentaron deterioro, en especial la cartera comercial.**

### CALIDAD DE CARTERA POR CALIFICACIÓN



**32%** de participación:  
las cuentas de ahorro continúan  
siendo la principal fuente de fondeo  
de los establecimientos  
de crédito en Colombia.

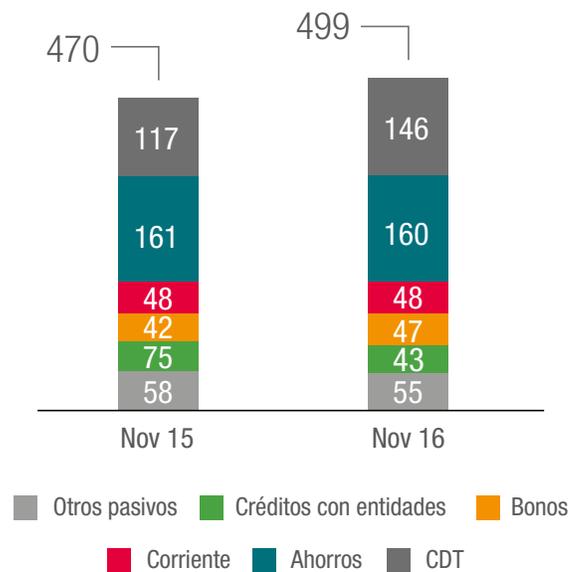
## Fuentes de financiamiento

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

El mercado de capitales se ha convertido en una importante fuente de captación de recursos para los bancos, que les permite alcanzar un calce adecuado entre la duración del activo y del pasivo. Los bonos representaron 9% del total pasivo y registraron un crecimiento del 12%. En el último año, los CDT mostraron un crecimiento importante del 29%, mientras los recursos a la vista, como las cuentas de ahorro y corrientes, se mantuvieron en los mismos niveles. Esto evidencia la preferencia de los establecimientos de crédito por fuentes de fondeo estables y de más largo plazo.

### ESTRUCTURA DEL PASIVO

(En billones de pesos)



	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Pasivos</b>	<b>6,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
CDT	25%	25%	29%
Ahorros	0%	34%	32%
Corriente	0,3%	10%	10%
Bonos	12%	9%	9%
Créditos con entidades	-5%	10%	9%
Otros Pasivos	-5%	-12%	11%

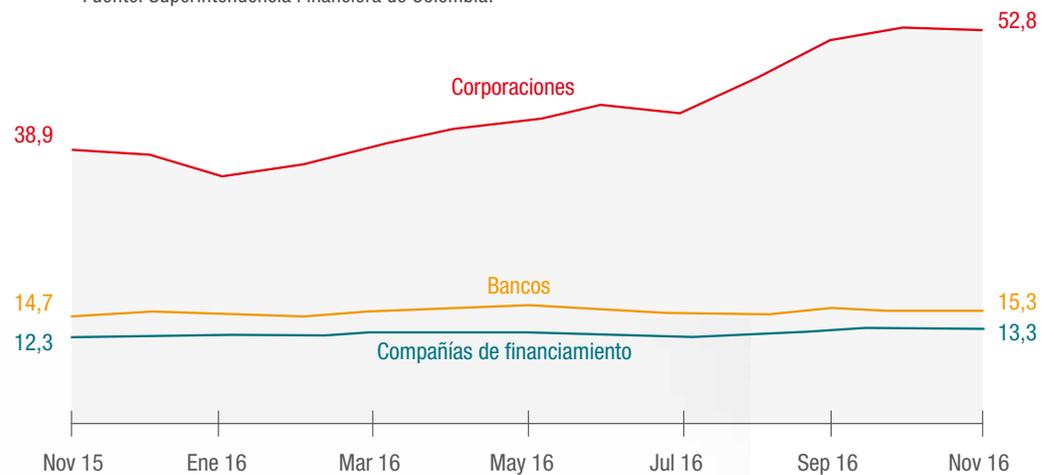
## Patrimonio y solvencia

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

### SOLVENCIA

(En porcentaje)

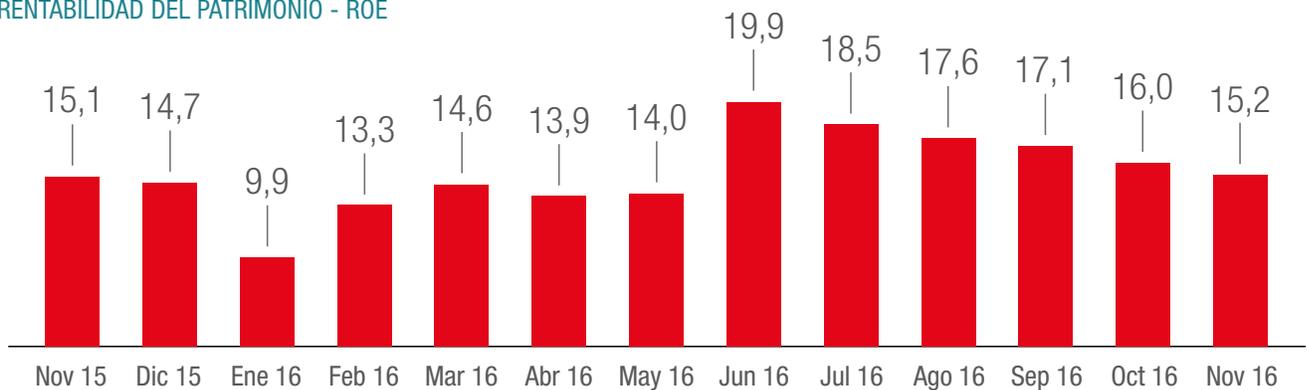
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.



## Rentabilidad

En 2016 la rentabilidad del sistema mostró un aumento considerable debido a la contabilización de las ganancias originadas por la operación de una entidad bancaria que generó utilidades extraordinarias por \$2 billones en el mes de junio. Sin embargo, los indicadores ROE y ROA se mantuvieron en niveles similares, si se comparan noviembre de 2015 y noviembre de 2016.

### RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

### RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA



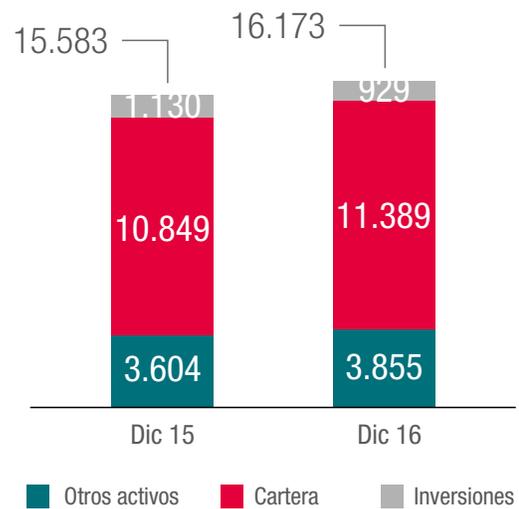
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

## EL SALVADOR SISTEMA FINANCIERO



### DETALLE DEL ACTIVO

(En millones de dólares)



Fuente: SSF

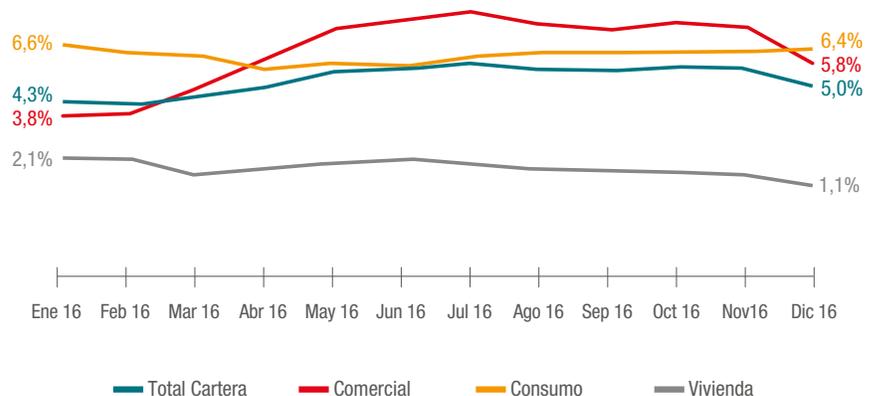
## Activos

Los Activos tuvieron un crecimiento del 4%. La cartera, que representó el 70% del total de activos, creció el 5%. Por otra parte, el portafolio de inversiones decreció un 18% frente a 2015.

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Total Activos</b>	<b>4%</b>		
Inversiones	-18%	7%	6%
Cartera	5%	70%	70%
Otros activos	7%	23%	24%

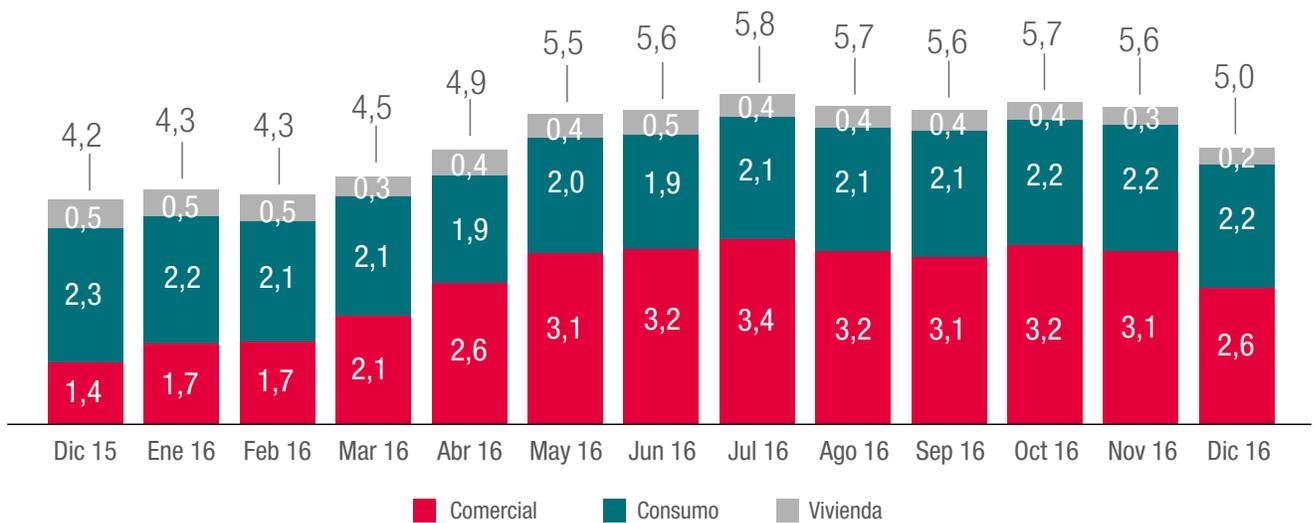
## Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL DE  
CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



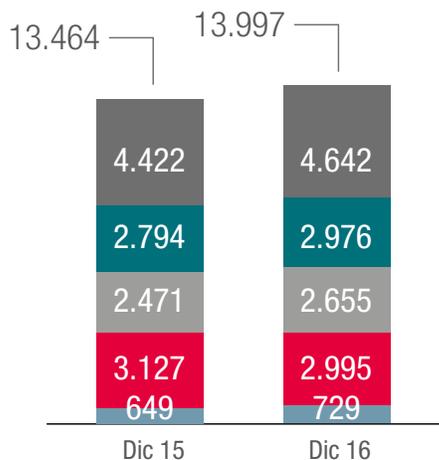
### CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA

(Valores porcentuales)



### Fuentes de financiamiento

Los pasivos crecieron el 4%, los CDT representaron el 33% de los pasivos y crecieron el 5%, las cuentas de ahorro representaron el 21% y crecieron el 7%, mientras las cuentas corrientes, que representaron el 21%, decrecieron en 4%.



### ESTRUCTURA DEL PASIVO

(En millones de dólares)

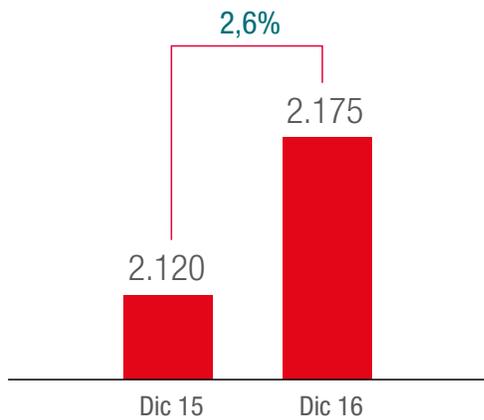
	Var. anual		Participación	
	2015 - 2016	2015	2015	2016
<b>Pasivos</b>	<b>4%</b>			
CDT	5%	33%	33%	
Ahorros	7%	21%	21%	
Cte	- 4%	23%	21%	
Títulos	12%	5%	5%	
Otros Pasivos	7%	18%	19%	

■ Títulos ■ Ahorro ■ Otros pasivos ■ Cte ■ CDT

## Patrimonio

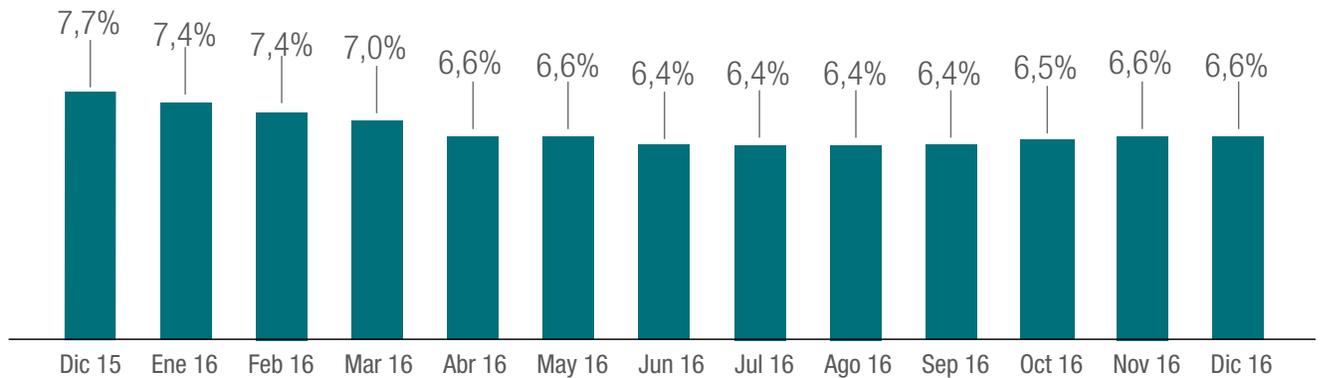
### PATRIMONIO

(En millones de dólares)

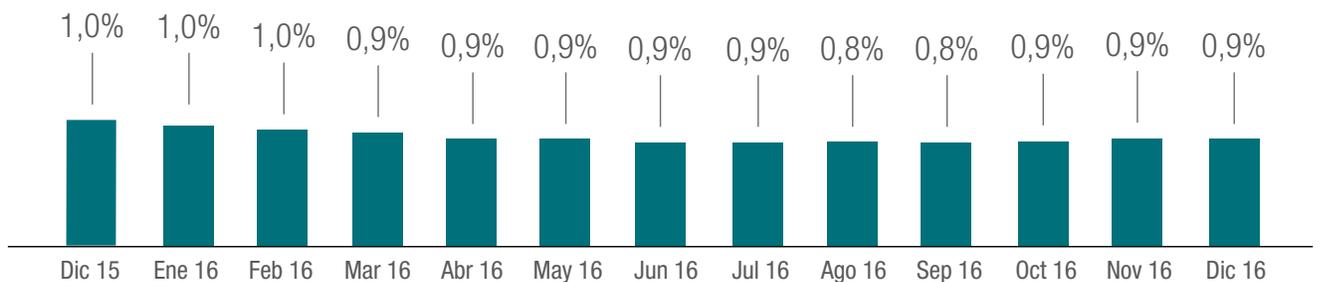


## Rentabilidad

### ROE 12 MESES



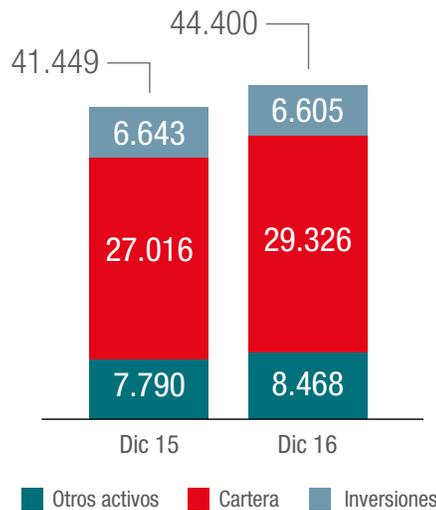
### ROA 12 MESES



## COSTA RICA SISTEMA FINANCIERO

### Activos

Los Activos tuvieron un crecimiento del 7%, la cartera representó el 66% del total de los activos y fue el rubro que más influyó en el crecimiento anual del total del activo, la cartera creció el 9% y las inversiones decrecieron el 1%, mientras los otros activos crecieron el 9%.



#### DETALLE DEL ACTIVO

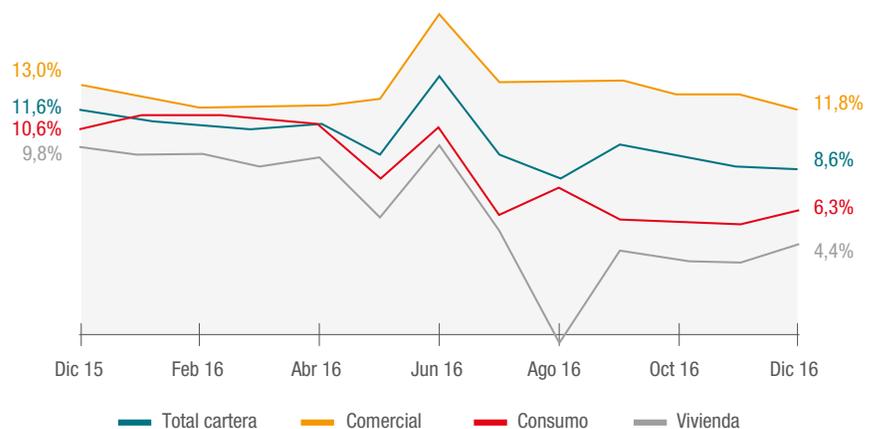
(En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Total Activos</b>	<b>7%</b>		
Inversiones	-1%	16%	15%
Cartera	9%	65%	66%
Otros activos	9%	19%	19%

Fuente: SUGEF

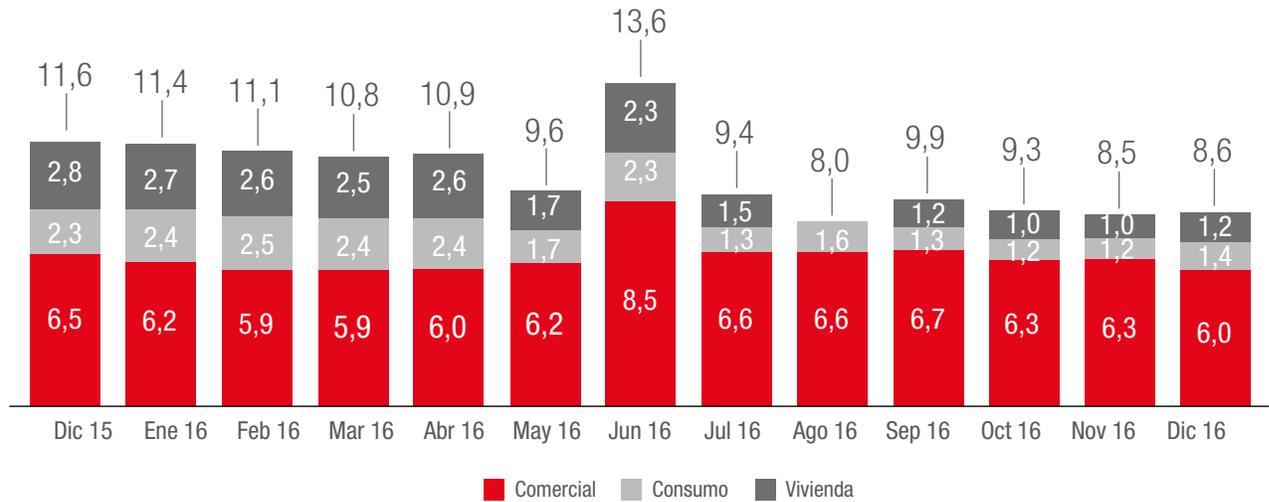
### Cartera de crédito

#### CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



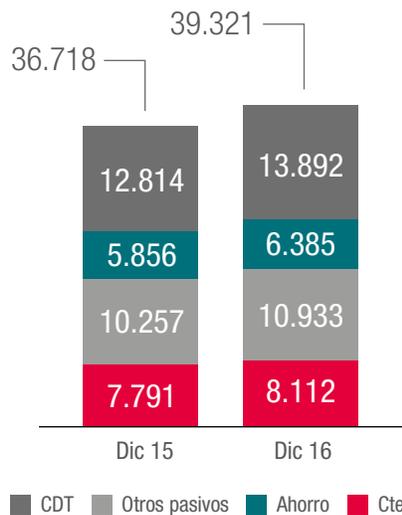
### CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA

(Valores porcentuales)



### Fuentes de financiamiento

Los pasivos crecieron el 7%, los CDT representaron el 35% de los pasivos y crecieron el 8%, las cuentas de ahorro representaron el 16% y crecieron el 9%, las cuentas corrientes representaron el 21% y crecieron el 4%, mientras los otros pasivos, que representaron el 28%, crecieron el 7%.

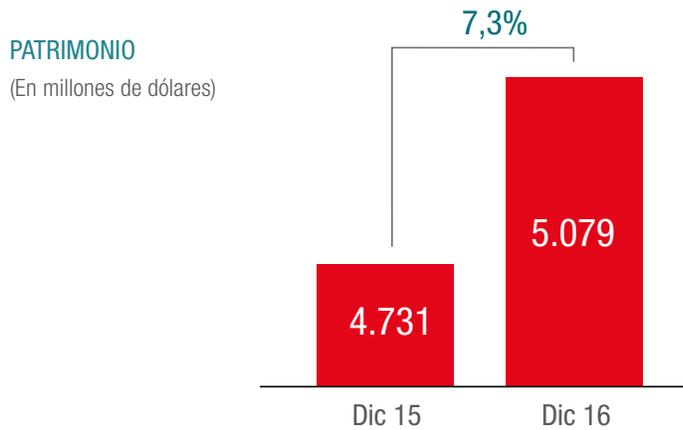


### ESTRUCTURA DEL PASIVO

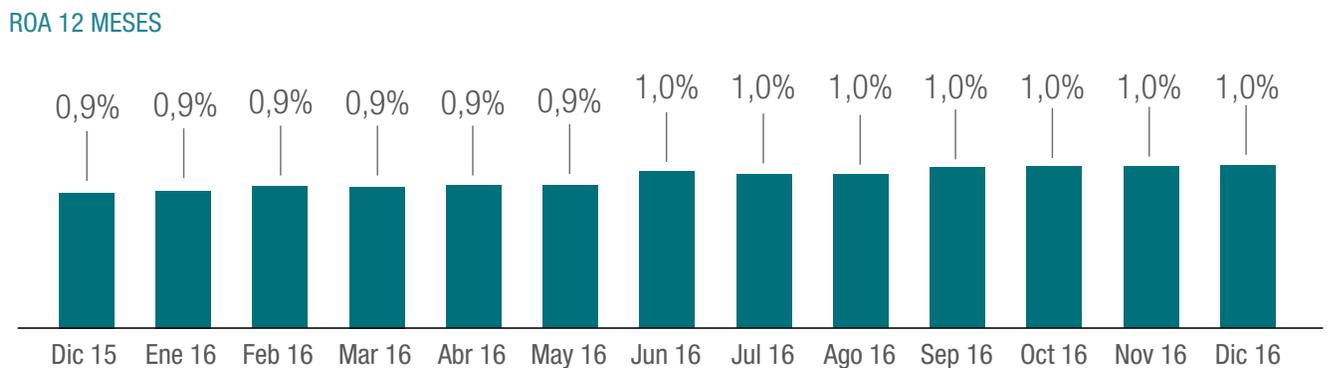
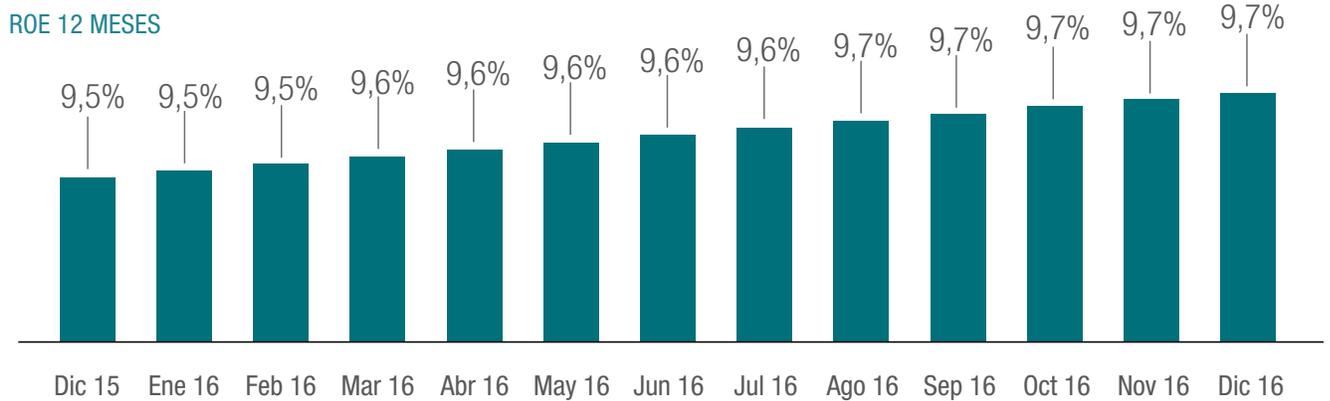
(En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Pasivos</b>	<b>7%</b>		
CDT	8%	35%	35%
Ahorro	9%	16%	16%
CTE	4%	21%	21%
Otros Pasivos	7%	28%	28%

## Patrimonio



## Rentabilidad





## PANAMÁ

### SISTEMA FINANCIERO

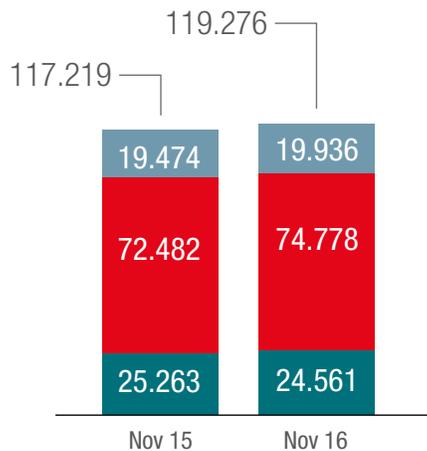
#### Activos

Los Activos tuvieron un crecimiento del 2%, la cartera representó el 63% del total de los activos y fue el rubro que más influyó en el crecimiento anual del total del activo, la cartera creció el 3% y las inversiones crecieron el 2%, mientras los otros activos decrecieron el 3%.

#### DETALLE DEL ACTIVO

(En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Total Activos</b>	<b>2%</b>		
Inversiones	2%	17%	17%
Cartera	3%	62%	63%
Otros activos	-3%	22%	21%

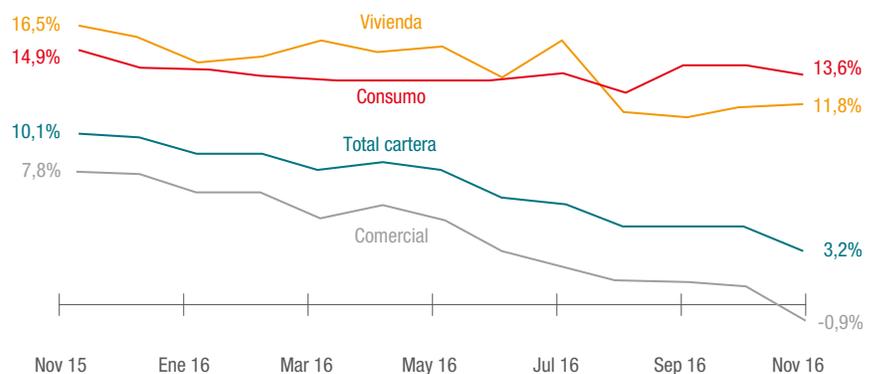


■ Otros activos ■ Cartera ■ Inversiones

Fuente: SBN

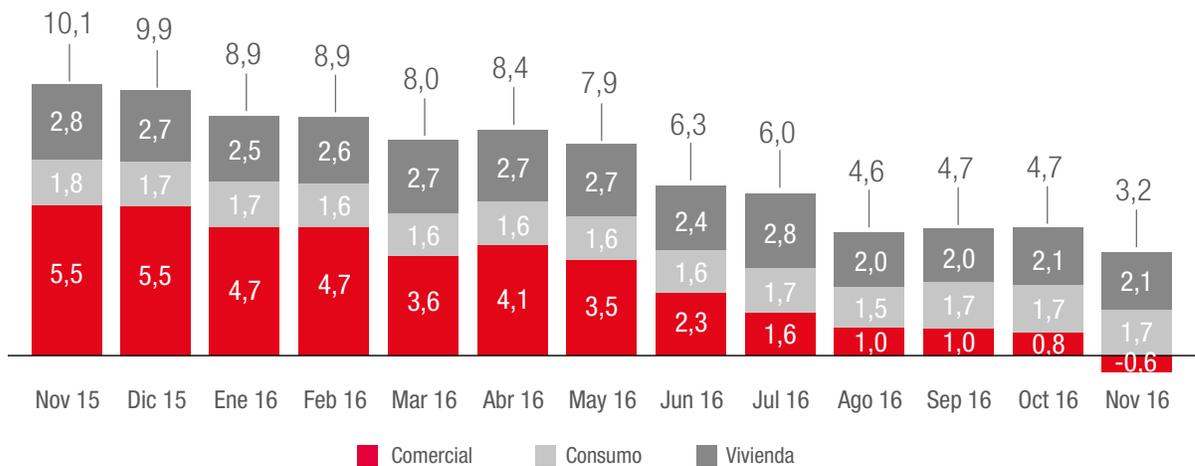
#### Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL DE CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



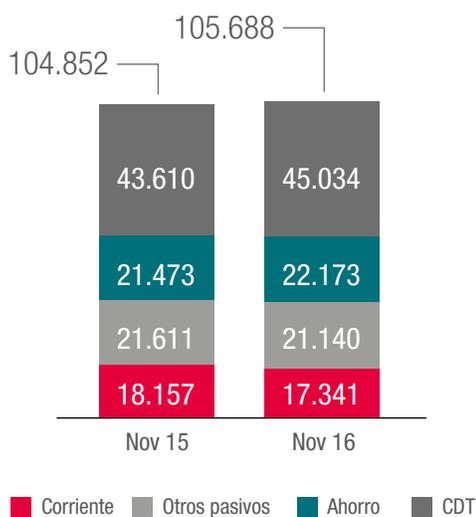
### CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA

(Valores porcentuales)



### Fuentes de financiación

Los pasivos crecieron el 1%, los CDT representaron el 43% de los pasivos y crecieron el 3%, las cuentas de ahorro representaron el 21% y crecieron el 3%, y las cuentas corrientes, que representaron el 16%, decrecieron el 4%.



### ESTRUCTURA DEL PASIVO

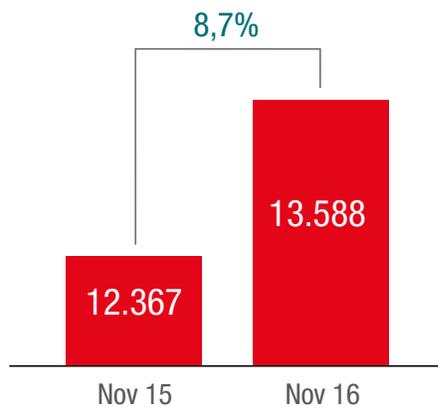
(En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Pasivos</b>	<b>1%</b>		
CDT	3%	42%	43%
Ahorro	3%	20%	21%
Cte	-4%	17%	16%
Otros Pasivos	-2%	21%	20%

## Patrimonio

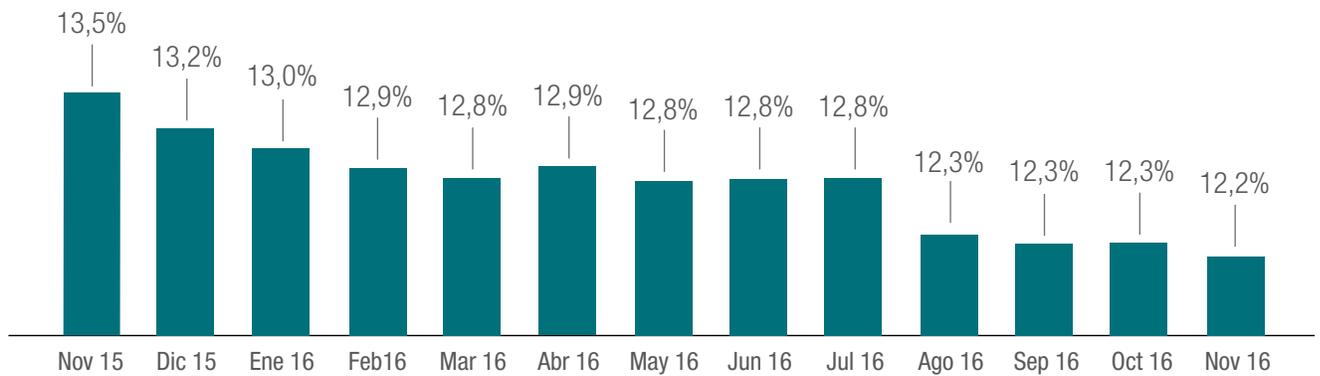
### PATRIMONIO

(En millones de dólares)

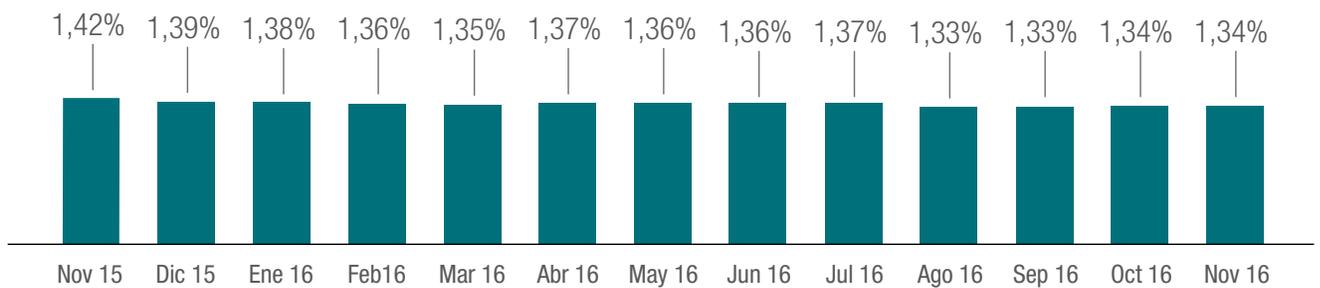


## Rentabilidad

### ROE 12 MESES



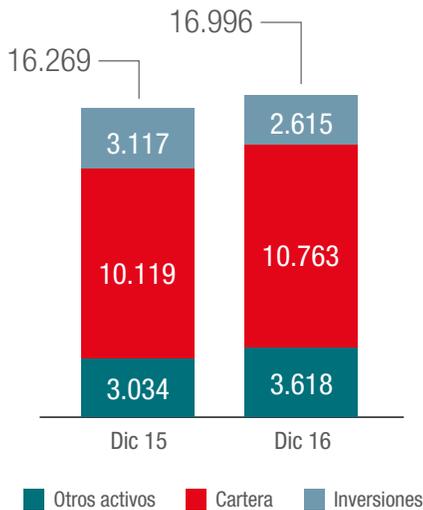
### ROA 12 MESES



## HONDURAS SISTEMA FINANCIERO

### Activos

Los Activos tuvieron un crecimiento del 4%, la cartera representó el 63% del total de los activos y fue el rubro que más influyó en el crecimiento anual del total del activo, la cartera creció el 6%, las inversiones decrecieron en 16% y los otros activos crecieron el 19%.



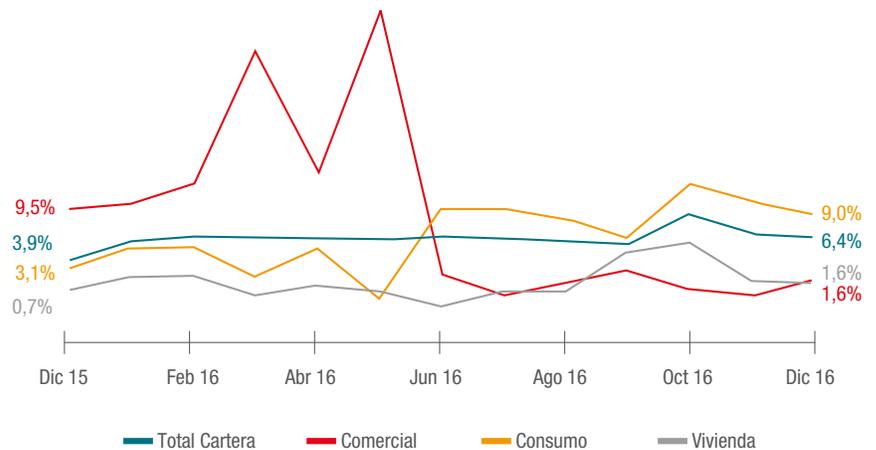
DETALLE DEL ACTIVO (En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Total Activos</b>	<b>4%</b>		
Inversiones	-16%	19%	15%
Cartera	6%	62%	63%
Otros Activos	19%	19%	21%

Fuente: CNBS

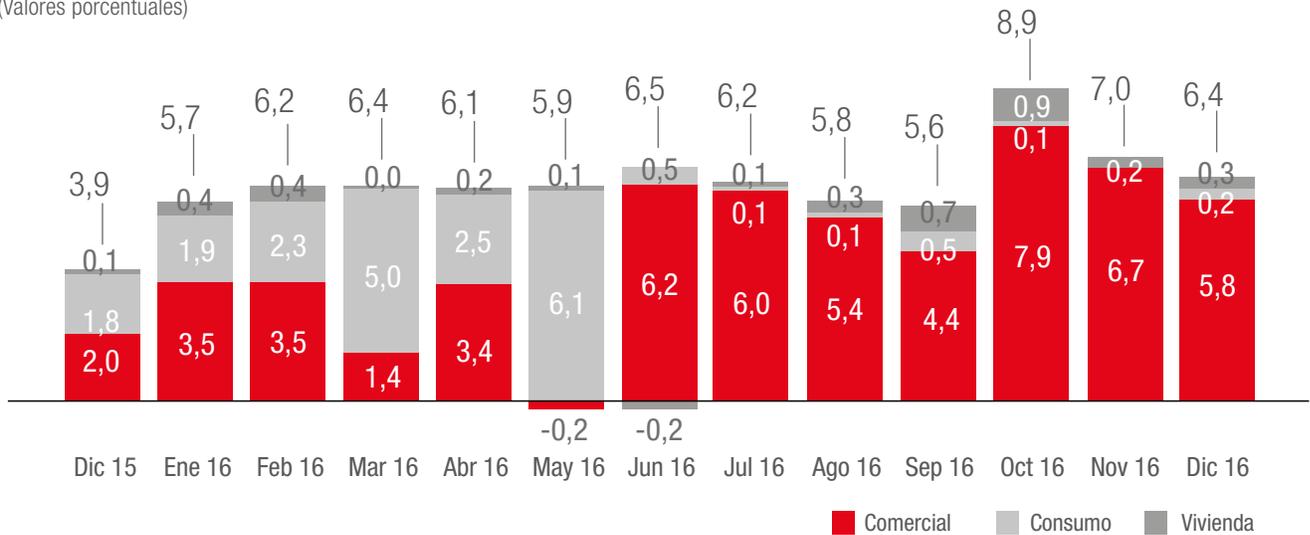
### Cartera de crédito

#### CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



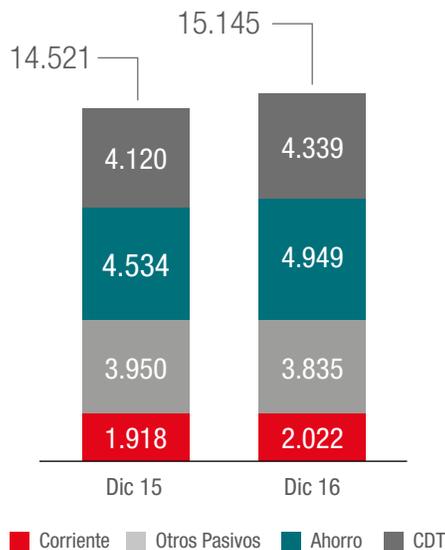
### CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA BRUTA

(Valores porcentuales)



### Fuentes de financiamiento

Los pasivos crecieron el 4%, los CDT representaron el 29% de los pasivos, las cuentas de ahorro representaron el 33% y crecieron el 9%, las cuentas corrientes representaron el 13% y crecieron el 5% y los otros pasivos pesaron el 25% y decrecieron el 3%.



### ESTRUCTURA DEL PASIVO

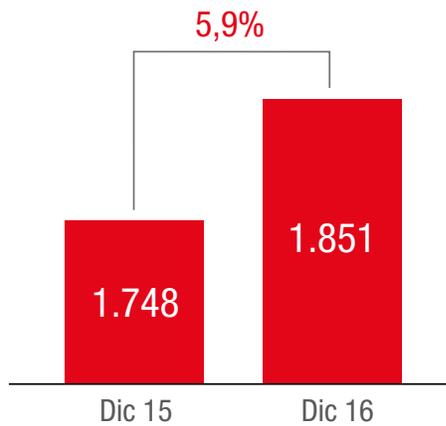
(En millones de dólares)

	Var. anual	Participación	
	2015 - 2016	2015	2016
<b>Pasivos</b>	<b>4%</b>		
CDT	5%	28%	29%
Ahorro	9%	31%	33%
Cte	5%	13%	13%
Otros Pasivos	-3%	27%	25%

## Patrimonio

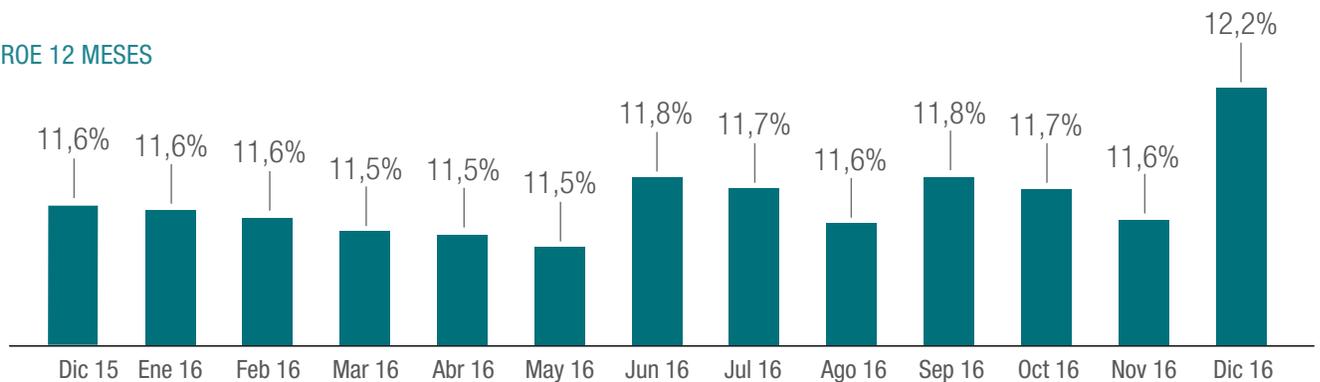
### PATRIMONIO

(En millones de dólares)

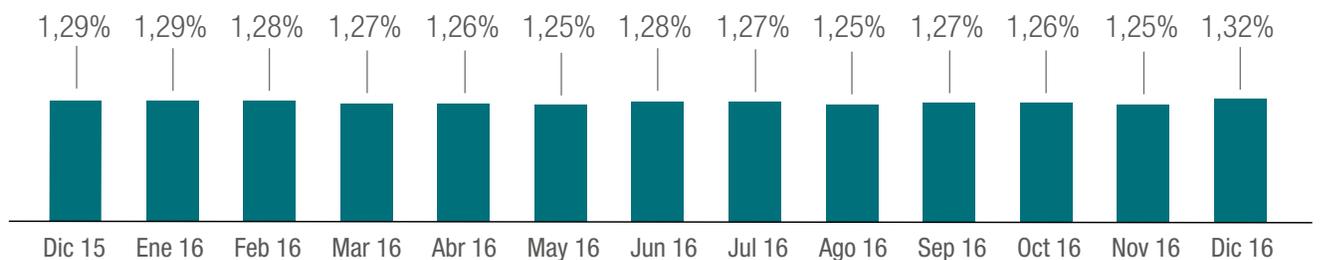


## Rentabilidad

### ROE 12 MESES



### ROA 12 MESES

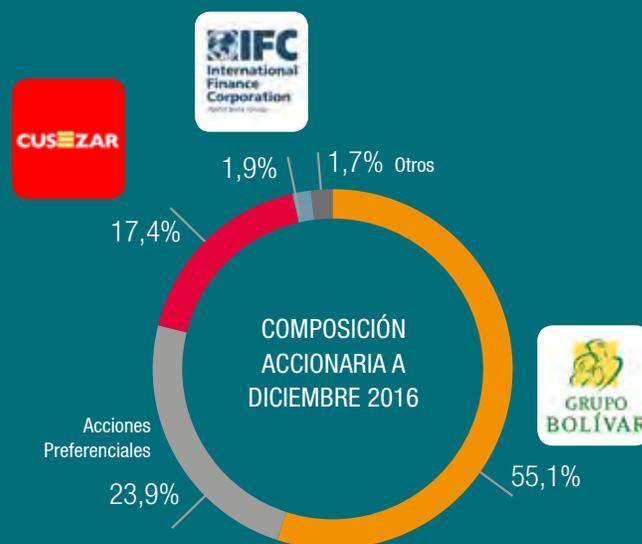


# Gobierno y estructura

## GOBIERNO CORPORATIVO

Las actividades realizadas durante 2016 en esta materia están contenidas en el Informe de Gobierno, Corporativo que se presenta en la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas y está publicado en [www.davienda.com](http://www.davienda.com).

## Estructura de propiedad



	2016
Acciones ordinarias	343.676.929
Acciones preferenciales	107.993.484
Total acciones en circulación	451.670.413

## JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva elegida para el período 2015 - 2017 está integrada por las siguientes personas:

### COMPOSICIÓN JUNTA DIRECTIVA

#### PRIMER RENGLÓN

 **Carlos Guillermo Arango Uribe**  
Miembro Principal  
Presidente de la  
Junta Directiva

 **Roberto Holguín Fety**  
Miembro Suplente

#### SEGUNDO RENGLÓN

 **Javier José Suárez Esparragoza**  
Miembro Principal

 **Olga Lucía Martínez Lema**  
Miembro Suplente

#### TERCER RENGLÓN

 **Álvaro Peláez Arango**  
Miembro Principal  
(Independiente)

 **Enrique Flórez Camacho**  
Miembro Suplente

#### CUARTO RENGLÓN

 **Gabriel Humberto  
Zárate Sánchez (†)**  
Miembro Principal

 **Federico Salazar Mejía**  
Miembro Suplente  
(Independiente)

#### QUINTO RENGLÓN

 **Bernard Pasquier**  
Miembro Principal  
(Independiente)

 **Mark Alloway**  
Miembro Suplente  
(Independiente)

(†) Falleció.

#### Revisor Fiscal

KPMG S.A.S.

#### Defensor del Consumidor Financiero

Principal: Carlos Mario Serna Jaramillo

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL BANCO

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

Información a diciembre 2016.

### Cambios recientes en la estructura de la organización

- » El 4 de enero de 2016 se concretó la fusión por absorción del Banco Davivienda y Leasing Bolívar.
- » El 28 de octubre de 2016 la Fiduciaria Davivienda adquirió a Seguridad Compañía Administradora de Fondos de Inversión S.A. (S.A.I.), filial del Grupo Bolívar.
- » La razón social de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. cambió a Davivienda Seguros (Costa Rica) S.A.

## ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Durante el año 2016, la Asamblea General de Accionistas se reunió en el mes de marzo:

Fecha	Tipo de reunión	Acta No.	QUORUM	No. ACCIONES REPRESENTADAS
10 de marzo	Ordinaria	123	99.806%	343.010.200

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)

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

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

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

**Oficina de  
Atención a los  
Accionistas e  
Inversionistas,  
canal de atención  
exclusivo para estos  
grupos de interés.**

# Informe financiero Davivienda y filiales

## POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

Las cifras que se presentan a continuación corresponden a los resultados consolidados obtenidos en 2016 y se comparan con los resultados a 2015, ambos periodos bajo *full IFRS*.

Se destaca el crecimiento de la cartera de banca empresas que cerró en \$38,3 billones, 12,4% más que el año anterior, principalmente por el comportamiento de los créditos corporativos en Colombia, y de la cartera comercial en las filiales internacionales, logrando un incremento de 6,0% en cifras locales homologadas en dólares. Adicionalmente, obtuvimos un crecimiento en consumo de 15,6%, destacándose el crecimiento de tarjetas de crédito y créditos de libre inversión en Colombia, particularmente. Por último, la cartera de vivienda cerró en \$15,8 billones, 15,1% superior al resultado de 2015.

### Análisis y estructura del activo

Al cierre de diciembre de 2016 los activos totalizaron \$93,5 billones, 11,7% más que 2015. Este resultado se explica principalmente por el comportamiento de la cartera neta que se incrementó \$8,9 billones, 14,2% adicional con relación al cierre de 2015, alcanzando una participación sobre el total de los activos de 76,2%.

# \$38,3 billones

Cartera de banca empresas.

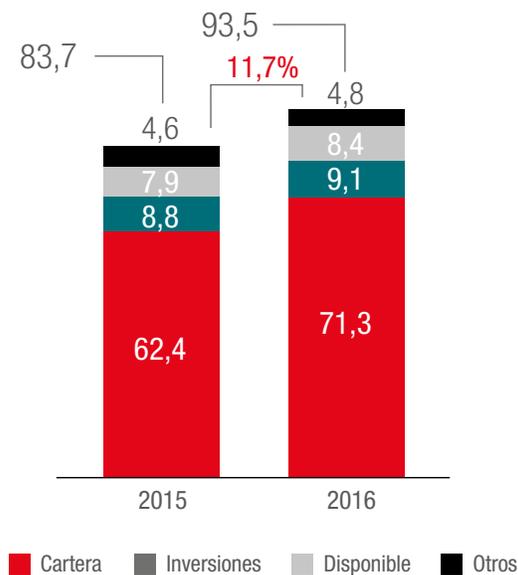
12,4% de crecimiento.

76,2% Participación de la  
cartera neta sobre el total  
de los activos.

Las inversiones netas se incrementaron 3,8% al cerrar en \$9,1 billones, logrando una participación sobre el total de activos de 9,7%, el disponible e interbancarios cerró en \$8,4 billones, 5,7% adicional con relación al cierre de 2015.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(En billones de pesos)



## Cartera de créditos

El comportamiento del saldo de la cartera consolidada durante 2016 se explica principalmente por el comportamiento de la banca de empresas, que cerró en \$38,3 billones, \$4,2 billones adicionales con relación al cierre de 2015, particularmente por los créditos corporativos en Colombia y los resultados de esta cartera en las filiales internacionales.

La cartera de consumo cerró en \$18,9 billones, 15,6% adicional frente al mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por el incremento en saldo de las tarjetas de crédito en Colombia y las filiales internacionales, además de los créditos de libre inversión. La cartera de vivienda se incrementó 15,1% frente al resultado de 2015, cerrando en \$15,8 billones, tanto en vivienda de interés social como en vivienda tradicional.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / CARTERA BRUTA

(En billones de pesos)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
Comercial	34,1	38,3	4,2	12,4%
Consumo	16,3	18,9	2,5	15,6%
Vivienda	13,7	15,8	2,1	15,1%
<b>Cartera bruta</b>	<b>64,1</b>	<b>72,9</b>	<b>8,8</b>	<b>13,8%</b>

La cartera consolidada estaba conformada en 71,9% por cartera en pesos y 28,1% en moneda extranjera. La tasa representativa del mercado (TRM) alcanzó \$3.000,71, originando una revaluación de 4,7% equivalente a \$148,76, comparada con \$3.149,47 a diciembre de 2015.

Los indicadores de calidad de cartera mayor a 90 días cerraron en 1,99%, 38 puntos básicos más que en 2015, principalmente por el deterioro de la cartera comercial causado por clientes particulares como consecuencia de la desaceleración económica, y la cartera de vivienda, principalmente en Colombia por las titularizaciones realizadas durante el año (\$390 mil millones), el incremento de la UVR y el deterioro de créditos de vivienda desembolsados a personas independientes y desembolsos de leasing habitacional.

El indicador de la cartera de consumo cerró el año en 2,58%, 19 puntos básicos adicionales con relación a 2015, principalmente por el deterioro en créditos de libre inversión, medios de pago y libranzas en Colombia.

Durante 2016 cerramos con un nivel de cobertura<sup>10</sup> para la cartera improductiva de 115,5%; la diferencia con respecto al año anterior se explica principalmente por el mayor nivel de deterioro en la cartera comercial y de vivienda.

Cartera consolidada:

**71,9%** en pesos

**28,1%** en moneda extranjera.

**DAVIVIENDA CONSOLIDADO INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA**

	2015	2016
Calidad de cartera de consumo	2,39%	2,58%
Calidad de cartera comercial	1,09%	1,36%
Calidad de cartera de vivienda	2,00%	2,82%
<b>Calidad total</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,99%</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>167,0%</b>	<b>115,5%</b>

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

**Cobertura:** Provisiones / Improductiva mayor a 90 días.

**65,3%**

de las fuentes de fondeo correspondió a depósitos de ahorro y CDT.

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

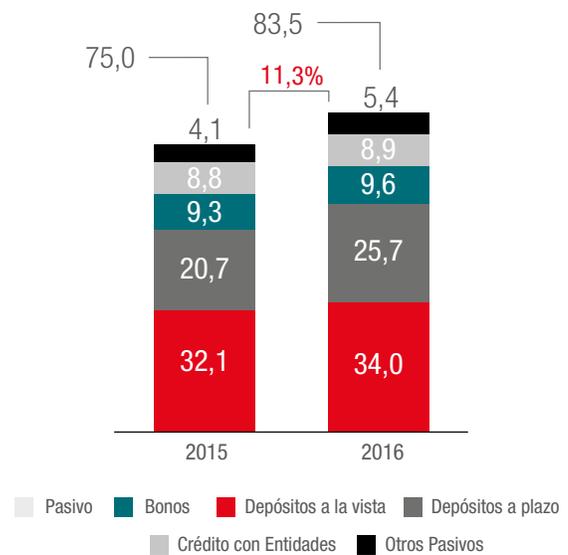
## Análisis y estructura del pasivo

El pasivo total creció 11,3% frente al año anterior, cerrando en \$83,5 billones, principalmente por el incremento de 23,9% de los depósitos a plazo, mientras los depósitos a la vista aumentaron solo 5,8%.

La relación de cartera neta sobre las fuentes de fondeo<sup>11</sup> cerró en 91,2%, 3,17% adicional con relación al año 2015. Los depósitos de ahorro representaron el 32,5% de las fuentes de fondeo, la cuenta corriente representó el 10,0%, los CDT el 32,8%, los bonos el 12,3%, los créditos con otras entidades el 11,4% y otros depósitos el 1,0%.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS<sup>12</sup>

(En billones de pesos)



### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / FUENTES DE FONDEO

(En billones de pesos)

	2015		2016		Variación	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	23,1	32,6%	25,4	32,5%	2,3	9,7%
Cuentas corrientes	8,2	11,6%	7,8	10,0%	(0,4)	(4,7%)
CDT	20,7	29,2%	25,7	32,8%	4,9	23,9%
Otros depósitos	0,8	1,2%	0,8	1,0%	(0,0)	(2,2%)
Bonos	9,3	13,1%	9,6	12,3%	0,3	3,6%
Préstamos con entidades	8,8	12,4%	8,9	11,4%	0,1	1,7%
<b>Fuentes de fondeo</b>	<b>70,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,3</b>	<b>10,3%</b>

11. Fuentes de fondeo:  
Depósitos + bonos + créditos con entidades.

12. Incluye repos e interbancarios.

## Análisis y estructura del patrimonio

El patrimonio cerró en \$10,0 billones, \$1,3 billones más que diciembre de 2015, principalmente por la generación interna de resultados.

Asimismo, el patrimonio técnico consolidado ascendió a \$9,4 billones, los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$82,7 billones y el riesgo de mercado cerró en \$193 mil millones, con lo cual la relación de solvencia<sup>13</sup> se ubicó en 11,0%, logrando un patrimonio básico de 6,5% frente al 9% regulatorio para el indicador total y el 4,5% para el patrimonio básico.

## Estado de Resultados Consolidados

La utilidad a diciembre de 2016 totalizó \$1,7 billones, 39,5% adicional con respecto a los resultados acumulados a diciembre 2015.

Al cierre de 2016, el margen financiero neto presentó un crecimiento anual de 19,8%, gracias al buen comportamiento de los ingresos financieros que se incrementaron en 32,8%, principalmente por los resultados obtenidos en la cartera comercial y la estrategia implementada en el portafolio de inversiones.

### DAVIVIENDA CONSOLIDADO / RESULTADOS A DICIEMBRE 2016 (En miles de millones de pesos)

	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
<b>Ingresos financieros</b>	<b>6.531</b>	<b>8.675</b>	<b>2.144</b>	<b>32,8%</b>
Ingresos cartera	6.066	7.870	1.803	29,7%
Ingresos cartera	432	752	321	74,3%
Fondos Int. & Overnight	33	53	20	61,6%
Egresos financieros	2.259	3.705	1.446	64,0%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>4.272</b>	<b>4.970</b>	<b>698</b>	<b>16,3%</b>
Provisiones	1.155	1.235	80	6,9%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>3.117</b>	<b>3.735</b>	<b>618</b>	<b>19,8%</b>
Ingresos operacionales	988	1.133	145	14,7%
Gastos operacionales	2.524	2.935	410	16,3%
Cambios y derivados netos	144	178	35	24,1%
Otros ingresos y gastos netos	(8)	232	240	2.939%
<b>Margen operacional</b>	<b>1.717</b>	<b>2.344</b>	<b>627</b>	<b>36,5%</b>
Impuestos	480	619	139	29,0%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.237</b>	<b>1.725</b>	<b>488</b>	<b>39,5%</b>

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

# 39,5%

## Crecimiento de la utilidad en 2016 con respecto al año anterior.

El crecimiento en los ingresos de cartera de 29,7% se dio principalmente por el aumento en 45,8% de los ingresos de la cartera comercial, explicado por el incremento en saldo de esta cartera (12,4%), particularmente créditos corporativos en Colombia y en las filiales internacionales. Con relación a la banca de personas, los ingresos que más crecieron fueron los correspondientes a la cartera de consumo que cerraron en \$2,6 billones, 20,2% superiores a los registrados en 2015. Por último, el ingreso en la cartera de vivienda creció el 19,1% frente a 2015, al cerrar en \$1,7 billones.

Los ingresos del portafolio de inversiones se incrementaron en 74,3%, al cerrar en \$752 mil millones, debido principalmente a la estrategia en títulos de deuda y encargos fiduciarios.

Los egresos financieros crecieron 64%, como consecuencia de la mayor participación de los depósitos a plazo dentro de las fuentes de fondeo, las emisiones de deuda realizadas en Colombia y las filiales internacionales, y la mayor utilización de créditos al redescuento y corresponsales bancarios.

El NIM<sup>14</sup> se mantuvo en niveles similares a los registrados durante 2015, al cerrar en 6,4%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$79,8 mil millones, para cerrar en \$1,2 billones, 6,9% superior al registro del año anterior, debido al incremento en el gasto de provisiones de la cartera comercial, el comportamiento de unos clientes corporativos particulares y el incremento en provisiones en la cartera de consumo; no obstante, el costo de riesgo<sup>15</sup> acumulado al cierre del año estuvo 9 puntos básicos por debajo del registrado en 2015, al pasar de 1,8% a 1,7%.

El margen operacional cerró en \$2,3 billones, 36,5% por encima del margen obtenido en el año 2015, debido al incremento en \$240 mil millones de otros ingresos y gastos netos, explicado por la utilidad generada por la movilización de algunos activos fijos y al ingreso recibido por las acciones de Credibanco.

Los gastos operacionales cerraron en \$2,9 billones, mayores en 16,3% a los de 2015, principalmente por el aumento de gastos de personal como consecuencia del reconocimiento del cálculo actuarial de la prima por antigüedad, el incremento en gastos por honorarios, seguros y contribuciones, el aumento en gastos por impuestos corrientes y mayores gastos por remodelaciones y obras. Adicionalmente, la fusión con Leasing Bolívar aportó 1,6% al crecimiento consolidado. No obstante, el indicador de eficiencia<sup>16</sup> mejoró 173 puntos básicos al pasar de 46,8% en diciembre de 2015 a 45,1% en diciembre de 2016.

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

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

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

# \$2,3 billones

## Margen operacional, 36,5% por encima del obtenido en 2015.

Como consecuencia de la variación de la tasa de cambio, los ingresos por cambios y derivados cerraron en \$178,2 mil millones. Los gastos de impuestos fueron de \$619 mil millones, 29,0% más que los registrados en 2015. Producto de ello, la utilidad neta cerró en \$1,7 billones, 39,5% adicional con relación al cierre de 2015, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 18,6%, muy por encima del 15,3% registrado a diciembre de 2015.

## POSICIÓN FINANCIERA BANCO DAVIVIENDA

Durante 2016 obtuvimos excelentes resultados: nuestra cartera neta creció 16,9%, apoyamos importantes sectores de la economía, como el empresarial, el constructor y el de vivienda, y seguimos consolidando nuestra operación de DaviPlata como gran aliado del Gobierno Nacional en la dispersión de subsidios otorgados a la población más vulnerable del país.

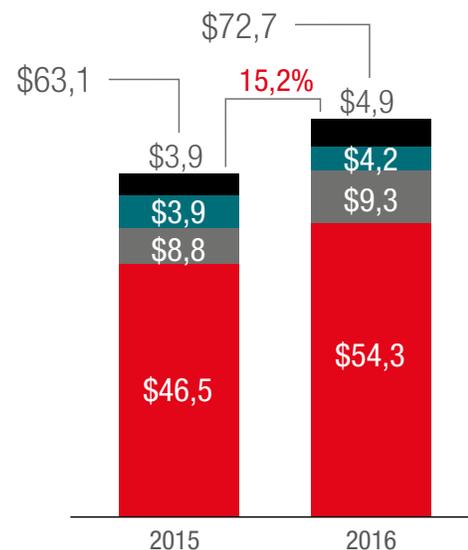
Destacamos el crecimiento de la banca empresarial que cerró en \$28,8 billones, 15,8% más que el año anterior, con desembolsos anuales de \$20 billones, principalmente del segmento corporativo que representa el 64,1% de la cartera comercial y creció el 6,2%. Además, obtuvimos un crecimiento del 51,5% en pyme. Por último, en el segmento constructor cerramos con \$3,6 billones, lo que

representa un crecimiento del 21,2% con respecto al año anterior; este resultado es consecuencia de nuestra participación en los programas del Gobierno para incentivar la adquisición de vivienda por parte de las familias colombianas.

Con relación a la banca personas, tuvimos un crecimiento del 17,9% al cierre de 2016, principalmente por la estrategia de crecimiento en los créditos de libranza (8,2%) y de libre inversión (35,9%), la utilización de tarjeta de crédito (30%) en la cartera de consumo y el incremento del 16,7% en nuestra cartera de vivienda. Además se destaca nuestro liderazgo en desembolsos en Frech<sup>17</sup> II (40%), Casa Ahorro (52%), Cuota Inicial VIS (38%) y PIPE 2.0 Mayor a VIS (30%). Por último, continuamos consolidándonos como un banco de inclusión financiera: durante 2016 se registraron más de 56 millones de transacciones monetarias por \$3,5 billones a través de DaviPlata, con un incremento del 7,4% con respecto al cierre de 2015.

### BANCO DAVIVIENDA / COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(En billones de pesos)



■ Cartera ■ Inversiones ■ Otros ■ Disponible

17. 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.

18. VIS: Vivienda de interés social.

19. PIPE: Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo.

## Análisis y estructura del activo

Al cierre de 2016 continuamos siendo el tercer banco más grande por activos en Colombia, con \$72,7 billones y un crecimiento del 15,2% en los últimos 12 meses. Este resultado se explica por el crecimiento en cartera neta de \$7,8 billones. Las inversiones, interbancarios y disponible aumentaron en más de \$1,4 billones, cifra un 10,7% superior a la registrada el año anterior. La cartera representa el 74,7% del total de los activos, mientras las inversiones el 12,8%.

**\$72,7 billones**  
 Tercer banco más grande por activos en Colombia.

### BANCO DAVIVIENDA / CARTERA BRUTA

(En miles de millones de pesos)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
<b>Banca empresas</b>	<b>24.895</b>	<b>28.836</b>	<b>3.941</b>	<b>15,8%</b>
Corporativo	16.950	18.002	1.051	6,2%
Constructor	2.972	3.600	629	21,2%
Empresarial	1.126	1.405	279	24,8%
Pyme	3.848	5.830	1.982	51,5%
<b>Banca personas</b>	<b>23.593</b>	<b>27.814</b>	<b>4.221</b>	<b>17,9%</b>
Consumo	12.778	15.198	2.420	18,9%
Vivienda	10.815	12.616	1.801	16,7%
<b>Total Banco</b>	<b>48.488</b>	<b>56.651</b>	<b>8.162</b>	<b>16,8%</b>

### Cartera de créditos

A diciembre de 2016 registramos un crecimiento del 16,9% en la cartera de créditos como resultado principalmente del buen desempeño de la cartera de banca empresas, con un incremento en saldo de \$3,9 billones, y la cartera de banca personas con un incremento de \$4,2 billones.

El indicador de calidad de cartera por altura de mora<sup>20</sup> cerró en 1,97%, presentando un deterioro de 38 puntos básicos con respecto al indicador del 2015, como reflejo del menor crecimiento de la economía colombiana.

20. Calidad de cartera por altura de mora.  
 (Consumo >60 días; comercial, microcrédito y leasing habitacional >90 días; vivienda y leasing habitacional >120 días).

El indicador que presentó mayor deterioro fue la cartera de vivienda que cerró en 1,64%, 44 puntos básicos mayor al reportado, y particularmente la cartera de vivienda en Colombia, debido a las titularizaciones por \$390 mil millones realizadas durante el año, el incremento de la UVR y el deterioro de créditos de vivienda para personas independientes y desembolsos de leasing habitacional.

La cartera comercial cerró en 1,28%, con un incremento de 35 puntos básicos, principalmente por algunos deterioros de clientes en los sectores de hidrocarburos e infraestructura.

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

	2015	2016
Calidad de cartera de consumo	3,21%	3,54%
Calidad de cartera comercial	0,93%	1,28%
Calidad de cartera de vivienda	1,20%	1,64%
<b>Calidad total</b>	<b>1,59%</b>	<b>1,97%</b>
<b>Cobertura total</b>	<b>263,9%</b>	<b>211,3%</b>

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

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

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

22. Fuentes de fondeo: Depósitos + bonos + créditos con entidades.

23. Otros pasivos incluye repos e interbancarios, cuentas por pagar, instrumentos financieros a valor razonable, otros pasivos no financieros y pasivos estimados y deterioros.

El indicador de la cartera de consumo aumentó a 3,54% en diciembre 2016, principalmente por el deterioro en créditos de libre inversión y de libranza.

Con relación al indicador de coberturas de cartera y dentro de nuestra gestión de administración del riesgo, hemos mantenido niveles de cobertura<sup>21</sup> para la cartera improductiva, cerrando 2016 con 211%; la diferencia con respecto al año anterior se explica principalmente por el mayor nivel de deterioro en la cartera comercial y de vivienda.

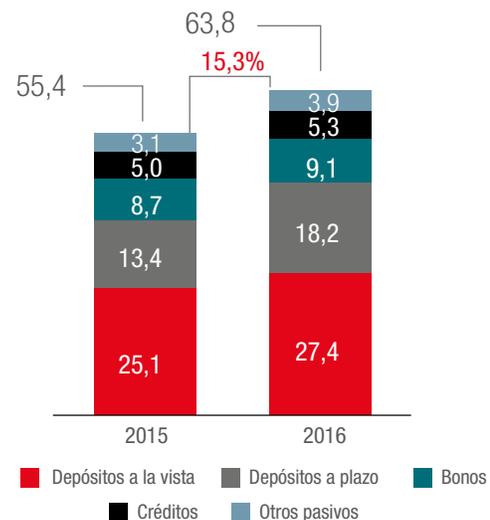
## Análisis y estructura del pasivo

El pasivo total creció 15,3% frente al año anterior, cerrando en \$63,8 billones, principalmente por el incremento de los depósitos a plazo en 36,1%, mientras los depósitos a la vista aumentaron solo 9,0%.

La relación de cartera neta sobre las fuentes de fondeo<sup>22</sup> cerró en 90,5%, 1,64% adicional con relación a 2015. Los depósitos y exigibilidades presentaron un crecimiento de \$7,1 billones, 18,4% más

#### DAVIVIENDA / COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS <sup>23</sup>

(En billones de pesos)



**BANCO DAVIVIENDA / FUENTES DE FONDEO**

(En miles de pesos)

	2015		2016		Variación anual	
	Valor	Participación	Valor	Participación	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	19.367	37,1%	21.991	36,7%	2.624	13,5%
Cuentas corrientes	5.048	9,7%	4.681	7,8%	-367	-7,3%
CDT	13.382	25,6%	18.210	30,4%	4.828	36,1%
Otros depósitos	717	1,4%	719	1,2%	2	0,3%
Bonos	8.727	16,7%	9.063	15,1%	336	3,8%
Créditos	5.000	9,6%	5.293	8,8%	293	5,9%
Fuentes de fondeo	52.242	100,0%	59.957	100,0%	7.716	14,8%

que los registrados durante 2015, logrando una participación de 71,4% del total de los pasivos; el pasivo total creció 15,3%, al cerrar en \$63,8 billones. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el incremento en los depósitos a plazo que aumentaron 36,1% frente a 2015, mientras los depósitos a la vista crecieron 9,0% con relación a 2015, para cerrar en \$27,4 billones.

Los depósitos de ahorro representaron el 36,7% de las fuentes de fondeo, la cuenta corriente representó el 7,8%, los CDT el 30,4%, los bonos el 15,1% y los créditos el 8,8%.

La razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo<sup>24</sup> aumentó a 90,6% frente al 88,9% registrado en 2015.

# \$63,8 billones

Pasivo total. Crecimiento del 15,3% frente al año anterior.

## Análisis y estructura del patrimonio

A diciembre de 2016 el patrimonio del Banco cerró en \$8,9 billones, \$1,1 billones más que a diciembre de 2015; esto se explica por la generación de utilidades.

Asimismo, a diciembre de 2016 el patrimonio técnico ascendió a \$9,1 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$63,7 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$148 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia<sup>25</sup> del Banco del 13,9% para el indicador total y de 7,67% para el patrimonio básico, frente al 9% regulatorio para el indicador total y un nivel mínimo de patrimonio básico de 4,5%.

24. Calculado como cartera neta / (depósitos y exigibilidades + bonos + créditos con otras entidades)

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

## Estados financieros Banco Davivienda

Los resultados acumulados a diciembre de 2016, sumaron \$1,5 billones, que representan un aumento del 26,7% frente a los resultados acumulados a diciembre de 2015, que habían alcanzado \$1,2 billones.

Al cierre de 2016, el margen financiero bruto presentó un crecimiento de 13,9% frente al acumulado del año anterior, gracias al buen comportamiento de la cartera, con un incremento de 30,9% en los ingresos por intereses de cartera.

**\$1,5** billones  
 Resultados acumulados a  
 diciembre 2016. Aumento del  
 26,7% frente a 2015.

### BANCO DAVIVIENDA / RESULTADOS A DICIEMBRE DE 2016

(En miles de millones de pesos)

	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Ingresos financieros	5.278	7.070	1.793	34,0%
Ingresos cartera	4.934	6.460	1.527	30,9%
Ingresos inversiones	317	566	249	78,4%
Fondos Int. & Overnight	27	44	18	66,2%
Egresos financieros	1.834	3.147	1.313	71,6%
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>3.444</b>	<b>3.923</b>	<b>480</b>	<b>13,9%</b>
Provisiones	1.005	1.471	466	46,3%
<b>Margen financiero neto</b>	<b>2.439</b>	<b>2.452</b>	<b>14</b>	<b>0,6%</b>
Ingresos operacionales	928	1.093	165	17,7%
Gastos operacionales	1.871	2.117	247	13,2%
Cambios y derivados netos	107	133	25	23,5%
Otros ingresos y gastos netos	5	274	269	5.062,7%
<b>Margen operacional</b>	<b>1.609</b>	<b>1.834</b>	<b>226</b>	<b>14,0%</b>
Impuestos	394	296	-99	-25,1%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.214</b>	<b>1.539</b>	<b>324</b>	<b>26,7%</b>

El crecimiento en los ingresos de cartera se dio principalmente por el aumento en 52,4% de los ingresos de la cartera de banca empresas, que totalizaron \$2,7 billones.

En cuanto a la banca de personas, los ingresos que más crecieron corresponden a la cartera de consumo que aumentó 19,4% frente a 2015, principalmente por el incremento en el saldo de la cartera de libre inversión (35,9%) y tarjeta crédito (30,0%) con respecto al año anterior.

El ingreso en la cartera de vivienda cerró en \$1,4 billones, 18,4% superior a lo registrado en 2015, tanto en el segmento VIS como en No VIS.

Los ingresos por inversiones tuvieron un incremento de 78,4% con respecto al año anterior, en especial por el comportamiento del portafolio de deuda que registró un aumento en ingresos del 58,5%.

Los egresos financieros crecieron el 71,6% como resultado de la mayor participación de los instrumentos a plazo, con tasas comparativamente más altas dentro de las fuentes de fondeo como los CDT, y las emisiones de deuda por \$1 billón realizadas en el año.

El NIM<sup>26</sup> se mantuvo en niveles similares a los registrados durante 2015, al cerrar en 5,9%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$466 mil millones, para cerrar en \$1,5 billones, principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de las carteras comercial y de consumo.

---

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

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

# \$1,8 billones

## Margen operacional, 14% superior al registrado en 2015.

El margen operacional cerró en \$1,8 billones, 14,0% superior al registrado en 2015; este resultado se explica principalmente por el incremento de los ingresos operacionales (17,7%) que cerraron en \$1,1 billones, incluyendo los ingresos generados por los resultados de las filiales (\$271 mil millones) que están valoradas por el método de participación (MPP) a partir de 2015.

Los gastos operacionales por \$2,1 billones presentaron un incremento de 13,2%, principalmente por el aumento en 14,2% de los gastos de personal, el incremento en 23,9% del gasto en impuestos, principalmente Industria y Comercio (ICA) y el gravamen a los movimientos financieros (4X1.000), y la inversión en proyectos de tecnología. No obstante, el indicador de eficiencia<sup>27</sup> mejoró 277 puntos básicos al pasar de 44,2% en diciembre de 2015 a 41,7% en diciembre de 2016.

Como consecuencia de la variación de la tasa de cambio, los ingresos por cambios y derivados se incrementaron en 23,5% y cerraron en \$133 mil millones. Por su parte, los gastos de impuestos sumaron \$296 mil millones. En cuanto a los otros ingresos y gastos netos, estos aumentaron en \$268,8 mil millones, principalmente por la utilidad generada por la venta de activos fijos y el ingreso recibido por las acciones de Credibanco.

La utilidad neta cerró en \$1,5 billones, mayor en 26,7% a la obtenida en 2015, con lo cual la rentabilidad medida sobre el patrimonio promedio se ubicó en 18,7%, muy por encima del 16,9% registrado al cierre de 2015.

## Comportamiento de la acción

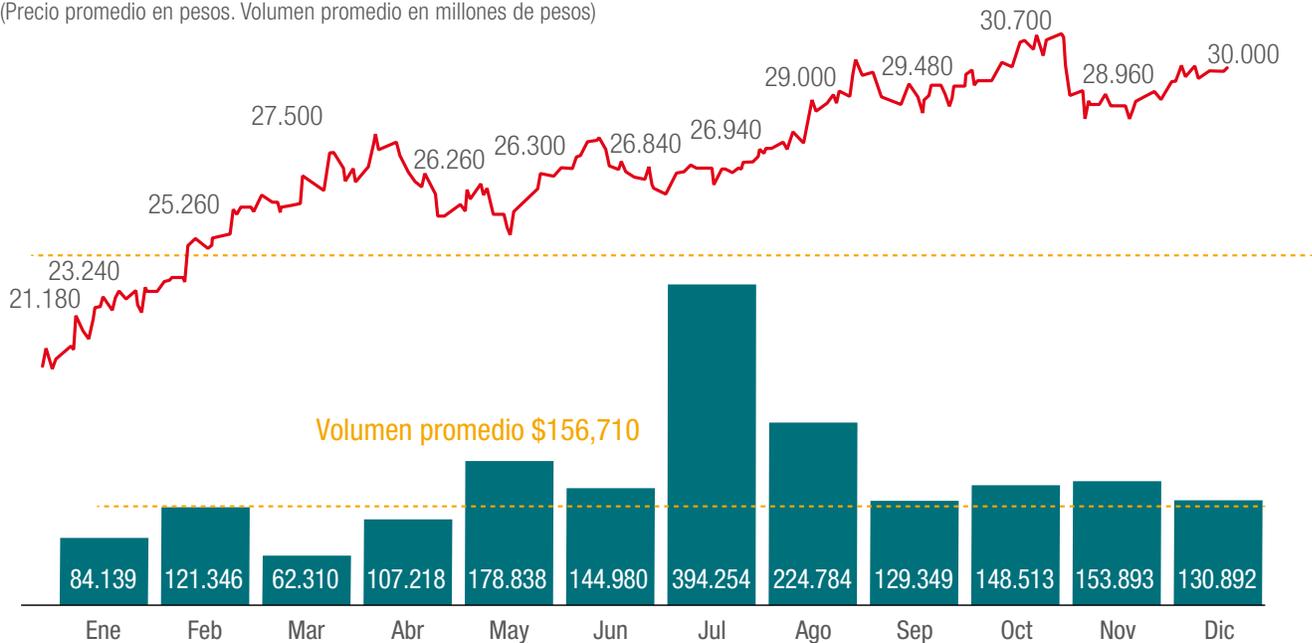
Al cierre de 2016 Davivienda contaba con 451,7 millones de acciones en circulación<sup>28</sup>, 7,5 millones<sup>29</sup> más que en 2015, debido a la fusión con Leasing Bolívar en enero de 2016. El 23,9% correspondía a acciones preferenciales que se encontraban en el mercado de valores colombiano. De estas, el 38,2% estaba en manos de fondos de pensiones locales, el 35,7% pertenecía a inversionistas extranjeros, el 17,1% a empresas colombianas diferentes a fondos de pensiones y el 9,1% a personas naturales.

Durante el año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$156 mil millones, correspondiente a un promedio diario de \$8 mil millones. El volumen promedio mensual se incrementó un 43% con respecto al año anterior, debido principalmente al alto volumen negociado por inversionistas extranjeros y fondos de pensiones. Cerramos 2016 con un precio de \$30 mil, 37,6% más frente al cierre del año anterior.

# 451,7 millones de acciones en circulación.

### PRECIO PROMEDIO DE LA ACCIÓN

(Precio promedio en pesos. Volumen promedio en millones de pesos)



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

28. 451.670.413 acciones.

29. 7.456.179 acciones.

## RESULTADOS DE LA OPERACIÓN POR SEGMENTOS Y PERSPECTIVAS

### Segmentos de operación

El Banco determina la presentación de sus segmentos operativos de negocio basado en cómo se organiza y recibe la información. Estos segmentos son componentes del Banco dedicados a actividades financieras y bancarias que generan ingresos e 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, se determinaron los segmentos operativos para el Banco, considerando:

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

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

### Banca personas

Contiene todos los productos y servicios ofrecidos a personas naturales, enfocados a suplir sus necesidades; entre ellos se encuentran productos de ahorro, inversión y financiación.

### Banca empresas

Comprende la oferta de productos y servicios para personas jurídicas. Ofrece soluciones financieras y transaccionales en moneda local y extranjera, así como productos de ahorro, inversión y financiación que cubren las necesidades de estos clientes en diferentes sectores de la economía.

### Información financiera diferenciada GAP

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. Por este motivo, el resultado del 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 del Banco cuenta con seguimiento por parte de la gerencia, al igual que los demás segmentos. Teniendo esto en cuenta, presentamos las dinámicas primordiales en el segmento.

### Internacional

Corresponde a la operación internacional del Banco, por lo cual incluye la información financiera de las filiales de Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras. Estas filiales obtienen sus ingresos de una variedad de productos y servicios financieros ofrecidos en cada país, basados en una eficaz oferta de valor integral para sus clientes.

Presentamos los resultados por segmentos del Banco Davivienda consolidado, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y los lineamientos establecidos por la alta gerencia.

### RESULTADOS POR SEGMENTO 2016 (En miles de millones de pesos)

Estado de resultados	Personas	Empresas	Información financiera diferenciada GAP	Internacional *	Eliminaciones y homogenizaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	3.680.179	2.779.464	627.560	1.489.793	98.000	8.674.997
Egresos por interés	(327.025)	(1.792.686)	(1.027.368)	(566.509)	8.750	(3.704.838)
Neto FTP **	(1.114.605)	357.142	757.463	0	0	0
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(976.761)	(494.944)	516	(211.737)	448.222	(1.234.705)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.261.789</b>	<b>848.975</b>	<b>358.171</b>	<b>711.547</b>	<b>554.972</b>	<b>3.735.454</b>
Ingresos por comisiones y servicios neto	530.049	215.543	167.284	236.714	(25.033)	1.124.557
Resultado por inversiones en asociadas, neto	0	0	3.228	0	0	3.228
Dividendos	0	0	5.426	0	0	5.426
Gastos operacionales	(1.342.388)	(506.989)	(388.740)	(746.135)	49.252	(2.935.001)
Cambios y derivados, neto	0	0	132.583	37.104	8.524	178.210
Otros ingresos y gastos, netos	3.049	928	270.341	31.567	(73.700)	232.184
<b>Margen operacional</b>	<b>452.499</b>	<b>558.457</b>	<b>548.293</b>	<b>270.797</b>	<b>514.013</b>	<b>2.344.059</b>
Impuestos de renta y complementarios	(31.805)	(210.277)	(75.866)	(57.423)	(243.958)	(619.329)
<b>Utilidad neta</b>	<b>420.694</b>	<b>348.180</b>	<b>472.426</b>	<b>213.374</b>	<b>270.055</b>	<b>1.724.730</b>
<b>Activos</b>	27.908.208	28.742.437	14.635.373	22.574.344	(312.346)	93.548.017
<b>Pasivos</b>	12.541.507	32.401.062	17.733.800	19.941.207	885.394	83.502.970

**RESULTADOS POR SEGMENTO 2015** (En miles de millones de pesos)

Estado de resultados	Personas	Empresas	Información Financiera Diferenciada GAP	* Internacional	Eliminaciones y homogenizaciones	Total Banco consolidado
Ingresos por interés	3.087.615	1.843.997	362.430	1.241.419	(4.586)	6.530.875
Egresos por interés	(166.547)	(940.877)	(733.690)	(445.590)	28.127	(2.258.576)
Neto FTP**	(796.171)	454.647	341.524	0	0	0
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar neto	(626.300)	(342.902)	(49.931)	(146.846)	11.105	(1.154.874)
<b>Margen financiero neto</b>	<b>1.498.599</b>	<b>1.014.865</b>	<b>(79.668)</b>	<b>648.983</b>	<b>34.646</b>	<b>3.117.425</b>
Ingresos por comisiones y servicios neto	662.824	242.391	141.028	423.312	(492.858)	976.697
Dividendos	0	0	5.076	0	0	5.076
Resultado por inversiones en asociadas, neto	0	0	6.623	0	0	6.623
Gastos operacionales	(1.485.576)	(576.912)	(318.281)	(832.469)	688.685	(2.524.553)
Cambios y derivados, neto	0	0	142.390	30.179	(28.988)	143.580
Otros ingresos y gastos, neto	21.076	30.028	0	3.960	(63.240)	(8.177)
<b>Margen operacional</b>	<b>696.922</b>	<b>710.371</b>	<b>(102.832)</b>	<b>273.965</b>	<b>138.245</b>	<b>1.716.671</b>
Impuesto de renta y complementarios	(123.000)	(263.062)	(18.276)	(71.149)	(4.467)	(479.954)
<b>Utilidad neta</b>	<b>573.923</b>	<b>447.309</b>	<b>(121.108)</b>	<b>202.816</b>	<b>133.777</b>	<b>1.236.717</b>
<b>Activos</b>	23.691.624	24.827.972	14.746.434	22.568.779	(2.116.509)	83.718.300
<b>Pasivos</b>	11.244.043	26.671.179	17.586.665	20.147.565	(647.143)	75.002.309

\* Internacional: Resultados de las filiales internacionales sin efectuar eliminaciones y homogenizaciones.

\*\* Neto FTP: Costos de transferencia de los recursos entre segmentos, los cuales son asignados de forma sistemática y coherente, y manejados al interior de la entidad.

## Banca personas

La utilidad acumulada a diciembre de 2016 en este segmento sumó \$420,7 mil millones, 26,7% menos con relación a los resultados acumulados a diciembre 2015, bajando su participación sobre la utilidad total del Banco de 46,4% a 24,4% en los mismos periodos, principalmente por el aumento de la participación de la Información Financiera Diferenciada GAP en los resultados totales.

A diciembre de 2016, el margen financiero neto del segmento banca personas presentó una baja de 15,8% frente al año 2015, al totalizar \$1,26 billones, debido al incremento de provisiones de cartera y cuentas por cobrar del 56,0%, y de los costos financieros del 96,4%; no obstante, los ingresos financieros se incrementaron en 19,2%, explicado por el buen comportamiento de las carteras de vivienda y libranza, las cuales presentaron un crecimiento en los ingresos anuales del 19,4% y el 11,7%, respectivamente.

Resaltamos los ingresos de la línea de medios de pago que mostraron un crecimiento del 21,5% y los créditos de consumo fijo que crecieron el 45,2%, reflejando un aumento de \$110,1 mil millones con relación a diciembre de 2015.

Los egresos financieros del segmento se incrementaron en 96,4%, como consecuencia de una mayor participación de los instrumentos a plazo con tasas comparativamente más altas dentro de las fuentes de fondeo en este segmento.

El gasto de provisiones netas en el segmento banca personas se incrementó en \$350,5 mil millones para cerrar en \$976,8 mil millones, explicado principalmente por el aumento del gasto de provisiones de las líneas de consumo fijo (71,2%), medios de pago (52,5%) y libranza (27,6%).

# \$2,78 billones

Ingresos de cartera de banca empresas, 50,7% adicional con relación a 2015.

Los ingresos por comisiones y servicios netos presentaron una disminución del 20,0% al cerrar en \$530 mil millones, debido a que los productos de captación, su mayor fuente de ingreso con el 49,2% de participación, mostraron una disminución del 11,8% en este rubro, seguidos por una baja en los ingresos de la línea medios de pago del 40,4% y de la línea de consumo rotativo del 29,9%.

Por último, los gastos operacionales de la banca disminuyeron 9,6% en el periodo, explicado principalmente por la disminución del 28,1% en los gastos operacionales de las líneas de medios de pago, 11,0% en las líneas de consumo rotativo y 6,0% en las áreas relacionadas con la captación del segmento personas.

## Banca empresas

Los resultados a diciembre de 2016 para este segmento sumaron \$348,2 millones, que representan un 20,2% de la utilidad del Banco.

A diciembre de 2016, el margen financiero neto para este segmento presentó una disminución del 16,3% frente al acumulado de 2015, como resultado de un crecimiento del 50,7% de los ingresos financieros que se vio contrarrestado por un mayor crecimiento de los costos financieros del 90,5% para los mismos periodos, explicado principalmente por el mayor costo financiero de la banca corporativa, cuyos egresos se incrementaron en un 93,0%.

Los ingresos de cartera del segmento banca empresas alcanzaron \$2,78 billones, un 50,7% adicional con relación al año 2015, principalmente por el aumento de los ingresos de la cartera corporativa que totalizaron \$1,62 billones, con un incremento del 49,8%, y la cartera pyme con un incremento del 68,9%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$152 mil millones al cerrar en \$494,9 mil millones, explicado principalmente por el incremento en \$184,4 mil millones del gasto de provisiones de la cartera corporativa, que tiene una participación del 79,2% en las provisiones de la banca. Esta cartera se vio afectada en sus niveles de riesgo como consecuencia de la desaceleración económica y la tasa de cambio, adicional a la coyuntura generada por la caída de los precios del petróleo.

Los ingresos por comisiones y servicios totalizaron \$215,5 mil millones, 11,1% menos con relación a los resultados acumulados a diciembre de 2015, explicado principalmente por la disminución de los ingresos de la banca pyme en 29,9% y de la banca empresarial en 20,0%; no obstante, los ingresos por comisiones y servicios netos de la banca corporativa y constructor crecieron el 18,1% y el 16,9%, respectivamente.

Los gastos operacionales del segmento empresas tuvieron una reducción del 12,1% al cierre de diciembre de 2016, explicado principalmente por la disminución de los gastos en la banca corporativa (19,7%) y pyme (5,7%).

## Información financiera diferenciada GAP

A diciembre de 2016, el margen financiero neto para este segmento presentó un incremento de \$437,8 mil millones frente a diciembre de 2015, debido a que los resultados del portafolio de inversiones aumentaron su ingreso en 73,2%.

Los ingresos por servicios y comisiones para el segmento información financiera diferenciada GAP aumentaron en \$26,3 mil millones, 18,6% más en comparación con diciembre de 2015.

Este segmento cerró el ejercicio con una utilidad de \$472,4 mil millones, explicado por la movilización de activos y la recepción de ingresos extraordinarios por parte de Credibanco, un aporte de \$37 mil millones de la Fiduciaria Davivienda y otro de \$7,8 mil millones por parte de Corredores Davivienda para el periodo enero a diciembre de 2016.

## Operación internacional

A diciembre de 2016, los resultados para este segmento sumaron \$213,4 mil millones y representan el 12,4% de la utilidad del Banco.

El margen financiero neto para este segmento a la misma fecha presentó un crecimiento del 9,6% frente a diciembre de 2015, dado el buen desempeño de la cartera que significó un crecimiento en los ingresos financieros del 20,0%, y los egresos por interés que aumentaron en \$120,9 mil millones para cerrar en \$566,5 mil millones, revelando un incremento del 27,1%.

Este resultado se dio a pesar de que la tasa representativa del mercado cerró en \$3.000,71, originando una revaluación del 4,7%, equivalente a \$148,76 comparada con \$3.149,47 en diciembre de 2015, que se reflejó en el aumento de los ingresos financieros.

Los ingresos por comisiones y servicios disminuyeron en 44,1%, \$186,6 mil millones menos que los registrados en 2015, totalizando \$236,7 mil millones.

Los gastos operacionales presentaron una disminución del 10,4% frente a diciembre de 2015, al cerrar en \$746,1 mil millones, que representan un 25,4% de los gastos totales del Banco.

## DESEMPEÑO SUBORDINADAS EN EL EXTERIOR



### El Salvador

Banco Davivienda Salvadoreño:  
segundo puesto del sistema por  
activos en el país, con  
**USD 2,3  
mil millones.**

Al cierre de 2016 el Banco Davivienda poseía el 96,1% de Inversiones Financieras Davivienda en El Salvador. Este holding del conglomerado financiero en dicho país poseía, a su vez, el 98,24% del Banco Davivienda Salvadoreño, el 99,9% de las compañías de seguros y el 99,9% de Factoraje Davivienda. De forma indirecta, a través del Banco Salvador tenía también el 99,9% de 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 2,3 mil millones y una participación del 14,1%. El Banco tenía cartera de USD 1,7 mil millones, compuesta por cartera comercial (45%), consumo (37%) y vivienda (18%). La cartera comercial fue la que más creció, con 6,8%.

	Dic. 2016 / Dic. 2015
Vivienda	1,8%
Consumo	2,1%
Comercial	6,8%
Cartera bruta	4,1%

El activo presentó una variación negativa de USD 11,1 millones, reflejada en la caída del saldo de inversiones debido principalmente al vencimiento letras del Tesoro Público por cerca de USD 80 millones, mientras la cartera de créditos del Banco aumentó en USD 63,6 millones.

El patrimonio creció en USD 8,7 millones, para cerrar en USD 286 millones.

La utilidad de Inversiones Financieras Davivienda durante el año fue de USD 27,4 millones, con una disminución de 0,3% frente al año anterior, principalmente por los ingresos de cartera generados por el Banco, que aumentaron frente a 2015 en USD 6,4 millones (4,5%); el aumento de los ingresos por inversiones en 54,4%, cerca de USD 4 millones; el crecimiento de los egresos financieros en 20%, por USD 8 millones; y un aumento de los gastos de provisiones de USD 4,3 millones, con un crecimiento del 28% con respecto al año anterior.

#### INVERSIONES FINANCIERAS DAVIVIENDA EL SALVADOR / PRINCIPALES CIFRAS\*

(En millones de dólares)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.320	2.310	(9,8)	(0,4%)
Cartera neta	1.555	1.619	63,6	4,1%
Pasivo	2.028	2.009	(19,1)	(0,9%)
Patrimonio	292	301	9,3	3,2%
Utilidad	28	27	(0,1)	(0,3%)

\* Incluye banco y seguros.

Banco Davivienda Costa Rica:  
sexto del sistema financiero  
del país, con  
**USD 2,6**  
mil millones  
de activos.



## Costa Rica

Al cierre de 2016 el Banco Davivienda poseía el 99,96% de la Corporación Davivienda a través del holding Grupo del Istmo. La Corporación poseía a su vez el 100% del Banco Davivienda Costa Rica, el 100% del Puesto del Bolsa y el 100% de la Agencia de Seguros.

A la misma fecha, el Banco Davivienda Costa Rica era el sexto del sistema financiero del país, con una participación del 5,9% y USD 2,6 millones de activos. El saldo total de la cartera era de USD 1,7 millones, de los cuales el 58,5% correspondía a comercial, el 15,1% a consumo y 26,4% a vivienda. La cartera de mayor crecimiento durante 2016 fue vivienda, cerrando en USD 456 millones, con un crecimiento del 23,9%.

Como parte de nuestra estrategia de crecimiento en Costa Rica, capitalizamos el Banco a través de nuestra filial en Panamá por USD 24 millones.

	Dic. 2016 / Dic. 2015
Vivienda	<b>23,9%</b>
Consumo	<b>18,3%</b>
Comercial	<b>18,7%</b>
Cartera bruta	<b>19,9%</b>

El valor de los activos de la Corporación Banco Davivienda Costa Rica cerró en USD 2,6 mil millones, con un crecimiento del 18,4%, mientras los pasivos crecieron un 18,5% con respecto a 2015, cerrando en USD 2,4 mil millones. El patrimonio de la Corporación alcanzó USD 244 millones, con un crecimiento del 17%.

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

(En millones de dólares)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2,207	2,612	405,6	18.4%
Cartera neta	1,418	1,700	282,3	19.9%
Pasivo	1,998	2,368	370,1	18.5%
Patrimonio	209	244	35,4	16.9%
Utilidad	18	19	1,7	9.9%

\* Incluye banco y seguros.

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

Tasa de cambio promedio a diciembre de 2016: 1 dólar = 535,50 colones.

Durante 2016 la utilidad de la Corporación fue de USD 19,0 millones, con un crecimiento del 8,0%, principalmente por los ingresos de cartera generados por el Banco, que aumentaron frente a 2015 en USD 21,3 millones (17%); asimismo, se dio una leve disminución de los ingresos por inversiones (3,4%), por cerca de USD 0,7 millones; los egresos financieros crecieron en 32%, por USD 17 millones; y se dio un aumento de los gastos de provisiones por USD 2,6 millones, con un crecimiento del 11% con respecto al año anterior.

**Banco Davivienda Honduras:**  
**sexto del sistema financiero**  
**del país, con**  
**USD 1.023**  
**millones**  
**de activos.**



## Honduras

Al cierre de 2016, 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 1.023 millones, con una participación en el sistema financiero del 6,2%, siendo el sexto banco del país, con una cartera bruta de USD 756 millones. De esta, el 44% correspondía a comercial, el 28% a consumo y el 28% a vivienda.

El desempeño de la cartera estuvo impulsado durante el año principalmente por el crecimiento de la cartera de consumo en USD 17 millones, de los cuales tarjeta de crédito participó con USD 13 millones, representando un crecimiento del 29,2%, y la cartera de vivienda con USD 3 millones, para un crecimiento del 2%. Por último, la cartera comercial presentó un decrecimiento de 3,2%.

	Dic. 2016 / Dic. 2015
Vivienda	1,6%
Consumo	8,6%
Comercial	(3,2%)
Cartera bruta	1,3%

La utilidad del Banco alcanzó USD 13,1 millones con un crecimiento de 5,3% con respecto al año 2015, explicado principalmente por la disminución de los egresos generados por los certificados de depósito a término en el 23,7% (USD 5 millones) y la mejora en nuestra eficiencia que permitió reducir los gastos operacionales en USD 600 mil, 1,23% menos en relación con el año anterior.

La Compañía de Seguros reunió USD 75 millones en activos, creciendo un 2,65% con respecto al cierre de 2015. Los pasivos alcanzaron USD 48 millones, creciendo USD 1,5 millones, y el patrimonio cerró en USD 28 millones. En 2016 la entidad vendió USD 34,5 millones en primas y obtuvo una utilidad de USD 5,5 millones, que significa un crecimiento del 19,5% con respecto al año 2015.

#### BANCO Y SEGUROS DAVIVIENDA HONDURAS /

PRINCIPALES CIFRAS (En millones de dólares)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.154	1.099	-55,4	-4,8%
Cartera neta	731	738	7,1	1,0%
Pasivo	1.015	952	-63,2	-6,2%
Patrimonio	139	147	7,8	5,6%
Utilidad	17	19	1,5	9,1%

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

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



## Panamá

En 2016 los activos del Banco Davivienda Panamá fueron de USD 1.44 mil millones, distribuidos en USD 1,28 mil millones de la licencia general y USD 157 millones de la licencia internacional, lo que representa una disminución de 2,7% con respecto al año anterior, explicado principalmente por el disponible en USD 106 millones por disminución de depósitos en cuentas de ahorro y CDT y mayor colocación de cartera.

La cartera bruta del Banco Davivienda Panamá cerró en USD 977 millones, conformada principalmente por cartera comercial, con el 90,5%. Se destaca el comportamiento de la cartera de vivienda que creció el 79,1%, cerrando en USD 56 millones y logrando una participación del 6% sobre el total de la cartera.

	Dic. 2016 / Dic. 2015
Vivienda	79,1%
Consumo	7,2%
Comercial	-3,0%
Cartera bruta	0,0%

Banco Davivienda Panamá:  
**USD 1,44 mil millones de activos.**

Los pasivos totalizaron USD 1,25 mil millones, así: licencia general con USD 1,13 millones y licencia internacional con USD 123 millones y una disminución de USD 70 millones con respecto a 2015, explicado principalmente por la disminución en los depósitos a plazo que se redujeron en USD 70 millones.

El patrimonio cerró en USD 184 millones, de los cuales la licencia general aportó USD 150 millones, para un incremento del 19,7% con respecto a 2015.

A diciembre de 2016 la utilidad cerró en USD 8 millones, que representan una disminución de 44% frente a 2015, explicado principalmente por el incremento en provisiones de USD 8,1 millones debido al deterioro de unos clientes corporativos particulares y gastos

operacionales de USD 4,2 millones con respecto al cierre de 2015. Los ingresos de cartera se incrementaron en USD 3,4 millones mientras los ingresos por inversiones crecieron USD 2,6 millones.

### BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ / PRINCIPALES CIFRAS

(En millones de dólares)

	2015	2016	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.478	1.438	(39,8)	(2,7%)
Cartera neta	967	957	(10,1)	(1,0%)
Pasivo	1.324	1.254	(70,1)	(5,3%)
Patrimonio	154	184	30,3	19,7%
Utilidad	15	8	(6,7)	(44,3%)

Nota: Incluye licencia internacional.

### FILIALES EN EL EXTERIOR, PRINCIPALES CIFRAS (En millones de dólares)

	Activo		Δ% año	Patrimonio		Δ% año	Utilidad AC		Δ% año
	2015	2016		2015	2016		2015	2016	
<b>Bancos</b>									
El Salvador	2.289	2.278	(0,5%)	277	286	3,1%	24	23	(3,1%)
Costa Rica	2.189	2.593	18,5%	198	232	17,6%	18	19	2,6%
*Panamá	1.478	1.438	(2,7%)	154	184	19,5%	15	8	(44,3%)
Honduras	1.081	1.023	(5,3%)	112	119	6,6%	12	13	5,3%
<b>Total bancos</b>	<b>7.037</b>	<b>7.333</b>	<b>4,2%</b>	<b>741</b>	<b>822</b>	<b>10,9%</b>	<b>69</b>	<b>63</b>	<b>(8,9%)</b>
<b>Seguros</b>									
El Salvador	31	32	4,5%	14	15	4,6%	4	5	16,7%
Costa Rica	18	19	7,8%	11	12	5,1%	(0,7)	0,6	184,4%
Honduras	73	75	2,7%	27	28	1,7%	5	5	19,5%
<b>Total seguros</b>	<b>122</b>	<b>126</b>	<b>3,9%</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>5,0%</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>36,1%</b>
<b>Total</b>	<b>7.159</b>	<b>7.459</b>	<b>4,2%</b>	<b>793</b>	<b>877</b>	<b>10,5%</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>(4,3%)</b>

\* Panamá incluye licencia general e internacional.



Primer terminal de regasificación de gas licuado en Colombia, de la Sociedad Portuaria El Cayao (Spec), en Barú, cerca de Cartagena. Davivienda participó en la financiación del proyecto.

A teal-tinted background image showing a top-down view of several people's hands and arms working together at a desk. They are using a laptop, a calculator, and various documents. The scene is brightly lit, suggesting a collaborative office environment.

# Transacciones con partes relacionadas, transacciones significativas y hechos posteriores

---

## TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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 12 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de junta, representantes legales y otros) ascendieron a \$116,9 mil millones y \$417,3 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 a 31 de diciembre de 2016, cuyo detalle se incluye en la Nota 13 de los Estados Financieros:

# 15,55%

Participación accionaria  
de Davivienda en Credibanco:  
\$119 mil millones, valor de mercado.

(En millones de pesos)

Activos	<b>421.290</b>
Pasivo	<b>493.335</b>
Ingresos	<b>538.563</b>
Gastos	<b>233.592</b>

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

## TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

### Activo

- » Traslado de títulos de renta fija a instrumentos de corta duración por \$1,8 billones.
- » Inversión en Cobranzas Sigma con ocasión de la fusión con Leasing Bolívar, por \$475 millones.

- » Venta de acciones de Cifin por \$58 mil millones, con impacto en resultado de \$57 mil millones. El Banco evaluó una oportunidad de negocio con una rentabilidad significativa para realizar esta inversión y su incidencia en la composición del portafolio.
- » Por cambio de sociedad de la compañía Credibanco, se presentó efecto en resultados por \$107 mil millones.
- » Baja inmuebles tomados en arriendo por \$486 mil millones. El valor de la venta ascendió a \$637 mil millones, generando utilidad en venta por \$150 mil millones e ingreso recuperación impuesto por \$50 mil millones.
- » Activos integración leasing por \$1,2 billones.
- » Venta de cartera a la Titularizadora Colombiana por \$390 mil millones y \$7,2 mil millones en recuperaciones.

### Pasivo

- » Emisión de bonos nacionales por \$600 mil millones a tasas IPC + 4% y TF 8,64%, y subordinados IPC + 4% por \$359 mil millones. En el año se realizaron redenciones por \$505,7 mil millones.
- » Cobertura inversión extranjera por \$609 mil millones - Obligaciones financieras USD 206 millones.

## Patrimonio

- » Distribución de utilidades 2015: \$390 mil millones en dividendos en efectivo, \$324 mil millones para reserva legal; \$475 mil millones compromiso de capitalización, \$25 mil millones para reservas ocasionales y \$425 mil millones para pago dividendos en acciones con aumento de valor nominal.
- » Traslado de ejercicios anteriores a reserva legal por \$70 mil millones.
- » Impuesto a la Riqueza con cargo a reserva ocasional por \$55 mil millones.
- » Dividendos con afectación al patrimonio recibido de filiales por \$34 mil millones: \$15 mil millones de Davivienda El Salvador, \$14 mil millones de la Fiduciaria Davivienda y \$5 mil millones de Corredores Davivienda.

## Resultados

- » Movilización de inmuebles generó ingresos por \$200 mil millones: utilidad en venta por \$150 mil millones y recuperación de impuestos, \$50 mil millones.

- » Acciones Credibanco: \$107 mil millones que corresponden a \$119 mil millones de ingreso por inversiones y \$12 mil millones de impuesto.

## EVENTOS Y HECHOS POSTERIORES

- » El 7 de febrero de 2017 la Junta Directiva del Banco Davivienda S.A. aprobó capitalizar a su filial Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A. en USD 21 millones. A su vez, aprobó que dicha filial capitalice a Grupo del Istmo Costa Rica, sujeto a las autorizaciones regulatorias.
- » El 18 de enero de 2017 se formalizó la emisión de deuda Diversified Payment Rights DPR en Costa Rica por USD 150 millones en dos emisiones: la primera por USD 62 millones y la segunda por USD 88 millones.



Aspecto del lobby del Edificio Torre Central Davivienda en Bogotá, sede principal del Banco.



# Análisis de riesgo

---

## Gestión de riesgo Banco Davivienda S.A.

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

Las áreas de riesgo son responsables de promover y proteger el adecuado esquema de control de cada uno de los riesgos, mediante 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 que se encuentren dentro de los niveles definidos por el Grupo Bolívar.

El modelo de riesgos corporativos de la organización ha sido construido sobre los principios de 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.

El Comité de Riesgos Corporativo es responsable de mantener los niveles generales de riesgo de la organización dentro de los límites establecidos para ejecutar su estrategia. Para este propósito debe articular y supervisar que todos los sistemas de riesgo estén realizando sus funciones de manera íntegra, competente e independiente. En este Comité convergen las valoraciones que cada sistema de riesgo realiza del negocio de su competencia, así como la valoración de los riesgos derivados de la estructura de balance y los riesgos que puedan ser visualizados de manera general a nivel de operaciones, tecnología, fraude y talento humano, entre otros. Entre sus principales funciones se encuentran:

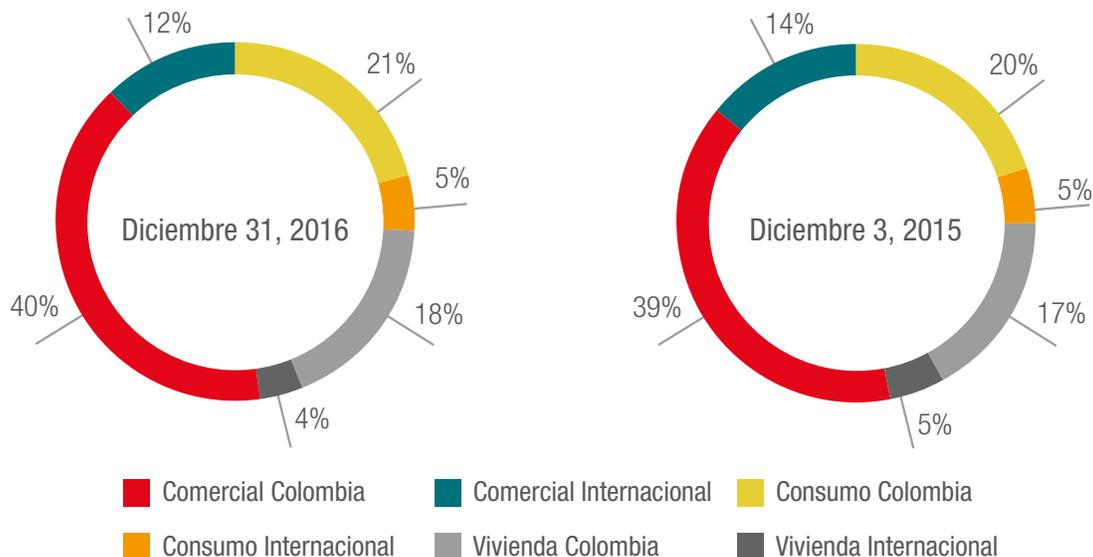
- » Evaluar el análisis integral de los diferentes riesgos a los que están expuestos el Banco y sus filiales, así como los planes de acción asociados a cada riesgo.
- » Velar por el cumplimiento de la estrategia de la organización y el control de los riesgos identificados.
- » Monitorear la exposición a riesgos y contrastar dichas exposiciones frente a los límites aprobados por la Junta Directiva.

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

Con el objetivo de maximizar la rentabilidad del Banco y mantener los portafolios en los niveles de riesgo deseados, hemos continuado el proceso de fortalecimiento de la gestión del riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías. Bajo esta premisa las Direcciones de Riesgo de Crédito de Banca Pyme y Riesgo de Crédito Banca Personas buscan robustecer la gestión de riesgo y acompañar la estrategia de crecimiento de los diferentes segmentos del Banco.

Para Davivienda Internacional, las desviaciones con respecto a lo esperado en la calidad de las carteras del año 2015 nos llevaron a implementar diagnósticos de ajuste de parámetros a través de alertas tempranas, llevándonos al año 2016 con evidencia de mejora sobre los portafolios de consumo de todas las filiales.

Al corte de diciembre de 2016 nuestra cartera registró \$72,93 billones, de los cuales Davivienda Colombia aportó el 79% y Davivienda Internacional el 21%:



En 2016 nuestra cartera presentó un crecimiento del 13,8% con respecto al año anterior, impulsado por la cartera de Davivienda Colombia que creció en promedio el 17% en todos sus segmentos; el mayor crecimiento se presentó en la cartera de consumo, con una variación del 19,1%, seguido de las carteras de vivienda y comercial, que aumentaron 16,8% y 16,2%, respectivamente.

En el seguimiento realizado a lo largo de 2016 encontramos mayor riesgo en la cartera de créditos de libre inversión, en la cual se realizaron ajustes de políticas, principalmente en el segmento de empleados; en la cartera vehículo particular establecimos puntos de corte diferenciales en aquellas regionales con un mayor deterioro; asimismo, implementamos políticas encaminadas a ajustar el nivel de riesgo del portafolio de vehículo sin prenda.

(Cifras en millones de pesos)

Modelo de negocio	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015	Valor	%	Participación
<b>Davivienda Colombia</b>	<b>57.470.817</b>	<b>49.079.579</b>	<b>8.391.238</b>	<b>17,1%</b>	<b>79%</b>
Comercial	29.289.740	25.203.950	4.085.790	16,2%	40%
Consumo	15.443.086	12.969.128	2.473.959	19,1%	21%
Vivienda	12.737.991	10.906.501	1.831.491	16,8%	17%
<b>Davivienda Internacional</b>	<b>15.458.824</b>	<b>15.017.801</b>	<b>441.023</b>	<b>2,9%</b>	<b>21%</b>
Comercial	8.990.127	8.849.635	140.492	1,6%	12%
Consumo	3.418.567	3.352.817	65.750	2,0%	5%
Vivienda	3.050.130	2.815.349	234.782	8,3%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>72.929.641</b>	<b>64.097.380</b>	<b>8.832.261</b>	<b>13,8%</b>	<b>100%</b>

En referencia al portafolio de vivienda, encontramos pequeñas desviaciones en el perfil de riesgo del portafolio de vivienda leasing, enfocadas en créditos otorgados a plazos largos, y en el portafolio de vivienda VIS, en créditos desembolsados sin la cobertura en tasa ofrecida por el Gobierno y con altos porcentajes de financiación; dichas desviaciones fueron ajustadas por medio de correcciones en las políticas de los productos.

En la cartera comercial estuvimos dentro de los niveles de riesgo esperados para el año, a pesar de la desaceleración económica del país, la devaluación del peso, la caída en los precios de las materias primas y los deterioros que observamos en los sectores agropecuario y de hidrocarburos.

2017 se presenta como un año retador, en el que prevemos que la coyuntura de la economía colombiana afecte la totalidad del portafolio de créditos; no obstante, la gestión de riesgo de crédito continuará promoviendo el sano crecimiento de la cartera, en línea con nuestros objetivos estratégicos. Prestaremos especial atención al portafolio de libranza, robusteciendo el seguimiento de los sectores económicos en los cuales tenemos convenios de libranza activos, y los créditos ofrecidos en campañas de profundización para los productos de tarjetas de crédito y créditos fijos.

Con respecto a la cartera internacional, durante 2016 observamos una mejora en los portafolios de consumo de todas las filiales, como resultado de las medidas tomadas; aun así, se presentaron casos puntuales de deterioro en las bancas comerciales de Costa Rica y Panamá, que llevaron a constituir provisiones disminuyendo los resultados. Se estima que los casos de deterioro fueron recogidos durante 2016, por lo cual esperamos un resultado significativamente mejor en el año 2017.

## Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM)

La Junta Directiva, el Comité de Riesgos Financieros (CRF), los Comités de Inversiones y Riesgo de los Fondos de Inversión Colectiva y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (C-GAP) de cada entidad del Grupo, según corresponda, son los órganos encargados de definir las políticas institucionales en relación con la exposición a los diferentes riesgos financieros, teniendo en cuenta que dichas políticas sean coherentes con la estructura financiera y operativa de cada una de las entidades, así como con su estrategia y objetivos corporativos.

Asimismo, en cada una de las filiales internacionales existe un comité de ALCO local que debe ratificar las decisiones tomadas en el Comité de GAP ME, y es responsable de la aprobación de la estructura de límites de riesgo a nivel de negocio, así como del seguimiento de las estrategias.

**La gestión de riesgo de crédito** continuará promoviendo el sano crecimiento de la cartera, en línea con nuestros objetivos estratégicos.

Para la gestión de riesgo de mercado de tesorería, disponemos de límites en función del modelo de negocio (portafolios estructurales y portafolios de trading) y límites por factor de riesgo (tasa de interés y tasa de cambio). Entre las medidas utilizadas están el Valor en Riesgo, el DVO1 y las alertas tempranas de pérdidas. Para la gestión de estructura de balance se identifican los riesgos asociados a tasa de interés y tasa de cambio. El primero es gestionado mediante la lectura del calce de tipos de tasa de interés del balance y la cuantificación de la sensibilidad ante sus movimientos; y el segundo, mediante estrategias de coberturas cambiarias financieras que buscan reducir la sensibilidad del estado de resultados y el patrimonio, bajo la perspectiva de balance consolidado. Las coberturas son definidas en función de la profundidad de los mercados de instrumentos para cada moneda, partiendo de la base de un análisis prospectivo de las economías y la coyuntura de mercado.

En Davivienda utilizamos 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 2016 el nivel de exposición a precios de mercado del Banco se mantuvo en promedio en \$248 mil millones, de acuerdo con dicho modelo.

## Utilizamos el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado definido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL)

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

#### VALORES MÁXIMOS, MÍNIMOS Y PROMEDIOS DEL VALOR EN RIESGO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Cifras en millones de pesos)

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés	126.677	181.437	251.723	126.677
Tasa de Cambio	52.317	56.456	63.194	52.353
Acciones	550	1.492	4.186	4.186
Carteras Colectivas	8.927	9.239	9.461	9.461
VeR	192.677	248.624	324.431	192.677

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 y pasivas, y las 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.

## Desarrollamos estrategias de sensibilización y capacitación virtual sobre el Código de Ética, el Código de Gobierno Corporativo y el Código Disciplinario.



## Sistema de Control Interno (SCI)

El Banco y sus filiales revisan y actualizan permanentemente los controles, teniendo en cuenta los cambios regulatorios, del entorno, nuevos productos y servicios, y los procesos; asimismo, consideran la materialización de eventos para determinar las causas y planes de acción que minimizan la exposición de riesgos.

Todas las políticas y lineamientos desarrollados para cada uno de los elementos del Sistema de Control Interno contribuyen con el cumplimiento razonable de los objetivos de la entidad.

Durante 2016 continuamos fortaleciendo la cultura organizacional que hace parte del Ambiente de Control y desarrollamos estrategias de sensibilización y capacitación virtual sobre el Código de Ética, el Código de Gobierno Corporativo y el Código Disciplinario, así como la importancia de convertir estos lineamientos en parte de la filosofía de vida de todos los funcionarios; además reforzamos la relevancia del principio de autocontrol como base para realizar el monitoreo de los procesos.

Se efectuaron optimizaciones en los formatos que hacen parte de la metodología de Monitoreo de Sistema de Control Interno, garantizando la actualización y divulgación del manual SCI; adicionalmente integramos la participación de las verticales y transversales de riesgo, con el fin de fortalecer el análisis y determinar la efectividad de los controles en los procesos.

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)

Nuestros clientes y demás consumidores financieros son la razón de ser del Banco y las filiales; por ello hemos desarrollado una estrategia interinstitucional que asegure que nuestro propósito superior de “Enriquecer la vida con integridad” se integre en ellos mediante relaciones confiables, amigables y sencillas, anticipándonos a sus necesidades y expectativas, y resolviendo con oportunidad y efectividad aquellas inquietudes o desacuerdos que se puedan presentar.

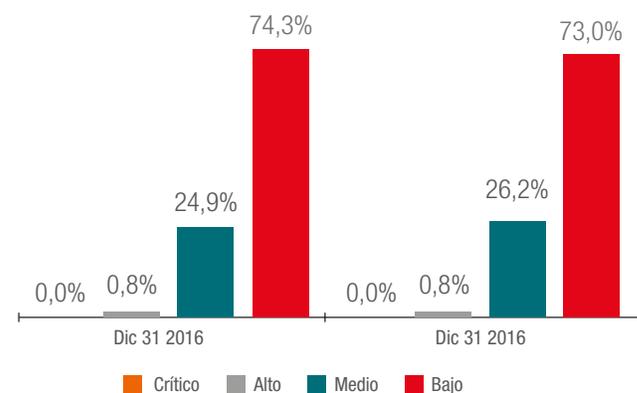
Como componentes fundamentales de la estrategia de servicio al cliente, hemos desarrollado los siguientes temas:

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

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

Este modelo permite al Banco y sus filiales nacionales cumplir los requisitos legales que establece la Ley 1328 de 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, sobre atención al consumidor financiero.

### PERFIL RIESGO RESIDUAL



SAC	2016						2015					
	Riesgos					Controles	Riesgos					Controles
	Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total		Bajo	Medio	Alto	Crítico	Total	
Banco Davivienda Colombia	456	163	6	0	625	1.182	429	155	6	0	590	1.021
Filiales nacionales: Fiduciaria Davivienda, Davivienda Corredores	113	28	0	0	141	328	97	34	0	0	131	335
<b>Total</b>	<b>569</b>	<b>191</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>766</b>	<b>1.510</b>	<b>526</b>	<b>189</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>721</b>	<b>1.356</b>

## Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

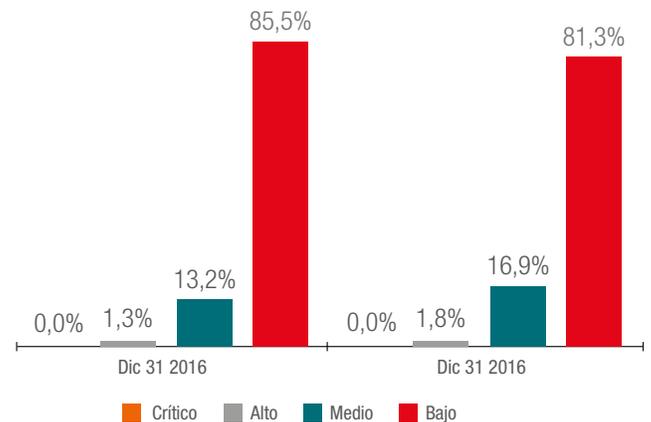
Durante 2016 el Banco y sus filiales nacionales e internacionales generaron un proceso de alineación y sinergia frente a los modelos de gestión de riesgo operativo y las diferentes actividades que lo componen, con el fin de asegurar que los riesgos relevantes de los diferentes negocios estén debidamente controlados y monitoreados, en especial lo relacionado con los siguientes tipos de riesgo:

- » Riesgos operativos que afecten los ingresos y costos del Banco.
- » Riesgos operativos en los procesos operativos y financieros.
- » Riesgos de fraude, seguridad de la información y continuidad de negocio.

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

En concordancia con las políticas de riesgo operativo establecidas por la Junta Directiva y de acuerdo con las normas regulatorias de cada país, hemos logrado una adecuada administración del riesgo operativo, como se observa en el perfil de riesgo consolidado, comparativo a diciembre de 2016 y a diciembre de 2015:

### PERFIL RIESGO RESIDUAL



SARO	2016							
	Entidades	Procesos	Riesgos				Total	Controles
			Bajo	Medio	Alto	Crítico		
Banco Davivienda Colombia	208	1.407	421	21	0	<b>1.849</b>	4.679	
Banco Davivienda Internacional	161	1.561	37	25	0	<b>1.623</b>	3.392	
<b>Total</b>	<b>369</b>	<b>2.968</b>	<b>458</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>3.472</b>	<b>8.071</b>	

SARO	2015							
	Entidades	Procesos	Riesgos				Total	Controles
			Bajo	Medio	Alto	Crítico		
Banco Davivienda Colombia	221	1.213	475	18	0	<b>1.706</b>	4.808	
Banco Davivienda Internacional	161	1.618	115	44	0	<b>1.777</b>	4.185	
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>2.831</b>	<b>590</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>3.483</b>	<b>8.993</b>	

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

El Banco y sus filiales han adoptado e implementado el Programa de Cumplimiento Anti-Lavado de Dinero y Control de la Financiación del Terrorismo (ALD-CFT), basado en la premisa de administración de eventos de riesgo de Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo (LA/FT) y sus controles, que incluye su identificación, medición, control y monitoreo mediante la consolidación de información, implementación de una plataforma tecnológica robusta, uso de metodologías de minería de datos, conocimiento de los clientes y sus operaciones financieras, el perfilamiento de riesgo de los diferentes factores de riesgo, el diseño e implementación de controles mitigadores, la definición y gestión de segmentos y características de riesgo de clientes, de productos, de canales de distribución y de jurisdicciones, generación de señales de alerta, análisis y seguimiento de transacciones inusuales y reportes de operaciones sospechosas a las autoridades competentes, con el propósito de evitar 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 2016 permitió determinar que la evolución de riesgo consolidado de los factores de riesgo se ha mantenido estable y dentro de umbrales de exposición considerados como bajos.

El Programa de Cumplimiento ALD-CFT está soportado en una cultura y estructura organizacional, políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de toda la organización y que recogen todo el marco regulatorio colombiano, lo mismo

que las recomendaciones y mejores prácticas internacionales en esta materia, en particular las del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Los procedimientos y reglas de conducta sobre la aplicación de 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 cada uno de los funcionarios de las entidades del Grupo. El Banco y sus subsidiarias realizan periódicamente programas de capacitación dirigidos a funcionarios, terceros, aliados y proveedores, buscando crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos sobre la mitigación de delitos fuente de lavado de activos y/o financiación del terrorismo a través de las entidades del Grupo.

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

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

## Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (SARAS)

Este sistema permite al Banco y sus filiales en Centroamérica identificar, clasificar, evaluar y controlar los riesgos ambientales y sociales asociados a los proyectos y actividades financiadas a través de los préstamos otorgados a los clientes de los segmentos de crédito corporativo, constructor y empresarial, y adicionalmente aplica en la evaluación de los proveedores estratégicos del Banco en Colombia. En las filiales de Centroamérica aplica en el segmento Banca Empresas.

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 en cuanto a montos, plazos y sectores sensibles para el Banco en Colombia, en 2016 se evaluaron mediante el SARAS 269 operaciones de crédito de los segmentos corporativo, constructor y empresarial, por \$6 billones. Asimismo, con este sistema se ha dado acompañamiento durante la estructuración y aprobación de los préstamos para los proyectos de infraestructura de cuarta generación (4G).

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

Davivienda continúa participando en el Comité de Protocolo Verde en Colombia, ejerciendo durante 2016 la presidencia. La iniciativa Protocolo Verde del sector financiero, Asobancaria y el Gobierno Nacional permite promover 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 la gestión de temas ambientales al interior de las entidades financieras vinculadas.

## Sistema de Administración de Riesgo de Fraude (SARFRA)

El Riesgo de Fraude, catalogado como cualquier acto ilegal cuyas características pueden ser engaño, ocultación o violación de confianza, y cuyo objetivo es la apropiación de dinero, bienes, servicios y/o ventajas o beneficios individuales<sup>30</sup>, 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 Riesgo de Fraude para la toma de decisiones que protejan la organización, a sus clientes, accionistas y demás interesados en la búsqueda del equilibrio entre el nivel de fraude a prevenir y el impacto sobre el cliente y el negocio.

Para el año 2017 el Banco Davivienda trabaja en la implementación de una estrategia digital que permita contrarrestar el fraude de manera eficiente y oportuna, en pro de la seguridad de sus clientes e inversionistas.

---

# La metodología **SARAS** tiene en cuenta las normas ambientales y laborales de cada país.

---

30. Documento de investigación, Las mejores prácticas antifraude, AMV.

## Seguridad de la información

Durante 2016 el Banco, a través del departamento de Gestión de Seguridad de la Información, se enfocó en el afinamiento de políticas, normas y lineamiento de seguridad. Por otra parte, se realizaron actualizaciones tecnológicas y de procesos para aumentar la capacidad, detectar y contener de manera oportuna posibles ataques informáticos, amenazas y vulnerabilidades. Entre los proyectos más destacados están la implementación de la herramienta de correlación y monitoreo SIEM para generar alertas y tratamiento oportuno de posibles incidentes y/o violaciones de seguridad de la información, mejora del proceso de gestión de usuarios e identidades para el control de acceso a las aplicaciones y la información sensible, gestión de activos de información mediante el descubrimiento y aseguramiento de activos, controles de protección del lado del cliente mediante herramientas automatizadas para controlar el *malware* y pruebas especializadas de intrusión para evaluar la postura de seguridad y respuesta oportuna ante posibles ataques e incidentes.

A nivel de procesos y normatividad, se han actualizado y ajustado los procedimientos, políticas y normas de acuerdo con las necesidades del negocio, en función de mitigar las amenazas y riesgos identificados para la protección de los activos de información. Por otra parte, el Banco ha desarrollado programas de capacitación periódica para sus funcionarios, terceros, aliados y proveedores, entre otros, buscando crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos en la identificación y la mitigación de los riesgos asociados.

En materia de cumplimiento regulatorio y normativo, el Banco cumple los requerimientos de seguridad exigibles en la Circular Externa 042 del 17 de octubre de 2012, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, e incluye estos requerimientos en el desarrollo de cada uno de los proyectos desde su etapa de planeación. Asimismo,

trabaja en la definición del gobierno, el programa y el plan de implementación del programa de gestión para dar cumplimiento a la Ley 1581 de protección de datos personales. A través del área de Seguridad de la Información se realiza monitoreo interno de seguimiento para identificar el nivel de cumplimiento y posibles riesgos.

El Banco continúa la investigación de las tendencias del mercado, las nuevas amenazas, herramientas y mecanismos de control que permitan mitigar los riesgos y mantener niveles aceptables de estos para el negocio, y así garantizar la entrega de productos y servicios a los clientes con altos niveles de calidad y seguridad.

## Gestión de Continuidad del Negocio

Conscientes de la responsabilidad que como entidad financiera hemos adquirido con nuestros clientes y la promesa de valor que contempla la correcta prestación de los servicios contratados, implementamos la Gestión de Continuidad de Negocio, estableciendo los modelos necesarios para garantizar que se presten los servicios mínimos requeridos por nuestros clientes y grupos de interés.

La Gestión de Continuidad de Negocio hace parte del sistema de Administración de Riesgo de la entidad, dando cumplimiento al marco normativo vigente: Circulares 038, 052, 041, 028 y 053 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, Políticas Internas y Mejores prácticas.

**En materia de cumplimiento regulatorio y normativo, el Banco cumple los requerimientos de seguridad exigibles en la Circular Externa 042 de 2012.**

## Plan de Continuidad de Negocio

En los últimos años el Plan de Continuidad de la Organización ha evolucionado de acuerdo con las necesidades del negocio, logrando que las estrategias que lo soportan sean implementadas, actualizadas y probadas, con el objetivo de garantizar un adecuado nivel de servicio.

## Evolución de las estrategias

- **Estrategia Contingencia Tecnológica**

Hemos implementado esquemas de respaldo y contingencia que permiten brindar cobertura a los canales y procesos críticos de la organización, apoyados en la infraestructura tecnológica de respaldo, implementada en los centros de cómputo principal y alterno.

Esta estrategia permanece vigente mediante la realización de mantenimientos y activaciones periódicas de la infraestructura, permitiendo garantizar su adecuado funcionamiento en el momento que la organización lo requiera.

- **Estrategia de personas**

La organización dispone de esquemas de comunicación que permiten la divulgación oportuna de información. Asimismo cuenta con el Plan de Emergencias diseñado para proteger a las personas mediante entrenamientos periódicos que buscan la concientización y conocimiento del mismo.

Se han identificado funcionarios principales y suplentes que apoyan la ejecución de los procesos críticos, con los cuales se han desarrollado diferentes estrategias, buscando asegurar el conocimiento y la correcta ejecución de los procesos.

- **Estrategia Centro Operativo Alterno**

En este espacio se dispone 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 de trabajo interdisciplinario que garantiza su funcionalidad.

- **Estrategia Contingencia Operativa**

Se han desarrollado procedimientos alternos que permiten brindar a los clientes la prestación de los servicios mínimos requeridos, ante eventos de interrupción.

Para el año 2017 se contempla profundizar los escenarios de contingencia de las estrategias que componen el Plan.

## Esquema de Gestión de Crisis

De forma complementaria al Plan de Continuidad de Negocio, se tiene estructurado el Esquema de Gestión de Crisis, que permite responder sistemáticamente ante acontecimientos inesperados que puedan amenazar a funcionarios, grupos de interés, bienes e infraestructura tecnológica y operativa de la organización.

El esquema de crisis está liderado por el Gobierno de la Crisis, que actúa de acuerdo con las políticas del banco y el Marco Normativo.

Durante 2016 se fortalecieron los escenarios de riesgo mediante la ejecución de pruebas periódicas de los escenarios de riesgo vinculados al esquema.

Como parte de la profundización planteada para 2017, se busca la vinculación de nuevos escenarios de riesgo.

# 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 11.19 de los Estados Financieros.

## Libre circulación de facturas

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

## Situación administrativa

A diciembre de 2016 el Banco tenía 11.595 cargos a término indefinido, 538 a término fijo y 496 en aprendizaje, para un total de 12.629.

## Propiedad intelectual

A diciembre de 2016 el Banco Davivienda certifica que cumple con las normas sobre propiedad industrial y derechos de autor.

## 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 13 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de junta, representantes legales y otros) ascendieron a \$116,9 mil millones y \$417,3 mil millones, respectivamente.

## Egresos a directivos de la sociedad

En 2016 los pagos al personal clave que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente, ascendieron a \$5,4 mil millones.

## Egresos de asesores o gestores vinculados

Los honorarios a los asesores de la Junta Directiva sumaron \$523 millones en el año.

## Donaciones

Durante 2016 hicimos donaciones por \$12 mil millones, con cargo a gasto.

## Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda ascendieron a \$68,5 mil millones y los de relaciones públicas a \$3,3 mil millones en el año 2016.

## Bienes en el exterior

A diciembre de 2016 los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascendían a \$1,2 billones y las obligaciones en moneda extranjera a \$8,1 billones.

A diciembre de 2016 el  
Banco Davivienda contaba con  
**12.629** cargos.

Durante 2016 hicimos  
donaciones por  
**\$12** mil millones.

## Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 11.3.7 de los Estados Financieros. Estas ascendieron a \$3,2 billones, así:

### BANCO DAVIVIENDA / INVERSIONES DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS

(En miles de millones de pesos)

Inversiones internacionales	2.839,4
Inversiones nacionales	377,2
Filiales	317,7
Otras	59,5

## 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.

## Certificación y responsabilidad de la información financiera

### Certificamos a los señores accionistas que:

Los Estados Financieros individuales y otros informes relevantes por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016 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

Edificio Torre Central Davivienda en Bogotá, sede principal del Banco



# Estados Financieros Separados



British Columbia Tax

Income	Rate	Tax
0 - 43,190	5%	0.00 - 2,159.50
43,190 - 86,380	9%	2,159.50 - 5,277.70
86,380 - 129,570	13%	5,277.70 - 10,436.90
129,570 - 172,760	17%	10,436.90 - 17,656.30
172,760 - 215,950	21%	17,656.30 - 26,981.90
215,950 - 259,140	25%	26,981.90 - 38,412.70
259,140 - 302,330	29%	38,412.70 - 51,959.70
302,330 - 345,520	33%	51,959.70 - 67,613.70
345,520 - 388,710	37%	67,613.70 - 85,374.70
388,710 - 431,900	41%	85,374.70 - 105,242.70
431,900 - 475,090	45%	105,242.70 - 127,317.70
475,090 - 518,280	49%	127,317.70 - 151,600.70
518,280 - 561,470	53%	151,600.70 - 178,092.70
561,470 - 604,660	57%	178,092.70 - 206,794.70
604,660 - 647,850	61%	206,794.70 - 237,707.70
647,850 - 691,040	65%	237,707.70 - 270,831.70
691,040 - 734,230	69%	270,831.70 - 306,166.70
734,230 - 777,420	73%	306,166.70 - 343,713.70
777,420 - 820,610	77%	343,713.70 - 383,472.70
820,610 - 863,800	81%	383,472.70 - 425,444.70
863,800 - 907,000	85%	425,444.70 - 469,629.70
907,000 - 950,200	89%	469,629.70 - 515,928.70
950,200 - 993,400	93%	515,928.70 - 564,342.70
993,400 - 1,036,600	97%	564,342.70 - 614,872.70
1,036,600 - 1,079,800	101%	614,872.70 - 667,519.70
1,079,800 - 1,123,000	105%	667,519.70 - 722,284.70
1,123,000 - 1,166,200	109%	722,284.70 - 779,168.70
1,166,200 - 1,209,400	113%	779,168.70 - 838,182.70
1,209,400 - 1,252,600	117%	838,182.70 - 899,327.70
1,252,600 - 1,295,800	121%	899,327.70 - 962,604.70
1,295,800 - 1,339,000	125%	962,604.70 - 1,028,014.70
1,339,000 - 1,382,200	129%	1,028,014.70 - 1,095,558.70
1,382,200 - 1,425,400	133%	1,095,558.70 - 1,165,237.70
1,425,400 - 1,468,600	137%	1,165,237.70 - 1,237,052.70
1,468,600 - 1,511,800	141%	1,237,052.70 - 1,311,004.70
1,511,800 - 1,555,000	145%	1,311,004.70 - 1,387,104.70
1,555,000 - 1,598,200	149%	1,387,104.70 - 1,465,353.70
1,598,200 - 1,641,400	153%	1,465,353.70 - 1,545,753.70
1,641,400 - 1,684,600	157%	1,545,753.70 - 1,628,305.70
1,684,600 - 1,727,800	161%	1,628,305.70 - 1,712,999.70
1,727,800 - 1,771,000	165%	1,712,999.70 - 1,800,836.70
1,771,000 - 1,814,200	169%	1,800,836.70 - 1,891,817.70
1,814,200 - 1,857,400	173%	1,891,817.70 - 1,985,944.70
1,857,400 - 1,900,600	177%	1,985,944.70 - 2,083,219.70
1,900,600 - 1,943,800	181%	2,083,219.70 - 2,183,644.70
1,943,800 - 1,987,000	185%	2,183,644.70 - 2,287,220.70
1,987,000 - 2,030,200	189%	2,287,220.70 - 2,393,948.70
2,030,200 - 2,073,400	193%	2,393,948.70 - 2,503,829.70
2,073,400 - 2,116,600	197%	2,503,829.70 - 2,616,864.70
2,116,600 - 2,159,800	201%	2,616,864.70 - 2,733,055.70
2,159,800 - 2,203,000	205%	2,733,055.70 - 2,852,403.70
2,203,000 - 2,246,200	209%	2,852,403.70 - 2,974,909.70
2,246,200 - 2,289,400	213%	2,974,909.70 - 3,100,575.70
2,289,400 - 2,332,600	217%	3,100,575.70 - 3,229,403.70
2,332,600 - 2,375,800	221%	3,229,403.70 - 3,361,395.70
2,375,800 - 2,419,000	225%	3,361,395.70 - 3,496,553.70
2,419,000 - 2,462,200	229%	3,496,553.70 - 3,634,879.70
2,462,200 - 2,505,400	233%	3,634,879.70 - 3,776,375.70
2,505,400 - 2,548,600	237%	3,776,375.70 - 3,920,043.70
2,548,600 - 2,591,800	241%	3,920,043.70 - 4,066,885.70
2,591,800 - 2,635,000	245%	4,066,885.70 - 4,216,903.70
2,635,000 - 2,678,200	249%	4,216,903.70 - 4,370,099.70
2,678,200 - 2,721,400	253%	4,370,099.70 - 4,526,475.70
2,721,400 - 2,764,600	257%	4,526,475.70 - 4,686,033.70
2,764,600 - 2,807,800	261%	4,686,033.70 - 4,848,775.70
2,807,800 - 2,851,000	265%	4,848,775.70 - 5,014,703.70
2,851,000 - 2,894,200	269%	5,014,703.70 - 5,183,819.70
2,894,200 - 2,937,400	273%	5,183,819.70 - 5,356,125.70
2,937,400 - 2,980,600	277%	5,356,125.70 - 5,531,623.70
2,980,600 - 3,023,800	281%	5,531,623.70 - 5,710,315.70
3,023,800 - 3,067,000	285%	5,710,315.70 - 5,892,203.70
3,067,000 - 3,110,200	289%	5,892,203.70 - 6,077,289.70
3,110,200 - 3,153,400	293%	6,077,289.70 - 6,265,575.70
3,153,400 - 3,196,600	297%	6,265,575.70 - 6,457,063.70
3,196,600 - 3,239,800	301%	6,457,063.70 - 6,651,755.70
3,239,800 - 3,283,000	305%	6,651,755.70 - 6,849,653.70
3,283,000 - 3,326,200	309%	6,849,653.70 - 7,050,759.70
3,326,200 - 3,369,400	313%	7,050,759.70 - 7,255,075.70
3,369,400 - 3,412,600	317%	7,255,075.70 - 7,462,603.70
3,412,600 - 3,455,800	321%	7,462,603.70 - 7,673,345.70
3,455,800 - 3,499,000	325%	7,673,345.70 - 7,887,303.70
3,499,000 - 3,542,200	329%	7,887,303.70 - 8,104,479.70
3,542,200 - 3,585,400	333%	8,104,479.70 - 8,324,875.70
3,585,400 - 3,628,600	337%	8,324,875.70 - 8,548,493.70
3,628,600 - 3,671,800	341%	8,548,493.70 - 8,775,335.70
3,671,800 - 3,715,000	345%	8,775,335.70 - 9,005,403.70
3,715,000 - 3,758,200	349%	9,005,403.70 - 9,238,699.70
3,758,200 - 3,801,400	353%	9,238,699.70 - 9,475,225.70
3,801,400 - 3,844,600	357%	9,475,225.70 - 9,714,983.70
3,844,600 - 3,887,800	361%	9,714,983.70 - 9,957,975.70
3,887,800 - 3,931,000	365%	9,957,975.70 - 10,204,203.70
3,931,000 - 3,974,200	369%	10,204,203.70 - 10,453,669.70
3,974,200 - 4,017,400	373%	10,453,669.70 - 10,706,375.70
4,017,400 - 4,060,600	377%	10,706,375.70 - 10,962,323.70
4,060,600 - 4,103,800	381%	10,962,323.70 - 11,221,515.70
4,103,800 - 4,147,000	385%	11,221,515.70 - 11,483,953.70
4,147,000 - 4,190,200	389%	11,483,953.70 - 11,749,639.70
4,190,200 - 4,233,400	393%	11,749,639.70 - 12,018,575.70
4,233,400 - 4,276,600	397%	12,018,575.70 - 12,290,763.70
4,276,600 - 4,319,800	401%	12,290,763.70 - 12,566,205.70
4,319,800 - 4,363,000	405%	12,566,205.70 - 12,844,903.70
4,363,000 - 4,406,200	409%	12,844,903.70 - 13,126,859.70
4,406,200 - 4,449,400	413%	13,126,859.70 - 13,412,075.70
4,449,400 - 4,492,600	417%	13,412,075.70 - 13,700,553.70
4,492,600 - 4,535,800	421%	13,700,553.70 - 13,992,295.70
4,535,800 - 4,579,000	425%	13,992,295.70 - 14,287,303.70
4,579,000 - 4,622,200	429%	14,287,303.70 - 14,584,579.70
4,622,200 - 4,665,400	433%	14,584,579.70 - 14,884,125.70
4,665,400 - 4,708,600	437%	14,884,125.70 - 15,186,943.70
4,708,600 - 4,751,800	441%	15,186,943.70 - 15,492,035.70
4,751,800 - 4,795,000	445%	15,492,035.70 - 15,799,403.70
4,795,000 - 4,838,200	449%	15,799,403.70 - 16,109,049.70
4,838,200 - 4,881,400	453%	16,109,049.70 - 16,421,975.70
4,881,400 - 4,924,600	457%	16,421,975.70 - 16,738,183.70
4,924,600 - 4,967,800	461%	16,738,183.70 - 17,057,675.70
4,967,800 - 5,011,000	465%	17,057,675.70 - 17,379,453.70
5,011,000 - 5,054,200	469%	17,379,453.70 - 17,703,519.70
5,054,200 - 5,097,400	473%	17,703,519.70 - 18,030,875.70
5,097,400 - 5,140,600	477%	18,030,875.70 - 18,361,523.70
5,140,600 - 5,183,800	481%	18,361,523.70 - 18,695,465.70
5,183,800 - 5,227,000	485%	18,695,465.70 - 19,032,703.70
5,227,000 - 5,270,200	489%	19,032,703.70 - 19,373,239.70
5,270,200 - 5,313,400	493%	19,373,239.70 - 19,717,075.70
5,313,400 - 5,356,600	497%	19,717,075.70 - 20,064,213.70
5,356,600 - 5,400,000	501%	20,064,213.70 - 20,414,655.70
5,400,000 - 5,443,400	505%	20,414,655.70 - 20,768,403.70
5,443,400 - 5,486,800	509%	20,768,403.70 - 21,125,457.70
5,486,800 - 5,530,200	513%	21,125,457.70 - 21,485,819.70
5,530,200 - 5,573,600	517%	21,485,819.70 - 21,849,491.70
5,573,600 - 5,617,000	521%	21,849,491.70 - 22,216,475.70
5,617,000 - 5,660,400	525%	22,216,475.70 - 22,586,773.70
5,660,400 - 5,703,800	529%	22,586,773.70 - 22,960,287.70
5,703,800 - 5,747,200	533%	22,960,287.70 - 23,337,019.70
5,747,200 - 5,790,600	537%	23,337,019.70 - 23,716,971.70
5,790,600 - 5,834,000	541%	23,716,971.70 - 24,099,245.70
5,834,000 - 5,877,400	545%	24,099,245.70 - 24,483,843.70
5,877,400 - 5,920,800	549%	24,483,843.70 - 24,870,767.70
5,920,800 - 5,964,200	553%	24,870,767.70 - 25,260,019.70
5,964,200 - 6,007,600	557%	25,260,019.70 - 25,651,601.70
6,007,600 - 6,051,000	561%	25,651,601.70 - 26,045,515.70
6,051,000 - 6,094,400	565%	26,045,515.70 - 26,441,763.70
6,094,400 - 6,137,800	569%	26,441,763.70 - 26,840,347.70
6,137,800 - 6,181,200	573%	26,840,347.70 - 27,241,269.70
6,181,200 - 6,224,600	577%	27,241,269.70 - 27,644,531.70
6,224,600 - 6,268,000	581%	27,644,531.70 - 28,050,135.70
6,268,000 - 6,311,400	585%	28,050,135.70 - 28,458,083.70
6,311,400 - 6,354,800	589%	28,458,083.70 - 28,868,377.70
6,354,800 - 6,398,200	593%	28,868,377.70 - 29,280,919.70
6,398,200 - 6,441,600	597%	29,280,919.70 - 29,695,711.70
6,441,600 - 6,485,000	601%	29,695,711.70 - 30,112,755.70
6,485,000 - 6,528,400	605%	30,112,755.70 - 30,532,053.70
6,528,400 - 6,571,800	609%	30,532,053.70 - 30,953,607.70
6,571,800 - 6,615,200	613%	30,953,607.70 - 31,377,419.70
6,615,200 - 6,658,600	617%	31,377,419.70 - 31,803,491.70
6,658,600 - 6,702,000	621%	31,803,491.70 - 32,231,825.70
6,702,000 - 6,745,400	625%	32,231,825.70 - 32,662,423.70
6,745,400 - 6,788,800	629%	32,662,423.70 - 33,095,287.70
6,788,800 - 6,832,200	633%	33,095,287.70 - 33,530,419.70
6,832,200 - 6,875,600	637%	33,530,419.70 - 33,967,821.70
6,875,600 - 6,919,000	641%	33,967,821.70 - 34,407,495.70
6,919,000 - 6,962,400	645%	34,407,495.70 - 34,849,443.70
6,962,400 - 7,005,800	649%	34,849,443.70 - 35,293,667.70
7,005,800 - 7,049,200	653%	35,293,667.70 - 35,740,169.70
7,049,200 - 7,092,600	657%	35,740,169.70 - 36,188,951.70
7,092,600 - 7,136,000	661%	36,188,951.70 - 36,640,015.70
7,136,000 - 7,179,400	665%	36,640,015.70 - 37,093,363.70
7,179,400 - 7,222,800	669%	37,093,363.70 - 37,548,997.70
7,222,800 - 7,266,200	673%	37,548,997.70 - 38,006,919.70
7,266,200 - 7,309,600	677%	38,006,919.70 - 38,467,131.70
7,309,600 - 7,353,000	681%	38,467,131.70 - 38,929,635.70
7,353,000 - 7,396,400	685%	38,929,635.70 - 39,394,433.70
7,396,400 - 7,439,800	689%	39,394,433.70 - 39,861,527.70
7,439,800 - 7,483,200	693%	39,861,527.70 - 40,330,919.70
7,483,200 - 7,526,600	697%	40,330,919.70 - 40,802,611.70
7,526,600 - 7,570,000	701%	40,802,611.70 - 41,276,605.70
7,570,000 - 7,613,400	705%	41,276,605.70 - 41,752,903.70
7,613,400 - 7,656,800	709%	41,752,903.70 - 42,231,407.70
7,656,800 - 7,700,200	713%	42,231,407.70 - 42,712,119.70
7,700,200 - 7,743,600	717%	42,712,119.70 - 43,195,041.70
7,743,600 - 7,787,000	721%	43,195,041.70 - 43,680,175.70
7,787,00		



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 mencionados, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2016, 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.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG Ltda. (hoy KPMG S.A.S.) de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en su informe de fecha 17 de febrero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

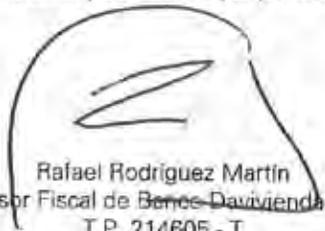
Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2016:

- 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 y los actos de los administradores 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) Existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Entidad y los de terceros que están en su poder.
- e) Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la adecuada administración y provisión de los bienes recibidos en pago y con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados de los sistemas de administración de riesgos aplicables.
- f) 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.



- g) 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.

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



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

17 de febrero de 2017



## **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 2016, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Davivienda, 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 las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

Davivienda cuenta con adecuados sistemas de revelación y control de información financiera, para lo cual se han diseñado los correspondientes procedimientos que permiten asegurar que ésta sea presentada en forma 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 afectarían la calidad de la información financiera, ni cambios en su metodología de evaluación.

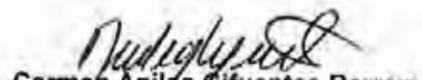
En los Estados Financieros se encuentran registrados todos los activos y pasivos existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Todas las transacciones del período fueron registradas y todos los hechos económicos, han sido reconocidos, valorados y correctamente clasificados, descritos y revelados. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, teniendo en cuenta los aspectos referidos en el Marco Conceptual y en concordancia con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, 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 13 de 2017



**Ricardo León Otero**  
Representante Legal



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

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015**  
**(millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	diciembre 31, 2016	diciembre 31, 2015
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo	11.1.	4.933.356	3.907.931
Operaciones activas de mercado monetario y relacionados	11.2.	152.866	315.604
Instrumentos Financieros de Inversión	11.3.	4.743.671	4.588.864
Derivados	11.4.	238.506	434.950
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	11.5.	54.292.599	46.450.272
Cuentas por cobrar, neto	11.6.	1.711.033	807.694
Activos mantenidos para la venta	11.7.	72.804	79.180
Inversiones medidas a costo amortizado	11.3.	1.369.644	1.213.795
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11.3.7.	3.216.541	2.994.856
Propiedades y Equipo, neto	11.8.	538.408	996.531
Propiedades de Inversión, neto	11.9.	45.885	37.105
Plusvalía	11.11.	1.080.775	1.080.775
Intangibles	11.12.	77.357	72.519
Otros activos no financieros, neto	11.13.	233.520	122.611
<b>Total Activo</b>		<b>72.706.965</b>	<b>63.102.687</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades:	11.14.	45.600.939	38.514.504
Cuenta de ahorros		21.990.834	19.367.065
Depósitos en cuenta corriente		4.680.765	5.048.186
Certificados de depósito a término		18.210.104	13.381.917
Otras exigibilidades		719.236	717.336
Operaciones pasivas de mercado monetario y relacionados	11.15.	1.785.322	1.102.859
Derivados	11.4.	246.170	364.451
Créditos de Bancos y otras obligaciones	11.16.	5.292.891	4.999.696
Instrumentos de deuda emitidos	11.17.	9.063.260	8.727.347
Cuentas por pagar	11.18.	989.103	819.603
Impuesto diferido	12.7.	613.603	691.204
Otros pasivos r.o financieros y pasivos estimados	11.19.	256.205	164.507
<b>Total Pasivo</b>		<b>63.847.493</b>	<b>55.384.171</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y Reservas (1)	11.20.	6.385.568	5.421.093
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		174.713	268.880
Ajustes en la aplicación por primera vez		507.026	734.409
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas de Ejercicios Anteriores		253.479	79.871
Utilidad del ejercicio		1.538.686	1.214.263
<b>Total Patrimonio</b>		<b>8.859.472</b>	<b>7.718.516</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>72.706.965</b>	<b>63.102.687</b>

(1) Incluye Prima en Colocación de Acciones

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



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



**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2017)

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Resultados**  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2016	2015
<b>Ingresos por Intereses</b>		7.070.485	5.288.781
Cartera de créditos		6.460.356	4.944.978
Inversiones y valoración, neto	12.1.	565.640	317.029
Operaciones del mercado monetario		44.489	26.774
<b>Egresos por Intereses</b>		3.147.079	1.833.686
<b>Depósitos y Exigibilidades</b>		2.120.091	1.105.587
Depósitos en cuenta corriente		41.276	31.102
Depósitos de ahorro		818.506	428.134
Certificados de depósito a término		1.260.309	646.350
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		202.018	131.174
Instrumentos de Deuda Emitidos		723.611	529.403
Otros Intereses		101.359	67.523
<b>Margen financiero Bruto</b>		3.923.406	3.455.095
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto		1.471.189	1.016.340
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar		2.600.995	1.993.607
Reintegros de cartera y cuentas por cobrar		1.129.806	977.267
<b>Margen financiero Neto</b>		2.452.217	2.438.755
Ingresos por comisiones y Servicios, neto	12.2.	742.013	680.495
Resultado de títulos participativos	12.3.	325.245	215.880
Dividendos		25.524	31.960
Gastos Operacionales:		2.117.462	1.871.087
Gastos de Personal	12.4.	924.906	810.233
Operativos	12.5.	1.141.258	1.025.976
Amortizaciones y depreciaciones	12.5.	51.298	34.878
Diferencia en cambio, neta		(73.479)	196.963
Derivados, neto		206.061	(89.597)
Otros Ingresos y Gastos, netos	12.6.	274.095	5.204
<b>Margen Operacional</b>		1.834.214	1.608.673
Impuesto de renta y complementarios corrientes	12.7.	420.788	338.560
Impuesto de renta y complementarios diferidos	12.7.	(125.260)	55.750
<b>Utilidad del ejercicio</b>		1.538.686	1.214.263

Utilidad por Acción del Periodo en Pasos (1)

(1) Calculada como: Utilidad del ejercicio / Promedio ponderado número de acciones en circulación  
 Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros



**RICARDO LEÓN OTERO**  
 Representante Legal



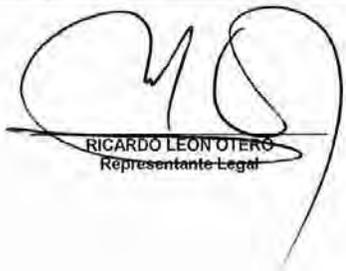
**CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA**  
 Contador  
 TP. No. 35089-T



**RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214805-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 17 de Febrero de 2017)

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Otros Resultados Integrales**  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (Millones de pesos colombianos (COP))

	2016	2015
<b>Otro Resultado Integral</b>		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	1.538.686	1.214.263
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Beneficios a empleados largo plazo	(31.078)	0
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Ganancia no realizada títulos renta fija	4.567	(15.567)
Inversiones en subordinadas y otras inversiones de no control	25.431	(237.135)
Conversión diferencia en cambio de subsidiarias del exterior	(162.035)	723.675
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto	68.948	(381.270)
Otros resultados integrales	0	9.657
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>(94.167)</b>	<b>99.362</b>
<b>Total resultados y otro resultado integral</b>	<b>1.444.519</b>	<b>1.313.624</b>



**RICARDO LEÓN OTERO**  
 Representante Legal



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



**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214605-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi Informe del 17 de Febrero de 2017)

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**  
**de 2016 con cifras comparativas con el año que termina el 31 de diciembre de 2015**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

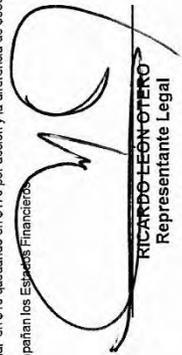
	CAPITAL Y RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS			Total Patrimonio de los accionistas		
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas ocasionales	Adopción por primera vez	Ganancia no realizada (ORI)		Utilidad ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	62.190	3.389.608	475.695	903.053	748.757	169.520	(9.434)	1.095.478	6.834.867
<b>Impuesto a la riqueza (1)</b>				(60.563)					(60.563)
<b>Distribución de dividendos:</b>									
Pago de dividendos en efectivo de \$788 por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 26 de 2015									
<b>Movimiento de Reservas:</b>									
Reserva Legal			166.315	484.795				(350.041)	(350.041)
Reserva ocasional futuras capitalizaciones o aumentar reserva legal			10.459	(10.459)				(166.315)	0
Liberación Reserva Ocasional valoración Inversiones precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar Reserva Legal								(484.795)	0
<b>Emisión de acciones:</b>									
Pago de dividendos en acciones a razón de \$1.695 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Abril 8 de 2015 (2)	8.884	744.059		(752.943)					0
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>					(14.348)	(237.135)	14.348	(94.327)	0
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez						342.405	94.327		(237.135)
Ajuste por convergencia año 2014						(15.567)			342.405
Método de Participación Patrimonial (MPP)						9.657	(19.370)		(15.567)
Diferencia en cambio controladas y cobertura de inversiones netas en el extranjero, neto de impuesto diferido									(9.713)
Variación de precios de mercado renta fija									1.214.263
Otros Resultados									7.718.516
<b>Resultado del ejercicio</b>	71.074	4.133.667	652.469	563.883	734.409	268.880	79.871	1.214.263	1.214.263
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>				(54.704)					(54.704)
<b>Distribución de dividendos:</b>									
Pago de dividendos en efectivo de \$864 por acción por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Mar.29 y Sep.21 de 2016									
<b>Movimiento de Reservas:</b>									
Reserva Legal			324.020	475.000				(390.243)	0
Reserva ocasional aumentar Reserva Legal				25.000				(475.000)	0
Liberación Reserva Ocasional valoración Inversiones precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar Reserva Legal			4.476	(4.476)				(25.000)	0
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el periodo 2015, para aumentar Reserva Legal			70.215						0
<b>Emisión de acciones:</b>									
Pago de dividendos en acciones a razón de \$940 pesos por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Abril 20 de 2016 (3)	4.517	420.053		(424.570)					0
<b>Patrimonio Integrado Leasing Bolívar:</b>	1.193	123.084		667	14.100		974		140.018
<b>Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias</b>					(241.483)	25.431	242.849		1.366
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez						(93.087)			25.431
Método de Participación Patrimonial (MPP)						4.567			(93.087)
Diferencia en cambio controladas y cobertura de inversiones netas en el extranjero, neto de impuesto diferido						(31.078)			4.567
Variación de precios de mercado renta fija									(31.078)
Beneficios a empleados largo plazo									1.538.686
<b>Resultado del ejercicio</b>	76.784	4.676.804	1.051.180	580.800	507.026	174.713	253.479	1.538.686	1.538.686
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>									8.869.472

(1) En Asamblea Extraordinaria del 30 de Enero de 2015, se autorizó imputar el impuesto de la riqueza, de conformidad con lo establecido en la ley 1739 de 2014, a reservas patrimoniales, para los años 2015, 2016 y 2017.

(2) Se aumenta valor nominal en \$20 quedando en \$160 por acción y la diferencia de \$1.675 pesos corresponde a prima en colocación de acciones.

(3) Se aumenta valor nominal en \$10 quedando en \$170 por acción y la diferencia de \$930 pesos corresponde a prima en colocación de acciones.

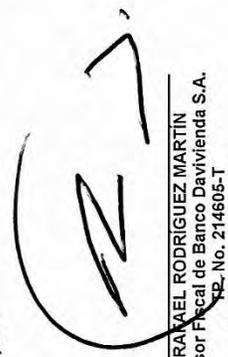
Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



**CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA**  
Contador  
TP. No. 350889-T



**RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
CP. No. 214605-T

(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2017)

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		1.538.686	1.214.263
<b>Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación</b>			
(Reintegro) Provisión de inversiones negociables, neto	11.3.6	(532)	2.736
Reintegro de inversiones disponibles para la venta, neto	11.3.6	(188)	(286)
Provisión (Reintegro) de inversiones hasta el vencimiento, neto	11.3.6	517	(332)
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero, neto	11.5.15	1.548.308	1.086.165
Provisión de cuentas por cobrar, neto	11.6	84.685	42.693
Provisión de activos mantenidos para la venta, neto	11.7	21.959	3.960
(Reintegro) Provisión de propiedades y equipo y de inversión, neto	11.8.4 / 11.9.2	(884)	4.510
(Reintegro) Provisión de otros activos, neto	11.13	(2.306)	7.291
Provisión para cesantías		3.931	17.908
Otras provisiones		8.680	7.908
Depreciaciones		39.223	34.579
Amortizaciones		12.075	300
Diferencia en cambio y UVR no realizada		(393.952)	565.965
Utilidad en venta de cartera, neta		0	(11.269)
Utilidad Método Participación Patrimonial (MPP)		(270.755)	(215.880)
Valoración de inversiones, neta		(543.244)	(312.711)
Utilidad en venta de inversiones negociables, neta		(23.204)	(4.283)
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		(53.684)	(35)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta		(206.061)	89.597
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	11.7	(225)	(2.039)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta		(147.105)	(186)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedades de inversión	11.9	(2.508)	1.702
Pérdida en venta de otros activos		370	57
Otras recuperaciones pasivos estimados		(5.047)	(5.054)
Pago de cesantías		(4.145)	(13.796)
Impuesto a las ganancias	12.7	293.528	394.310
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento en operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		(24.504)	(30.075)
Aumento de inversiones negociables		(1.385.898)	(334.039)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(15.028.504)	(13.317.432)
Aumento cuentas por cobrar		(405.997)	(252.917)
Adiciones de activos mantenidos para la venta		(78.411)	(87.604)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	11.7	19.071	16.635
Aumento otros activos		(181.348)	(28.579)
Producto de la venta de otros activos		7.467	2.163
Aumento depósitos y exigibilidades		9.000.747	5.923.277
Aumento (Disminución) fondos interbancarios comprados ordinarios		17.069	(103.658)
Aumento cuentas por pagar		96.083	81.464
Aumento obligaciones laborales		86.426	19.944
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		107.363	(17.743)
Impuesto a la riqueza		(54.704)	(60.563)
Impuesto a las ganancias pagado		(433.627)	(334.193)
Intereses Pagados		(1.856.780)	(955.487)
Intereses Recibidos		6.267.043	4.589.137
<b>Efectivo neto Usado por las actividades de operación</b>		<b>(1.948.382)</b>	<b>(1.981.587)</b>

**BANCO DAVIVIENDA S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (millones de pesos colombianos (COP))

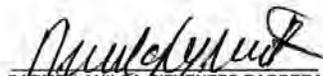
	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efectivo producto integración Leasing Bolívar		62.817	0
Dividendos recibidos		25.524	79.871
Disminución de inversiones disponibles para la venta		1.769.559	869.801
(Aumento) Disminución de inversiones hasta el vencimiento		(62.534)	42.604
Aumento de inversiones títulos participativos		(41.586)	(1.112)
Disminución (Aumento) de derechos fiduciarios		3.771	(3.771)
Disminución (Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		402.505	(110.210)
Disminución (Aumento) de propiedades y equipos		44	(342)
Adiciones de propiedades y equipos		(67.301)	(107.377)
Producto de la venta de cartera de créditos	11.5.11 / 11.5.12	434.293	506.579
Producto de la venta de propiedades y equipo		117.806	29.463
Producto de la venta de propiedades de inversión	11.9.3	19.784	6.281
Disminución activos intangibles		40.704	0
<b>Efectivo neto Provisto por las actividades de inversión</b>		<b>2.705.387</b>	<b>1.311.787</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Emissiones en instrumentos de deuda	11.17	958.589	1.700.000
Redenciones en instrumentos de deuda	11.17	(505.744)	(1.195.210)
(Disminución) Aumento en derivados pasivos		(118.280)	63.990
Nuevos préstamos en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	11.16	4.104.316	3.872.280
Pagos del periodo en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	11.16	(3.821.010)	(3.083.454)
Pago de dividendos en efectivo		(390.243)	(350.041)
<b>Efectivo neto Provisto en las actividades de financiación</b>		<b>227.628</b>	<b>1.007.565</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>984.633</b>	<b>337.765</b>
<b>Efecto de la variación de la diferencia en cambio sobre el efectivo</b>		<b>(146.452)</b>	<b>542.194</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo</b>		<b>4.163.051</b>	<b>3.283.092</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)</b>		<b>5.001.232</b>	<b>4.163.051</b>

(\*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en posiciones activas en operaciones del mercado monetario por \$67.676 para diciembre 31, 2016 y \$255.118 para diciembre 31, 2015 según nota 11.2.

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



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



**RAFAEL RODRIGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2017)

# Estados Financieros Consolidados

Personalized Your Personal Tax Returns

BC426  
11 November 2017

## British Columbia Tax

Personalized Your Personal Tax Returns

Income	Rate	Amount
Income	15%	15,000.00
Income	20%	20,000.00
Income	25%	25,000.00
Income	30%	30,000.00
Income	35%	35,000.00
Income	40%	40,000.00
Income	45%	45,000.00
Income	50%	50,000.00
Income	55%	55,000.00
Income	60%	60,000.00
Income	65%	65,000.00
Income	70%	70,000.00
Income	75%	75,000.00
Income	80%	80,000.00
Income	85%	85,000.00
Income	90%	90,000.00
Income	95%	95,000.00
Income	100%	100,000.00

FORM BC426

## Step 3 - British Columbia tax

Enter the amount from line 6  
Enter your British Columbia tax on  
line 37 and 38.

**Enter your British Columbia tax**  
British Columbia has a progressive tax system. The amount of tax you pay depends on how much you earn. The tax rates are shown in the table below. The amount of tax you pay is based on your taxable income. The amount of tax you pay is based on your taxable income. The amount of tax you pay is based on your taxable income.

**British Columbia leading tax credit**  
Enter the amount from line 37 on line 40. This credit is available to all taxpayers who have paid British Columbia tax.

**British Columbia political contribution tax credit**  
Enter the amount from line 37 on line 41. This credit is available to all taxpayers who have paid British Columbia tax.

**British Columbia employee investment tax credit**  
Enter the amount from line 37 on line 42. This credit is available to all taxpayers who have paid British Columbia tax.

**British Columbia employee investment tax credit**  
Enter the amount from line 37 on line 43. This credit is available to all taxpayers who have paid British Columbia tax.



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

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

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

Señores Accionistas  
Banco Davivienda S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Banco Davivienda S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 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 un resumen de 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 las Normas de Aseguramiento de la Información 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 mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Banco Davivienda S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, 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.

**Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG Ltda. (hoy KPMG S.A.S.) de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en su informe de fecha 17 de febrero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

17 de febrero de 2017



# DAVIVIENDA

## CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA

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

Certificar que los Estados Financieros Consolidados por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Davivienda 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 las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

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

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



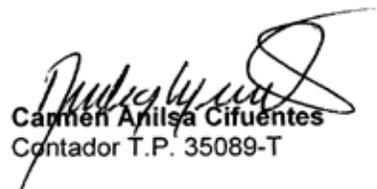
En los Estados Financieros Consolidados se encuentran registrados todos los activos y pasivos existentes en la fecha de corte y éstos representan probables derechos y obligaciones futuras, respectivamente. Todas las transacciones del periodo fueron registradas y todos los hechos económicos, han sido reconocidos y correctamente clasificados, descritos y revelados. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados, teniendo en cuenta los aspectos referidos en el Marco Conceptual y en concordancia con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

Bogotá, Febrero 13 de 2017



**Ricardo León Otero**  
Representante Legal

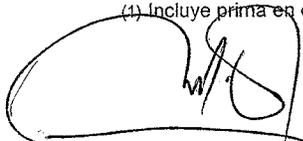


**Carmen Anílsa Cifuentes**  
Contador T.P. 35089-T

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	2016	2015
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.1	8.106.246	7.432.562
Operaciones de mercado monetario y relacionados	11.2	282.199	506.847
Inversiones medidas a valor razonable	11.3	7.348.829	7.249.603
Derivados	11.4	241.088	441.708
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	11.5	71.251.314	62.368.759
Cuentas por cobrar, neto	11.6	1.371.993	616.250
Activos mantenidos para la venta	11.7	92.348	92.741
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	11.3	1.345.018	1.241.268
Inversiones en Asociadas	11.8	82.630	96.257
Inversiones en Otras compañías	11.9	328.576	177.231
Propiedades y equipo, neto	11.10	833.629	1.268.403
Propiedades de Inversión	11.11	51.704	65.698
Plusvalía	11.12	1.634.882	1.634.882
Intangibles	11.13	135.908	127.895
Otros activos no financieros, neto	11.14	441.654	398.195
<b>Total Activo</b>		<b>93.548.017</b>	<b>83.718.300</b>
<b>PASIVO</b>			
Depósitos y exigibilidades	11.16	59.644.563	52.848.941
Cuenta de ahorros		25.378.095	23.127.663
Depósitos en cuenta corriente		7.801.395	8.186.223
Certificados de depósito a término		25.664.691	20.717.046
Otras exigibilidades		800.382	818.009
Operaciones de mercado monetario y relacionados	11.17	2.175.957	1.147.302
Derivados	11.4	241.083	365.118
Créditos de Bancos y otras obligaciones	11.18	8.913.954	8.769.168
Instrumentos de deuda emitidos	11.19	9.586.702	9.252.730
Cuentas por pagar	11.20	1.094.310	989.758
Impuestos por pagar		75.244	59.537
Impuesto diferido por pagar	11.21	1.163.087	1.062.915
Reservas técnicas	11.22	169.462	170.930
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	11.23	438.610	335.911
<b>Total pasivo</b>		<b>83.502.970</b>	<b>75.002.309</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital y reservas (1)	11.24	6.520.493	5.699.722
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		1.637.363	1.387.115
Ajustes en la aplicación por primera vez		77.518	306.662
Utilidad del ejercicio		1.717.968	1.233.122
<b>Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Banco</b>		<b>9.953.342</b>	<b>8.626.621</b>
Participación no controladora	11.25	91.705	89.371
<b>Total patrimonio</b>		<b>10.045.047</b>	<b>8.715.992</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>93.548.017</b>	<b>83.718.300</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados  
 (1) Incluye prima en colocación de acciones



**RICARDO LEÓN OTERO**  
 Representante Legal



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



**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214605-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)

**Banco Davivienda S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (Millones de pesos colombianos (COP), excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	2016	2015
<b>Ingresos por intereses</b>		<b>8.674.997</b>	<b>6.530.875</b>
Cartera		7.869.538	6.066.429
Inversiones y valoración, neto	12.1	752.407	431.627
Fondos interbancarios, overnight, repo y simultaneas		53.052	32.820
<b>Egresos por intereses</b>		<b>3.704.838</b>	<b>2.258.576</b>
Depósitos y exigibilidades		2.516.333	1.434.990
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		334.114	228.569
Instrumentos de deuda emitidos		749.605	525.503
Otros intereses		104.786	69.515
<b>Margen financiero Bruto</b>		<b>4.970.159</b>	<b>4.272.299</b>
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar, neto		1.234.705	1.154.874
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar		1.479.683	1.352.577
Reintegro de deterioro de cartera y cuentas por cobrar		244.978	197.703
<b>Margen financiero Neto</b>		<b>3.735.454</b>	<b>3.117.425</b>
Ingresos por operación de Seguros, neto		85.763	66.188
Ingresos por comisiones y Servicios, neto	12.2	1.038.794	910.509
Resultado por inversiones en Asociadas y Operaciones Conjuntas, neto		3.228	6.623
Gastos operacionales		2.935.001	2.524.553
Gastos de personal	12.3	1.281.743	1.110.406
Administrativos y operativos	12.4	1.551.915	1.340.052
Amortizaciones y depreciaciones		101.342	74.095
Ganancia (Pérdida) en Cambios, neto		(36.707)	227.656
Derivados, neto		214.917	(84.076)
Dividendos Recibidos		5.426	5.076
Otros Ingresos y Gastos Netos	12.5	232.184	(8.177)
<b>Margen Operacional</b>		<b>2.344.059</b>	<b>1.716.671</b>
Impuesto de renta y complementarios corriente	11.21	509.762	424.428
Impuesto de renta y complementarios diferido	11.21	109.568	55.526
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.717.968</b>	<b>1.233.122</b>
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		6.762	3.595
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>1.724.730</b>	<b>1.236.717</b>
Utilidad por acción del periodo en pesos		3.819	2.784

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

Utilidad por acción del periodo en pesos (1)

(1) Calculada como: resultados / Número acciones promedio



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



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

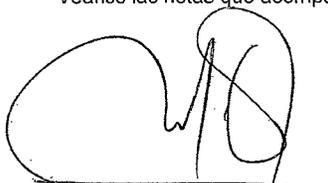


**RAFAEL RODRIGUEZ MARTIN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015  
 (Millones de pesos colombianos (COP))

	2016	2015
<b>Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora</b>	1.717.968	1.233.122
<b>Utilidad atribuible a participaciones no controladoras</b>	6.762	3.595
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Beneficios a empleados largo plazo	(31.078)	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>(31.078)</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:</b>		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	27.046	70.038
Superávit método de participación patrimonial asociadas	(8.160)	2.394
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	450.223	95.657
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	(187.783)	279.757
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	<b>281.326</b>	<b>447.846</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>250.248</b>	<b>447.846</b>
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.974.978</b>	<b>1.684.563</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.973.607	1.678.363
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.371	6.199
<b>Total resultados y otro resultado integral</b>	<b>1.974.978</b>	<b>1.684.563</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



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

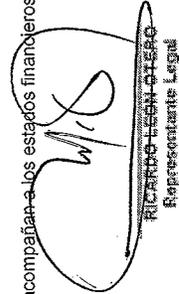


**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)

**Banco Davivienda S.A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	CAPITAL Y RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS			Participaciones de los accionistas no controladores de las subsidiarias	Total Patrimonio propietarios de la controladora	Total Patrimonio Participaciones de los accionistas no controladores de las subsidiarias	
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Ocasiones	Adopción por primera vez	Ganancia no Realizada (OR)	Utilidad ejercicios anteriores				Resultados del ejercicio
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	62.190	3.389.608	783.379	939.176	321.942	939.270	-	966.774	7.394.341	57.564	7.451.905
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(60.563)	-	-	(38.084)	-	(60.563)	(38.084)	(60.563)
Ajuste por convergencia año 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.084)
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo a razón de \$788 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 26 de 2015	-	-	-	-	-	-	-	(350.041)	(350.041)	-	(350.041)
Movimiento de Reservas:	-	-	-	-	-	-	-	(247.177)	(247.177)	-	1.129
Reserva Legal	-	-	247.177	338.753	-	-	38.084	(376.837)	-	-	(2.182)
Reserva ocasional para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liberación de la Reserva Ocasional por valoración de Inversiones a precios de mercado - Decreto 2338/95, para aumentar Reserva Legal	-	-	10.489	(10.489)	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$1.695 pesos por acción. Abril 8 de 2015, sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias:	8.884	744.059	-	(752.943)	-	-	-	15.280	-	-	-
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez	-	-	-	-	(15.280)	-	-	-	95.657	-	95.657
Diferencia entre modelo deterioro pérdidas incurridas y pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	2.394	-	2.394
Método de Participación Patrimonial asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	279.757	-	279.757
Conversión de Estados Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	70.037	-	70.037
Instrumentos financieros con cambio en otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.233.122	1.233.122	3.595	1.236.717
Saldo al 31 diciembre de 2015	71.074	4.133.667	1.041.015	453.966	306.662	1.387.115	-	1.233.122	8.626.621	89.371	8.715.992
Saldo al 31 de diciembre de 2015	71.074	4.133.667	1.041.015	453.966	306.662	1.387.115	-	1.233.122	8.626.621	89.371	8.715.992
Traslado utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(54.704)	-	-	-	-	(54.704)	-	(54.704)
Distribución de dividendos:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo de \$664 por acción por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Mar.29 y Sep.21 de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento de Reservas:	-	-	-	-	-	-	-	-	(390.244)	-	(390.244)
Reserva Legal	-	-	131.190	-	-	-	-	-	(131.190)	-	(270)
Reserva ocasional aumentar Reserva Legal	-	-	-	475.000	-	-	-	-	(475.000)	-	-
Liberación Reserva Ocasional valoración Inversiones precios de mercado - Decreto 2338/95, para aumentar Reserva Legal	-	-	-	74.126	-	-	-	-	(74.126)	-	(2.224)
Disponer de utilidades de ejercicios de años anteriores realizadas en el período 2015, para aumentar Reserva Legal	-	-	4.475	(4.475)	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones:	-	-	70.215	-	-	-	-	-	(70.215)	-	-
Pago de dividendos en acciones a razón de \$840 pesos por acción sobre 451.670.413 acciones suscritas y pagadas. Abril 20 de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Integrado Leasing:	4.517	420.053	-	(424.570)	-	-	-	-	-	3.282	3.282
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias	1.193	123.084	-	667	11.162	-	-	3.912	140.018	-	140.018
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez (Nota 11.24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Método de Participación Patrimonial asociadas	-	-	-	-	(240.306)	-	-	240.306	-	(63)	(63)
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.160)	-	(8.160)
Beneficios a empleados largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	27.046	-	27.046
Diferencia entre modelo deterioro pérdidas incurridas y pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	(187.783)	-	(187.783)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(336.565)	113.658	(102)	113.556
Saldo al 31 diciembre de 2016	76.764	4.676.804	1.246.834	520.610	77.518	1.637.363	-	1.717.969	9.956.342	91.705	10.048.047

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


  
**RICARDO LEÑERO**  
 Representante Legal


  
**CARMEN AMALIA CORDERO BARRERA**  
 Contador


  
**RAFAEL RODRÍGUEZ MARTÍN**  
 Revisor fiscal de Banco Davivienda S.A.  
 TP. No. 214604-T  
 Miembro de KPNS S.A.S.  
 Véase mi informe del 17 de febrero de 2017

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

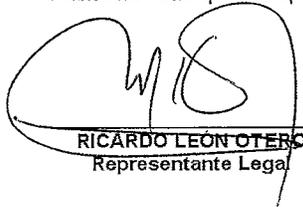
	Nota	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1.717.968	1.233.122
Participaciones no controladas		6.762	3.595
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
Deterioro de inversiones		17.708	472
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	11.5	1.398.401	1.301.615
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	11.6	6.679	10.966
Deterioro para activos mantenidos para la venta, neto (Reintegro) Deterioro de propiedades y equipo, neto	11.7	7.064	170
Deterioro (Reintegro) de otros activos, neto	11.14	(55)	88
Provisión para cesantías		27.052	(9.444)
Otros deterioros, neto		3.931	17.908
Depreciaciones		3.897	3.435
Amortizaciones		69.149	57.154
Diferencia en cambio		32.193	16.941
Utilidad en venta de inversiones, neta		(145.259)	67.100
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas (Valoración) de inversiones, neta		(54.887)	(26.477)
(Valoración) Desvalorización de Derivados y operaciones de Contado, neta		(3.590)	(6.623)
Pérdida (Utilidad) en venta de cartera y activos leasing, neta	11.5	(697.520)	(405.150)
Provisión Impuesto a las ganancias		(214.917)	84.076
Cambios en activos y pasivos operacionales:		-	(11.269)
Disminución (Aumento) en operaciones activas del mercado monetario y relaciona		619.329	479.954
Disminución (Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		156.782	(36.117)
Disminución (Aumento) en Inversiones medidas a valor razonable		415.538	(107.757)
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		538.825	(242.362)
(Aumento) en cuentas por cobrar		(17.211.105)	(18.624.035)
(Adiciones) activos mantenidos para la venta	11.7	(690.194)	(185.676)
Venta de activos mantenidos para la venta		(13.924)	(84.266)
(Aumento) otros activos		20.406	15.741
Aumento depositos y exigibilidades		(91.789)	(59.370)
Aumento (Disminución) Fondos Interbancarios comprador ordinarios		9.689.621	10.294.397
(Disminución) Aumento cuentas por pagar		17.069	(100.010)
Aumento obligaciones laborales		(58.191)	172.210
(Disminución) Aumento reservas técnicas de seguros		47.322	7.690
Impuesto a la riqueza		(1.468)	56.296
Impuesto a las ganancias pagado		(54.704)	(60.563)
Aumento Aumento pasivos estimados y provisiones		(476.746)	(391.474)
Aumento (Disminución) otros pasivos		2.639	58.063
Intereses Recibidos		53.370	(2.608)
Intereses Pagados		7.610.716	5.748.976
Pago de cesantías		(2.555.057)	(1.468.149)
		4.145	13.796
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación</b>		<b>197.159</b>	<b>(2.177.585)</b>

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2015**  
**(Millones de pesos colombianos (COP))**

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efectivo producto integración Leasing Bolívar		62.817	-
Dividendos recibidos		18.658	3.769
Disminución (Aumento) en inversiones medidas a costo amortizado		23.992	(94.076)
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías		(133.899)	(4.756)
Producto de la venta de cartera de créditos	11.5.14 / 11.5.15	435.882	506.579
Disminución (Aumento) de propiedades y equipos		267.793	(205.370)
Producto de la venta de propiedades y equipo		117.806	43.359
(Aumento) de propiedades de inversión		(5.603)	(11.804)
Producto de la venta de propiedades de inversión		19.597	8.093
Aumento (disminución) Participación no controladora		(4.325)	18.473
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>		<b>802.718</b>	<b>264.266</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento en obligaciones financieras	11.18	5.275.952	6.809.064
Pagos obligaciones financieras	11.18	(5.411.659)	(4.109.444)
Aumento en emisiones en instrumentos de deuda	11.19	1.013.274	2.382.763
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	11.19	(637.796)	(1.305.441)
(Disminución) Aumento derivados pasivos		(124.035)	64.373
Pago de dividendos en efectivo		(390.243)	(350.041)
<b>Efectivo neto usado en (provisto por) actividades de financiación</b>		<b>(274.507)</b>	<b>3.491.273</b>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		(119.552)	547.266
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		725.370	1.577.954
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		7.687.680	5.562.460
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)</b>		<b>8.293.498</b>	<b>7.687.680</b>

(\*) Nota 11.2 Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por \$187.252 para 2016 y \$255.118 para 2015.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



**RICARDO LEÓN OTERO**  
Representante Legal



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



**RAPAEI RODRÍGUEZ MARTÍN**  
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.  
TP. No. 214605-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)





# Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2016

---

---

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

Los siguientes son algunos de los proyectos construidos durante 2016.

- BOGOTÁ
- CUNDINAMARCA
- MEDELLÍN
- CALI
- BARRANQUILLA
- CARTAGENA
- MONTERÍA
- CÚCUTA
- BUCARAMANGA
- MANIZALES
- PEREIRA
- ARMENIA
- NEIVA
- VILLAVICENCIO
- SOGAMOSO



---

### Panorama 140

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
BOGOTÁ



---

### Montecarlo (Vis)

CONSTRUCTOR: **CUSEZAR S.A.** / BOGOTÁ



---

### Rossetti

CONSTRUCTOR: **URBE CAPITAL S.A.**  
BOGOTÁ



---

### Arboleda del Parque

CONSTRUCTOR: **OSPINAS Y CÍA S.A.**  
**Y CONSTRUCTORA COLPATRIA S.A.**  
BOGOTÁ



---

## Centro Empresarial Pontevedra

(DIFERENTE DE VIVIENDA)

CONSTRUCTOR: **AMARILO S.A.**  
BOGOTÁ



---

## Katama 144

CONSTRUCTOR:

**CONSORCIO INMOBILIARIO COINSA S.A.S.**  
BOGOTÁ



---

### Altavista Reserva del Country

CONSTRUCTOR: **GRADECO CONSTRUCCIONES Y CÍA S.A.S.**  
BOGOTÁ



---

### Colina 129

CONSTRUCTOR: **INGEURBE S.A.S.**  
BOGOTÁ



---

### Paraíso de Castilla

CONSTRUCTOR:  
**CONSTRUCTORA CAPITAL  
BOGOTÁ S.A.S.**  
BOGOTÁ



---

### Ciudad Verde - Amapola (Vis)

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.** / SOACHA, CUNDINAMARCA



---

### Abedul (Vis)

CONSTRUCTOR: **INVERSIONES MENDEBAL S.A.S.** / SOACHA, CUNDINAMARCA

---

### ▼ Hacienda Casablanca - La Sierra

CONSTRUCTOR: **AMARILO S.A.S.** / MADRID, CUNDINAMARCA





---

### Attalea Club Residencial

CONSTRUCTOR: **AKILA S.A.S. Y CASA CONSTRUCTORA**  
MOSQUERA, CUNDINAMARCA

---

### Reserva de Madrid - El Peñol (Vis)

CONSTRUCTOR: **PRODESA Y CÍA S.A.**  
MADRID, CUNDINAMARCA





---

### Hacienda Alcalá - Roble

CONSTRUCTOR: **PRODESA Y CÍA S.A.**

MOSQUERA, CUNDINAMARCA



---

### Parque de San Isidro (Vis)

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA CAPITAL BOGOTÁ S.A.S.**

MOSQUERA, CUNDINAMARCA



---

### Arboleda San Rafael (Vis)

CONSTRUCTOR: **MARVAL S.A.**  
ZIPAQUIRÁ, CUNDINAMARCA



---

### Monte Claro Etapa (Vis)

CONSTRUCTOR: **TRIADA S.A.S.**  
FACATATIVÁ, CUNDINAMARCA



---

### Torres San Rafael

CONSTRUCTOR: **AS INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA S.A.S.**  
NILO, CUNDINAMARCA



---

### Hacienda Peñalisa - Ceiba (Vis)

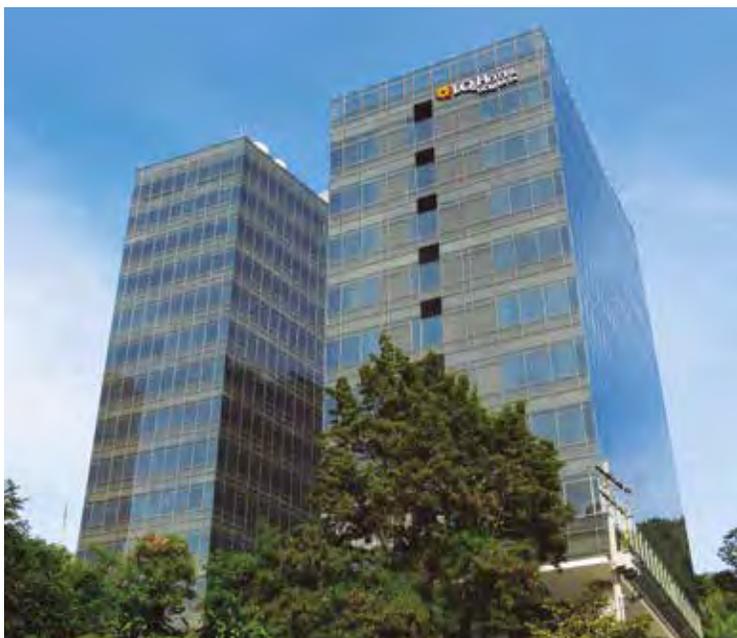
CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
RICAURTE, CUNDINAMARCA



---

## Amonte

CONSTRUCTOR: **DISEÑO URBANO S.A.**  
MEDELLÍN



---

## Bio 26

(DIFERENTE DE VIVIENDA)  
CONSTRUCTOR: **OBRAS DE CONSTRUCTORES S.A.S.**  
MEDELLÍN



---

## Terminal Logístico Valle del Pacífico

(DIFERENTE DE VIVIENDA) / CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA MELENDEZ S.A.** / CALI



---

## Portal del Parque (Vis)

CONSTRUCTOR: **CONCIVILES S.A.** / CALI



---

### Tabor Plaza

CONSTRUCTOR: **INCIBAR S.A.S.**  
BARRANQUILLA



---

### Villa Grande de Indias (Vis) ▲

CONSTRUCTOR:  
**PROMOTORA LA FRONTERA S.A.S.**  
CARTAGENA

---

### Las Heliconias

CONSTRUCTOR: **PROMOTORA LAS HELICONIAS S.A.S.** / CARTAGENA



---

### Edificio Squadra

CONSTRUCTOR: **SCALE CONSTRUCTORES S.A.S.**  
MONTERÍA



---

### Parques de Bolívar (Vipa)

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**  
CÚCUTA



---

### Conjunto Portanova

CONSTRUCTOR: **INACAR S.A.**  
BUCARAMANGA



---

### Aziz

CONSTRUCTOR: **FÉNIX CONSTRUCCIONES S.A.**  
BUCARAMANGA



---

### Santa María (Vis)

CONSTRUCTOR:

**CONSTRUCCIONES CFC**

**Y ASOCIADOS S.A.**

MANIZALES



---

### Valles de la Florida

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA BERLÍN S.A.S.**

MANIZALES



---

### Colinas del Bosque (Vis)

CONSTRUCTOR:  
**PROYECTOS Y CONSTRUCCIONES  
TRIPLE A S.A.S.**  
PEREIRA



---

### Palo de Agua (Vis)

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA PALO DE AGUA S.A.**  
PEREIRA



---

### Ciudadela Chilacoa (Vipa)

CONSTRUCTOR:

**CONSTRUCTORA Y COMERCIALIZADORA CAMU S.A.S.**

ARMENIA



---

### San Juan de la Loma

CONSTRUCTOR: **PROYECTOS E INVERSIONES S.A.S.**

**(PROYECTOS E INVERSIONES CENTENARIO) / ARMENIA**



---

### Torres del Oasis

CONSTRUCTOR: **PROINMOB S.A.S.**

NEIVA



---

## Hacienda Casablanca

CONSTRUCTOR:  
**CONSTRUCCIONES E INVERSIONES  
COINARES S.A.S.**  
VILLAVICENCIO



---

## Altos de Zohar

CONSTRUCTOR: **CONSTRUCTORA  
SANTA BÁRBARA REAL S.A.S.**  
SOGAMOSO, BOYACÁ



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

**Elaborado por**

Vicepresidencia 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 (E) de Relación con Inversionistas

Alejandro Córdoba / Profesional Relación con Inversionistas

Juan Camilo Mojica / Profesional Relación con Inversionistas

**Dirección**

Carlos Torres Prieto / Director de Mercadeo y Publicidad

Carlos Larrota / Jefe de Marca y Publicidad

**Coordinación editorial**

María Paula Ardila / Profesional de Marca y Publicidad

**Diseño y producción**

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa

Bogotá, 22 de marzo 2017



**DAVIVIENDA**

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