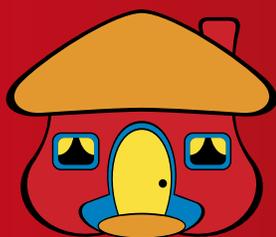




Banco Davivienda S.A. / Gestión



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

Año 2014



Banco Davivienda S.A.

Informe de la Junta Directiva y el Presidente
a la Asamblea General de Accionistas
Año 2014

Estados Financieros Individuales año 2014
Estados Financieros Consolidados año 2014

Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2014





Pag. **5**
Carta del
Presidente

Pag. **13**
Junta
Directiva

Pag. **14**
Principales
cifras

Pag. **17**
Entorno
macroeconómico

Pag. **31**
Sistema
bancario

Pag. **39**
Resultados
Davivienda

Pag. **49**
Desempeño
de las **filiales**

Pag. **63**
Análisis
de **riesgo**

Pag. **71**
Aspectos
administrativos

Pag. **77**
Estados financieros
**individuales y
consolidados**

Pag. **101**
Proyectos de **vivienda** y
otras edificaciones 2014

Contenido

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Nos complace compartir con ustedes los resultados del Banco en el año 2014.

Davivienda, líder en negocios de vivienda

En 2014 mantuvimos el liderazgo en financiación de créditos de vivienda en Colombia, apoyando con una gran participación los programas de vivienda del Gobierno nacional, como el beneficio de cobertura en tasa de interés, el programa de 100 Mil Viviendas Gratis y el programa VIPA¹.

En los resultados acumulados al mes de diciembre tuvimos el primer puesto en el mercado en desembolsos de créditos de vivienda, con un valor superior a \$3,3 billones y una participación del 27,1%. Cerca de 13 mil clientes de Davivienda compraron su vivienda en el rango VIS² y se beneficiaron de la cobertura de tasa de interés otorgada por el Gobierno.

También generamos excelentes resultados en Crédito Constructor: a diciembre de 2014 teníamos \$2,2 billones en saldos de cartera, con una participación del 24,4%. Asimismo, aprobamos \$566 mil millones para el programa de 100 Mil Viviendas Gratis, con una participación en el sistema del 24%, y para el programa VIPA \$702 mil millones, alcanzando una participación del 29%.

1. Vivienda de interés prioritario para ahorradores.
2. Vivienda de interés social.

\$3,3 billones

Primer puesto en desembolsos de créditos de vivienda

\$2,2 billones

Saldos de cartera en crédito constructor

\$1,3 billones

para los programas de 100 Mil Viviendas Gratis y VIPA

Acompañamos el crecimiento patrimonial de las familias colombianas y apoyamos el sector de la construcción.

De esta manera nos seguimos posicionando como una excelente opción para que los colombianos logren su sueño de adquirir vivienda.

Davivienda ratifica su compromiso con el agro y la infraestructura del país

En 2014 ratificamos nuestro compromiso con el crecimiento del campo y el desarrollo de la infraestructura, para construir un país más moderno y competitivo: consolidamos la alianza con los empresarios del agro desembolsando para ellos \$387 mil millones en créditos agroindustriales y contribuimos de manera importante a la creación de infraestructura con desembolsos por \$1,3 billones para proyectos portuarios, aeroportuarios, obras civiles y sistemas de transporte masivo.

Nacimiento de Davivienda Corredores

En 2014 iniciamos el proyecto que permitirá la fusión de nuestras firmas comisionistas de bolsa, Davivalores y Corredores Asociados, creando Davivienda Corredores, una compañía con 125 mil clientes y más de \$10,9 billones en activos administrados.

Davivienda Corredores trae nuevas líneas de negocio y ofertas de valor para nuestros clientes, que enriquecen el portafolio de la organización. Gracias a su talento humano, alineado con los valores del Grupo Bolívar, confiamos en generar una gran sinergia entre las dos firmas, lo que nos permitirá una fácil transición.

\$387 mil millones

en créditos agroindustriales

Banca Patrimonial, nueva división estratégica para Davivienda

Por otra parte, se creó una nueva división estratégica, llamada Banca Patrimonial, con el fin de contribuir a la construcción y mantenimiento del patrimonio de clientes, a través de los productos y servicios de las filiales del Banco: Fiduciaria Davivienda, Corredores Davivienda, Corredores Davivienda Panamá y Davivienda Internacional, que tiene oferta de inversión en el mercado de valores.

Esta nueva división contará con más de \$27,7 billones de activos bajo administración y más de 327 mil clientes. Contará con diferentes alternativas de inversión para los clientes del Banco y sus filiales, y nos entregará las herramientas comerciales que nos permitan asesorar a los clientes en la construcción y mantenimiento de su patrimonio de acuerdo con su perfil de riesgo.

Banca Patrimonial

Nueva división con más de \$27,7 billones de activos bajo administración y 327 mil clientes.

Crecimiento del 16% de cartera en operación internacional.

\$1,2 billones

Emisión en bonos ordinarios.

Operación internacional, crecimiento en línea con nuestras expectativas

En línea con nuestras expectativas, nuestras operaciones fuera de Colombia han tenido un desempeño óptimo, con un nivel de calidad de cartera sano y controlado en niveles de 1,64% y una cobertura de 161%. Los buenos resultados se reflejan en un crecimiento de la cartera del 18,1%. Logramos una utilidad sostenida de US\$68 millones, aun cuando los cambios de regulación en los diferentes países no permitieron un incremento significativo, la rentabilidad sobre patrimonio fue de 9,3%.

Emisión de deuda

Seguimos siendo un protagonista importante en el mercado de deuda privada en Colombia, con dos exitosas emisiones durante 2014. En el mes de mayo emitimos \$600 mil millones en bonos ordinarios, que tuvieron una sobre demanda de 2,2 veces, y en octubre otros \$600 mil millones, también en bonos ordinarios, con una sobre demanda de 1,8 veces.

En cuanto a las emisiones de deuda internacionales, tomamos un crédito subordinado de US\$172,5 millones con la IFC³, a un plazo de 9 años. Igualmente, el Banco Davivienda Salvadoreño pactó un crédito sénior por US\$50 millones a 7 años.

Este mismo Banco realizó también dos emisiones de bonos ordinarios en el mercado local, por US\$73 millones.



DaviPlata: nos consolidamos como un Banco de inclusión financiera

Al cierre del 2014 contábamos con más de 2,2 millones de clientes de DaviPlata activos y habíamos superado los 50 millones de transacciones, con el apoyo de más de 6.300 corresponsales bancarios en 932 de los 1.122 municipios de Colombia. Adicionalmente, teníamos más de 3.200 empresas realizando dispersiones a través de DaviPlata. Incrementamos el nivel de transacciones monetarias en 20% y el monto transado durante el año en 36%.

3. International Finance Corporation, organismo del Banco Mundial.

Debido a nuestra experiencia, eficiencia y participación en el mercado, se nos adjudicó la “Licitación de Víctimas” para el pago de subsidios, convocada por la Unidad para la Atención y Reparación Integral a las Víctimas⁴. Este proyecto traerá consigo pagos de subsidios a más de **1,2 millones de clientes** y nos permitirá llegar, a través de DaviPlata, a más de **1.100 municipios** durante 2015.

En 2014 DaviPlata fue galardonado con el premio Valor Compartido, entregado por Michael Porter en la primera edición de esta iniciativa de la Cámara de Comercio de Bogotá, que promueve el desarrollo de productos y servicios orientados a resolver problemas sociales. DaviPlata fue destacado luego de evaluar diferentes iniciativas que han tenido un impacto positivo en las finanzas de la organización y al mismo tiempo han evidenciado un beneficio social y económico como un modelo para mejorar los niveles de inclusión financiera en Colombia.



MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
 In Collaboration with RobecoSAM

DaviVienda, miembro del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones

En 2014 ingresamos al Índice de Sostenibilidad del Dow Jones (DJSI), el más importante en la medición del desempeño económico, social y ambiental de las empresas a nivel global. Creado en 1999, el índice reconoce a las firmas que cuentan con los más altos estándares de sostenibilidad. La medición evalúa la gestión sostenible de más de 3 mil empresas de 59 sectores económicos del mundo. Actualmente 958 compañías a nivel global pertenecen al índice y, de ellas, solo 69 son bancos.

El ingreso se dio con los resultados de nuestra gestión en 2013, en la categoría “Mercados emergentes”, en la que participaron 800 firmas de 34 industrias diferentes, de las cuales 86 fueron reconocidas por sus buenas prácticas económicas, ambientales y sociales. Davivienda es la novena compañía colombiana en alcanzar este importante logro y el segundo banco colombiano en pertenecer al índice.

Este logro implica un alto compromiso con nuestros grupos de interés para garantizarles la continuidad y mejora permanente de los programas e iniciativas que les impactan positivamente. Formar parte del DJSI demuestra nuestro interés en consolidar nuestra estrategia de sostenibilidad, concretando acciones en los ámbitos económico, social y ambiental que benefician a clientes, colaboradores, proveedores, accionistas, inversionistas y a la comunidad en general.

4. Entidad adscrita al Departamento Administrativo para la Prosperidad Social del Gobierno Nacional, que encabeza el sector de Inclusión Social y Reconciliación.

Para Davivienda es muy importante formar parte de este índice, pues es una referencia para los inversionistas que incluyen consideraciones de sostenibilidad al momento de tomar decisiones de inversión. Igualmente, nos sitúa en un entorno al que pertenecen empresas que de manera constante se miden y se comparan con el propósito de adoptar las mejores prácticas de sostenibilidad.

En cuanto al desempeño en el ámbito económico, el índice destaca la gestión en manejo de riesgo, y la solidez y estabilidad financiera que han caracterizado al Banco. Igualmente, reconoce la gestión realizada para implementar una política ambiental que busca generar negocios responsables desde los puntos de vista social y ambiental. En lo social, el DJSI destaca los esfuerzos del Banco por promover la inclusión financiera y reconoce el impacto positivo que han generado los programas sociales liderados por Davivienda.

Ámbito ambiental

Durante 2014 trabajamos en la ampliación de la cobertura del Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social (SARAS), incluyendo en éste el análisis de los riesgos ambiental y social en los procesos de financiación de proyectos de alto impacto. También realizamos la medición de huella ambiental a nivel nacional, con el propósito de adoptar estrategias que nos permitan ser una entidad cada vez más eficiente en el consumo de recursos. Adicionalmente, desarrollamos líneas de crédito que tienen por objeto la financiación de proyectos relacionados con producción más limpia, eficiencia energética, energías renovables e infraestructura sostenible, que permitan prevenir, manejar y mitigar los impactos ambientales que generen nuestros clientes.

Cultivarte

Presente en 19 municipios de Colombia y uno en Honduras.

Ámbito social

En lo social mantuvimos los esfuerzos por generar desarrollo mediante la inclusión financiera y la implementación de programas que mejoran la calidad de vida de la comunidad.

En 2014 seguimos trabajando por el bienestar de la comunidad a través de Cultivarte, con la apertura de 11 nuevas sedes que amplían la red a 19 municipios de Colombia, donde alrededor de 19 mil niños y adolescentes pueden disfrutar de un espacio seguro y participar en diferentes actividades para emplear adecuadamente su tiempo libre.





Así, en Davivienda mantenemos nuestro compromiso con la continuidad y mejora permanente de las iniciativas que desarrollamos para generar oportunidades y bienestar a nuestros clientes, colaboradores, proveedores, accionistas, inversionistas y la comunidad, trabajando con empeño y convicción por todo aquello que hará parte de un mejor futuro.

www.misfinanzasencasa.com
Portal visitado por
1,5 millones
de personas en 2014.

Educación financiera

Cultivarte es un programa en alianza con las alcaldías de municipios pequeños donde tenemos presencia, contribuyendo de forma efectiva al cumplimiento de los planes de desarrollo local en lo relacionado con gestión para el bienestar de la infancia y la adolescencia. A lo largo de 2014 el programa desarrolló actividades que beneficiaron a más de 26 mil personas, principalmente niños, niñas y adolescentes; además, inauguramos la primera sede fuera del país, en Tegucigalpa, Honduras.

En 2015 el programa seguirá ampliando su cobertura en Colombia y los demás países en donde tenemos operaciones, buscando beneficiar a los grupos de interés de todas nuestras filiales en el exterior.

En el año 2014 ampliamos la cobertura de nuestro programa de educación financiera Mis Finanzas en Casa, realizando un lanzamiento especial en 11 ciudades del país a empresas clientes con convenios de libranza. Durante el año, 41.721 empleados de las empresas recibieron la conferencia. Asimismo, diseñamos una estrategia para llegar a Fundaciones y ONG's, que permitió que 45 organizaciones apoyadas por la Fundación Bolívar Davivienda y 5 mil empleados y/o beneficiarios de ellas recibieran conocimientos de educación financiera impartidos por voluntarios de las empresas del Grupo Bolívar.

Mis Finanzas en Casa
Caso de éxito en Latinoamérica.

Nuestro portal www.misfinanzasencasa.com fue visitado por 1,5 millones de personas durante 2014. En el mes de mayo se realizó la premiación del concurso "Es mejor aprender a hacer bien las cuentas", que promovía la participación en los 11 cursos virtuales con que cuenta el portal. La familia ganadora, radicada en Bucaramanga, fue seleccionada entre 7.500 colombianos que cumplieron la meta, pertenecientes a casi 3 mil familias. El premio consistió en la entrega de \$180 millones destinados a la compra de vivienda.

En septiembre de 2014 se realizó en Asunción, Paraguay, el V Congreso Latinoamericano de Educación Financiera organizado por la Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), donde Davivienda fue invitado a presentar a Mis Finanzas en Casa como caso de éxito en Latinoamérica y recibió un reconocimiento especial por sus elementos de rigor, impacto y altos estándares de calidad.

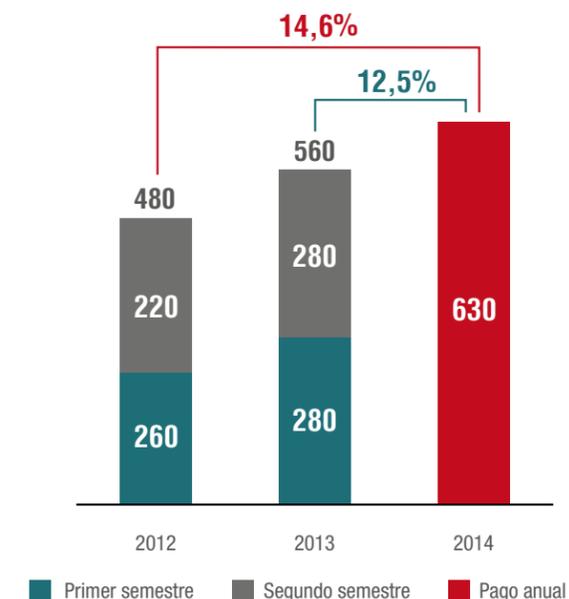
Pago de dividendos

En marzo de 2014 se pagaron los dividendos correspondientes a la utilidad del año 2013. El valor pagado por acción fue de \$630, para un total de \$280 mil millones, equivalente al 38,4% de la utilidad.

En nombre de los funcionarios y aliados del Banco agradecemos su confianza que nos ha permitido satisfacer las necesidades financieras de más de 7,3 millones de familias y empresas en Colombia y Centroamérica.

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente

Banco Davivienda / Pago de dividendos



■ Primer semestre ■ Segundo semestre ■ Pago anual

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Carlos Guillermo Arango Uribe
Javier José Suárez Esparragoza
Alvaro Peláez Arango⁵
Gabriel Humberto Zárate Sánchez⁵
Bernard Pasquier⁵

SUPLENTES

Alvaro Carvajal Bonnet
David Peña Rey
Federico Salazar Mejía⁵
Enrique Flórez Camacho
Mark Alloway⁵

5. Miembro independiente

PRINCIPALES CIFRAS

PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADA (En miles de millones de pesos)

Activos	
Banco Davivienda S.A.	54.633
Filiales ⁶	12.838
Total	67.471

Cartera neta	
Banco Davivienda S.A.	39.224
Filiales ⁶	9.719
Total	48.943

Pasivos	
Banco Davivienda S.A.	47.694
Filiales ⁶	12.800
Total	60.494

Patrimonio	
Banco Davivienda S.A.	6.938
Filiales ⁶	39
Total	6.977

Utilidades	
Banco Davivienda S.A.	1.001
Filiales ⁶	59
Total	1.060

Clientes	
Banco Davivienda S.A.	6.131.153
Filiales ⁷	1.122.048
Total	7.253.201

Oficinas	
Banco Davivienda S.A.	583
Filiales ⁷	155
Total	738

Municipios	
Banco Davivienda S.A.	932
Filiales ⁷	49
Total	981

ATMs	
Banco Davivienda S.A.	1.654
Filiales ⁷	441
Total	2.095

Funcionarios	
Banco Davivienda S.A.	11.783
Filiales ⁷	4.687
Total	16.470

Tarjetas débito	
Banco Davivienda S.A.	2.886.509
Filiales ⁷	492.018
Total	3.378.527

Tarjetas de crédito	
Banco Davivienda S.A.	1.523.221
Filiales ⁷	133.367
Total	1.656.588

Calificaciones internacionales

BBB- Calificación de deuda por Standar & Poors. Perspectiva estable (grado de inversión).

BBB- Calificación de deuda por Fitch Ratings. Perspectiva positiva (grado de inversión).

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

Calificaciones nacionales

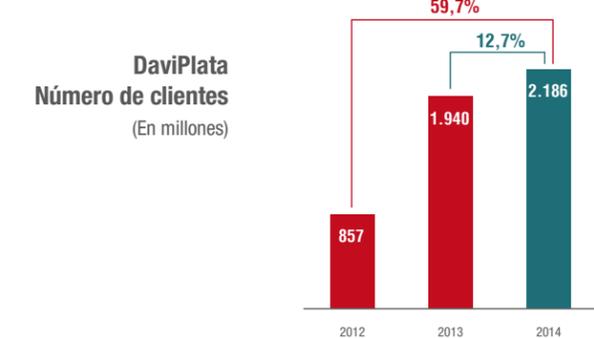
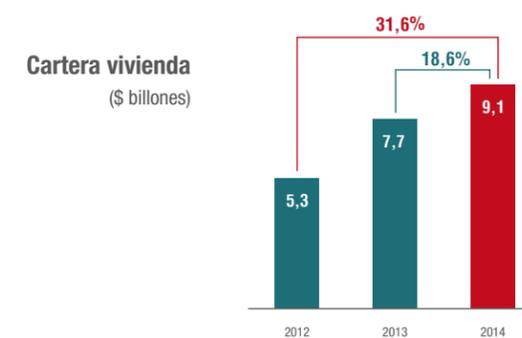
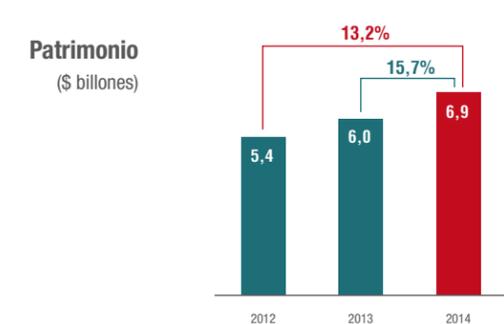
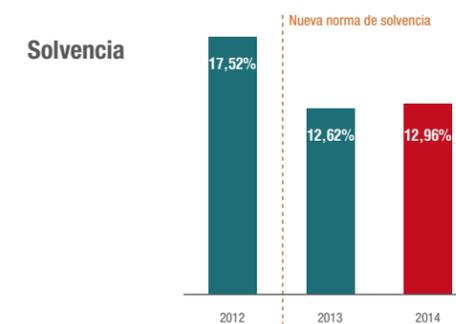
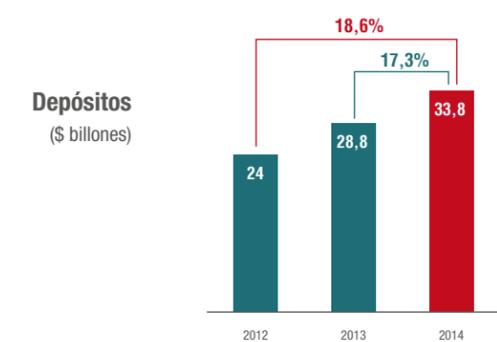
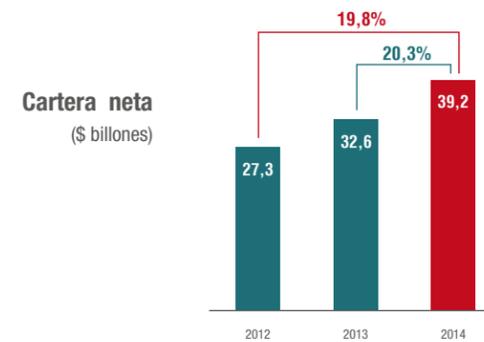
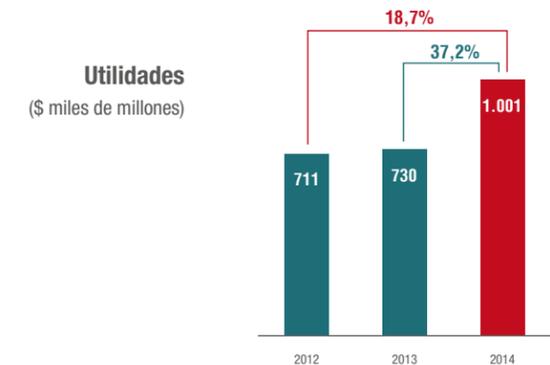
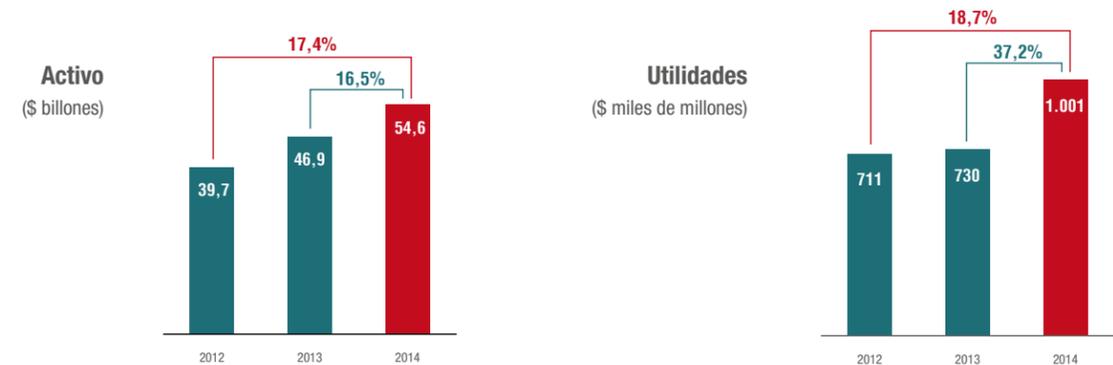
AAA Calificación de deuda a largo plazo por BRC.

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

6. Filiales incluye nacionales, internacionales y eliminaciones.

7. Filiales incluye nacionales e internacionales.

PRINCIPALES CIFRAS INDIVIDUALES





ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO⁸

Introducción

El año 2014 se caracterizó por el repunte de la actividad económica en los Estados Unidos, un modesto y vacilante crecimiento de la economía europea y la desaceleración económica en China. Este panorama no fue propicio para los precios de los *commodities* y para el crecimiento de los países que los producen. En especial, fue notoria la desaceleración en América Latina.

En el caso del petróleo, se registró una situación muy compleja: durante el primer semestre del año la referencia WTI⁹ mantuvo cotizaciones por encima de US\$100. No obstante, coincidiendo con los anuncios de la debilidad económica en Europa y el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, la cotización del petróleo inició una caída vertiginosa al pasar de US\$105,37 por barril a finales de junio a US\$54,12 al cierre del año. De esta forma, el precio del crudo volvió a niveles solamente observados durante la crisis de Lehman Brothers en 2009. En Colombia, la situación de los precios del petróleo se reflejó inmediatamente en la cotización del dólar, que pasó de \$1.846 a finales de julio a \$2.392 el último día del año.

En los primeros 3 meses del año el crecimiento del PIB ascendió 5%, un buen dato en el contexto latinoamericano, e incluso mundial. El crecimiento económico se dio en el marco de importantes niveles de crecimiento de la demanda interna, en especial del consumo, tanto público como privado. Según estimaciones de Davivienda, el crecimiento económico en Colombia alcanzó a ser afectado ligeramente por la caída de los precios del petróleo en el último trimestre del año; sin embargo, se espera que este efecto sea mayor para 2015.

ENTORNO MACROECONÓMICO

US\$54,12

Precio barril de petróleo
al cierre del año.

8. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos con información disponible a enero 13 de 2015.

9. WTI (West Texas Intermediate), tipo de crudo liviano que utiliza como referencia para estimar el precio del barril de petróleo colombiano en las bolsas internacionales. Un barril equivale a 158,97 litros.

Producto interno bruto

Otro hecho importante está relacionado con la entrada de capitales de portafolio a nuestro país. Como consecuencia de las reponderaciones que realizó el banco de inversión J.P. Morgan en sus índices globales de renta fija, el país recibió cerca de US\$12,4 mil millones de ingresos de capital que se destinaron en su mayoría a la compra de TES¹⁰. Estos ingresos, que se presentaron principalmente en los meses de marzo, junio y julio, han sido los más altos que se hayan recibido en los historia del país por este concepto.

US\$12,4 mil millones

Ingreso de capital en 2014.

La información disponible sobre el crecimiento de la economía colombiana por parte del Dane indica que entre enero y septiembre de 2014 el PIB creció 5,0% real anual. La actividad con mayor dinamismo fue la construcción, con un crecimiento de 13,7%, seguida del sector de servicios sociales y comunales, con el 5,7%. Las actividades relacionadas con establecimientos financieros, seguros, mercado inmobiliario y servicios a las empresas se situó en el tercer lugar, con una expansión de 5,5%. Los sectores de menor desempeño fueron minería e industria.

Si bien en el balance consolidado de los 3 primeros trimestres de 2014 la economía colombiana creció a una tasa superior con respecto a lo ocurrido en el mismo periodo del año anterior, los resultados correspondientes al segundo y al tercer trimestre mostraron moderaciones en el crecimiento. Así, mientras en el tercer trimestre de 2013 el PIB real presentó una variación de 5,7% anual, un año después el incremento fue de 4,2%.

El análisis desde los componentes de la demanda agregada indica que la demanda interna creció a una tasa de 7,8% real anual para el periodo enero-septiembre de 2014. Aunque esta variación fue superior a lo ocurrido un año atrás, al descomponer la información a nivel trimestral se observa que las variaciones trimestrales se moderaron a lo largo del año.



Crecimiento del PIB en Colombia
(var% real frente al mismo trimestre del año anterior)

Fuente: Dane

10. TES: Títulos de Deuda Pública expedidos por el Gobierno nacional.

Al interior de la demanda interna, el consumo de los hogares creció 5,1% real anual, el gasto del Gobierno 6,7% y la inversión 11,7% durante los primeros 9 meses de 2014. Un año atrás las variaciones de esos mismos componentes eran de 4,0%, 5,6% y 3,3%, respectivamente. En los hogares se destacó el comportamiento del consumo de bienes durables.

Las variables relacionadas directamente con el sector externo mostraron comportamientos disímiles entre sí. Las exportaciones decrecieron a una tasa de 0,8% real, mientras las importaciones se incrementaron en un 12,6%. Se resalta la importante caída que registraron las exportaciones en el segundo trimestre de 2014, la más alta en los últimos 14 años.

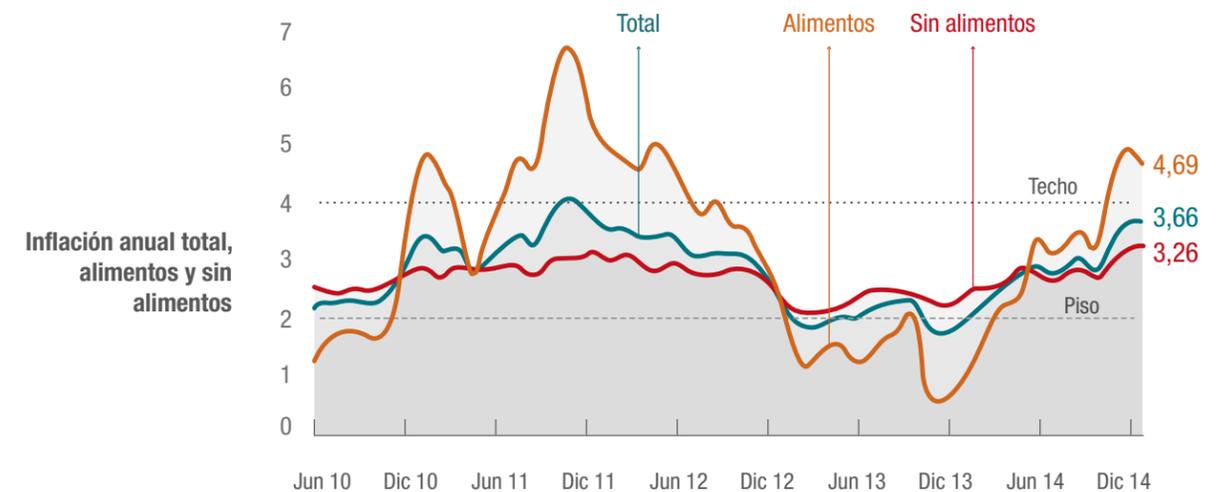
Los estimativos sugieren que el dato más probable de crecimiento para la economía colombiana durante 2014 es de 4,6% real. De ser así, el PIB estaría ligeramente por debajo de la tasa de 2013 y por encima del crecimiento histórico del país.

3,66%

Inflación en 2014

Inflación

La inflación cerró el año en 3,66%, en la parte superior del rango meta del Banco de la República. Este resultado se produjo, en gran medida, por la aceleración observada en los alimentos y regulados que registraron recuperaciones después de un año 2013 de muy bajos precios. En menor medida, pero con un comportamiento en la misma dirección, los indicadores de inflación básica presentaron aumentos, lo que indica que las presiones de demanda también contribuyeron a explicar la inflación total.



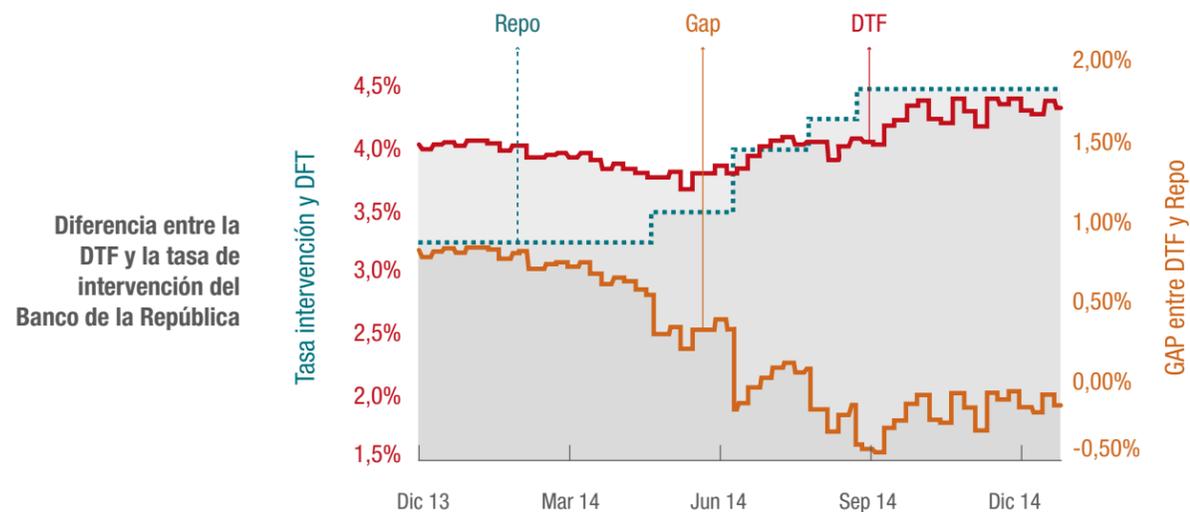
Los factores más importantes que explican el comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC) fueron el ciclo del precio de los alimentos, las tarifas de transporte y energía, los no transables y la depreciación de la tasa de cambio. En el caso de los alimentos, los precios bajos de 2013 dejaron una baja base de comparación que se revirtió en 2014 por el comportamiento cíclico de este tipo de bienes. En las tarifas reguladas, el transporte tuvo ajustes en servicio público durante el año (con un aporte importante del transporte intermunicipal y aéreo) y los precios de la energía respondieron al alza por las expectativas sobre el fenómeno de "El Niño". En los no transables, el grupo de diversión tuvo fuertes incrementos mientras que el efecto de la depreciación estuvo relacionado con la gran caída del precio del petróleo que se dio a final del año.

Con respecto al salario mínimo legal, la Comisión de Concertación no llegó a un acuerdo sobre el incremento para 2015, por lo cual el Gobierno decretó que será de 4,6%, es decir \$644.350.

4,34%
DTF a 31 de diciembre.

Política monetaria y tasas de interés

El Banco de la República inició 2014 manteniendo la tasa de política monetaria constante en 3,25% y, a partir de abril, comenzó a incrementarla en 25 puntos básicos, dadas las buenas condiciones de la economía colombiana y unos niveles de inflación esperados, que se encontraban dentro del rango meta. No obstante, a partir de septiembre no volvió a incrementar la tasa que finalizó el año en 4,50%. La estabilidad de la tasa de intervención del Banco de la República en la última parte del año fue propiciada por su preocupación en relación con el deterioro de las economías de los países vecinos y la caída de los precios del petróleo.



Como consecuencia del aumento en la tasa de intervención del Banco de la República, la tasa DTF¹¹ pasó de 3,69% en la primera semana de mayo de 2014 a 4,34% al finalizar el año. A partir de agosto la DTF permaneció por debajo de la tasa de intervención del Banco de la República.

Las tasas de colocación de crédito de consumo, sin tarjeta de crédito presentaron una leve tendencia a la baja, al igual que las tasas de los créditos comerciales.

Política fiscal

En materia fiscal, en 2014 se registró un recaudo tributario de \$110,7 billones, que representa un cumplimiento del 98% de la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).

Por otra parte, el Congreso de la República aprobó el proyecto de ley "Reforma Tributaria para la Paz, la Equidad y la Educación", cuyos aspectos principales son:

- Creación del "impuesto a la riqueza" para quienes posean patrimonios netos superiores a \$1.000 millones, con vigencia de 4 años.
- Establecimiento de una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) para quienes tengan utilidades superiores a \$800 millones.
- Aplazamiento hasta 2019 del desmonte del gravamen a los movimientos financieros, con tarifa de 4 x 1.000.
- A partir de 2016 se vuelve permanente el punto porcentual de la tarifa del CREE con destinación a la educación y a la atención de la primera infancia.

11. DTF: tasa para depósitos a término fijo, es un tipo de interés que se calcula sobre el promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación diarias de los certificados de depósito a término a 90 días.

\$110,7
billones

Recaudo tributario en 2014.





Tasa de cambio

La tasa de cambio en 2014 estuvo marcada por 3 acontecimientos principales: las expectativas de eliminación del relajamiento cuantitativo en los Estados Unidos, los cambios en la participación de Colombia en los índices globales de deuda soberana y la caída de los precios del petróleo.

El año inició con una tasa de \$1.926 por dólar y muy rápidamente, en la primera semana de febrero, se incrementó a \$2.049, como resultado del aumento en la prima de riesgo en los países latinoamericanos por temor a los efectos de la disminución en el relajamiento cuantitativo en los Estados Unidos. Sin embargo, en la segunda mitad de marzo el banco de inversión J.P. Morgan aumentó la participación de Colombia del 3,24% al 8,05% en sus índices de deuda soberana en países emergentes. Esta decisión generó la entrada de un monto de inversión extranjera de portafolio sin precedentes, que se orientó a la compra de TES. A lo largo del año sumaron cerca de US\$12,4 mil millones por inversión de portafolio con entradas notorias en los meses de marzo, junio y julio. La tasa de cambio alcanzó su nivel más bajo el 25 de julio, con \$1.846 por dólar.

\$2.392
Tasa de cambio del dólar a 31 de diciembre.



No obstante, en septiembre la apreciación del dólar a nivel mundial, la recaída del crecimiento económico en Europa y el pobre desempeño de China se tradujeron en una importante caída de los precios de los commodities, en especial del petróleo. Además, este último se vio particularmente afectado por el aumento de la oferta proveniente de los Estados Unidos y Canadá y por la decisión de la Opep de no cambiar sus niveles de producción. En consecuencia, la tasa de cambio se elevó significativamente al final del año, cerrando en \$2.392 por dólar.

Comercio exterior

Con cifras al cierre de octubre, las exportaciones colombianas sumaron US\$47 mil millones FOB y mostraron una caída del 3,0% anual. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por las menores ventas de combustibles, productos de la industria extractiva y manufacturas, que registraron disminuciones del 2,6% y 6,5%, respectivamente. En contraste, las exportaciones de productos agropecuarios y alimentos, en particular el café, mostraron un comportamiento positivo que se tradujo en un crecimiento anual del 11%.

Las importaciones, también a octubre, sumaron US\$53 mil millones CIF, con un incremento del 7,6% anual. Las compras externas de manufacturas registraron una variación del 6,2%, siendo el rubro que más contribuyó al crecimiento de las importaciones.

Como resultado, la economía colombiana registró un déficit comercial de US\$2,2 mil millones FOB entre enero y octubre de 2014

US\$2,2 mil millones FOB

Déficit comercial de Colombia entre enero y octubre de 2014.





ENTORNO MACROECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA

Producto interno bruto

En el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2014, la actividad económica en Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá creció 3,7%, 2,1%, 3,1% y 6,1% respectivamente, registrando una aceleración frente al año anterior en los tres primeros países, mientras que Panamá se desaceleró 1,7 puntos porcentuales.

El comportamiento de la economía de la región estuvo marcado por la caída de los precios de sus principales productos de exportación, el menor dinamismo de la inversión extranjera directa (en Costa Rica influyó fuertemente el cierre de la planta de microprocesadores de Intel¹²), y por el aumento de las remesas de trabajadores en el exterior como consecuencia de la mejor dinámica de empleo en los Estados Unidos.

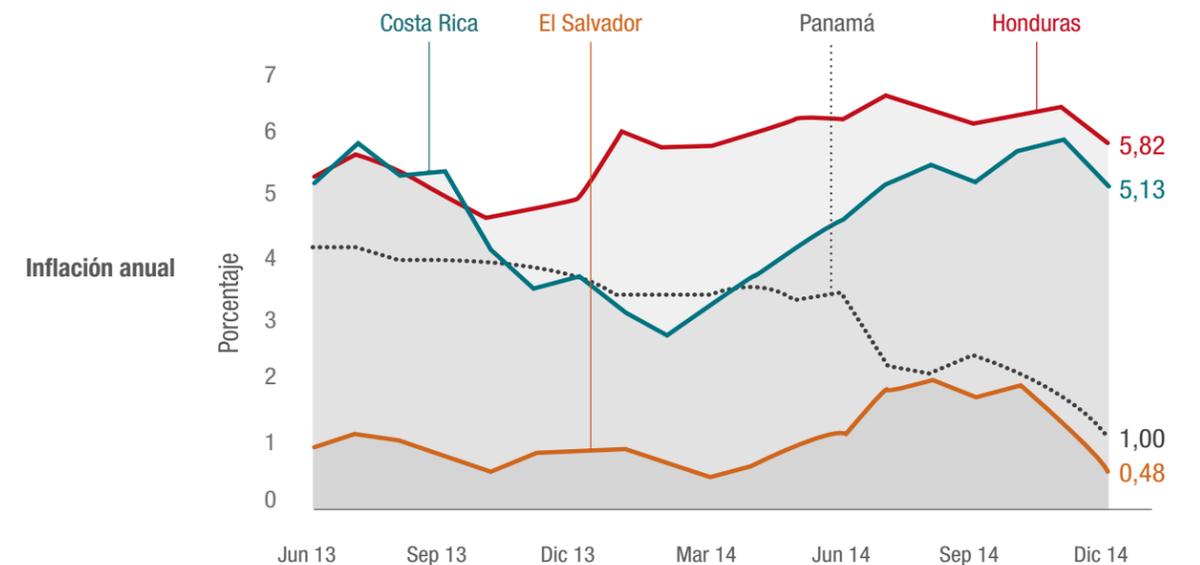
Crecimiento anual del PIB (%)

	2013		2014				
	I al III Trim.	Año	I Trim.	II Trim.	III Trim.	I al III Trim.	Año
Panamá	7,8	8,4	5,8	6,3	6,2	6,1	6,6*
Costa Rica	3,0	3,5	3,7	3,6	3,6	3,7	3,6*
El Salvador	1,6	1,7	2,2	2,1	2,0	2,1	1,7*
Honduras	2,6	3,1	3,4	3,0	2,9	3,1	3,0*

* World Economic Outlook, FMI

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

12. En abril de 2014 Intel anunció el cierre de su planta de producción en Costa Rica y el despido de 1.500 trabajadores. Al mismo tiempo, el Bank of America, Yanber y Mabe, entre otras organizaciones, redujeron o abandonaron su presencia en el país, movilizándose a países vecinos y cancelando más de 2.500 contratos laborales.



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

Inflación

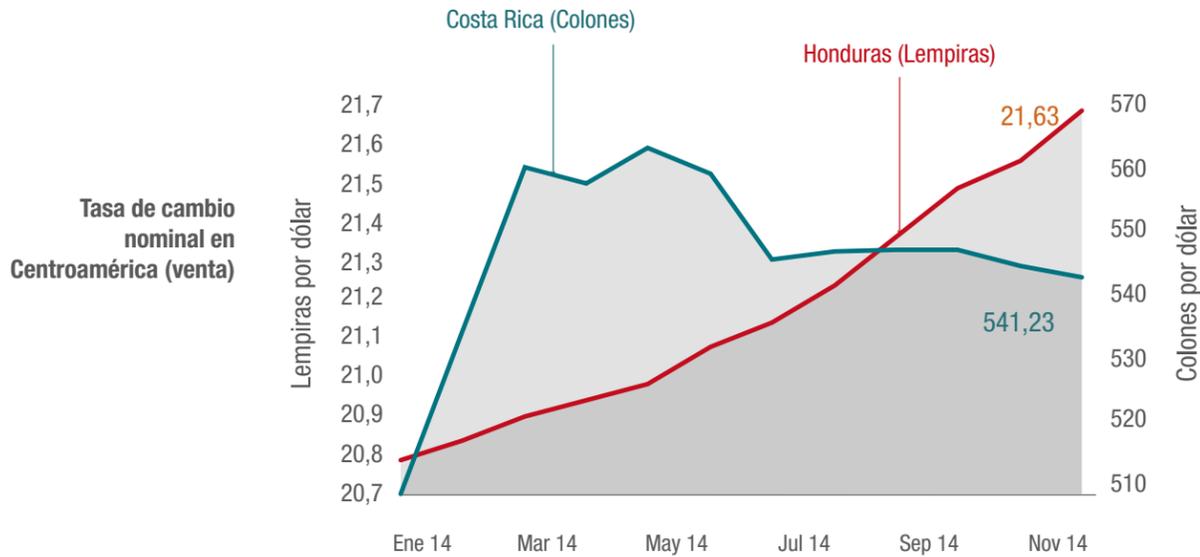
Durante 2014 se presentaron 2 efectos contrarios: el incremento en el precio de los alimentos en los 4 países durante los primeros meses del año, como consecuencia de la sequía, y la disminución mundial del precio del petróleo finalizando el año, que repercutió directamente en los precios de los servicios de transporte.

En el último trimestre de 2014 la inflación en Honduras se mantuvo dentro del rango meta (5,5% - 7,5%), para terminar el año con una variación de 5,8%. En Costa Rica la inflación durante el mismo periodo superó el límite del rango objetivo del Banco Central (3,0% - 5,0%), cerrando 2014 en 5,1%. En este país las variaciones anuales de precios superaron el techo del rango meta durante los últimos 6 meses del año.

Tanto en Costa Rica como en Honduras, la inflación anual de diciembre de 2014 fue mayor a la de 2013. En contraste, las inflaciones anuales en El Salvador y Panamá fueron menores.

La inflación en la economía panameña disminuyó a lo largo de todo el año y finalizó con una variación del 1%. En El Salvador alcanzó un incremento de 0,48% en diciembre.





Políticas monetarias, financieras y fiscales

Costa Rica

Durante el primer semestre de 2014, la tasa de cambio mostró la mayor depreciación desde septiembre de 2009, cuando alcanzó valores cercanos a 595 colones por dólar. La devaluación alcanzó su punto máximo en mayo de 2014, al llegar a una tasa de cambio promedio de 560 colones por dólar.

Este comportamiento se produjo, principalmente, como consecuencia de la política de contracción monetaria adoptada por la Reserva Federal de los Estados Unidos y la reducción de la tasa de política monetaria realizada por el Banco Central durante 2013.

El Banco Central adoptó varias medidas para contrarrestar el incremento de la tasa de cambio, entre las que se encuentran:

- Venta de divisas durante el primer semestre del año, por un valor acumulado de US\$708 millones.
- Incrementos de la tasa de interés de política monetaria del 3,75% al 4,75%, el 13 de marzo, y al 5,25% el 7 de mayo.
- Colocación de eurobonos por US\$1.000 millones en abril.



Honduras

Durante 2014 el lempira se devaluó un 4,1%, superior al 2,98% registrado en 2013.

El año 2014 estuvo marcado por presiones financieras en las compañías estatales, entre las que resaltan la empresa de teléfonos de Honduras (Hondutel) y la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE). Para contrarrestar el desfase financiero de estas compañías, el Gobierno aprobó su restructuración eliminando puestos de trabajo y congelando salarios, entre otras medidas.

Finalmente, en diciembre de 2014 el Gobierno hondureño firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, que busca mantener la estabilidad macroeconómica al fortalecer las finanzas públicas y la posición del sector externo. Entre los aspectos básicos del programa se encuentran:

- Reducción del gasto y de las pérdidas del sector eléctrico.
- Mejoramiento de la administración de impuestos.
- Mejoramiento de la política monetaria y cambiaria.
- Disminución de la pobreza y aumento del crecimiento.

Como consecuencia de algunos ajustes fiscales adoptados por el Gobierno, en octubre de 2014 se evidenciaba que los ingresos fiscales totales crecieron al 15,42% acumulado anual (12 meses) mientras los gastos totales lo hacían al 7,4%. Adicionalmente, como prueba de la eficacia de los ajustes fiscales que se están llevando a cabo, se evidencia una disminución en el valor del EMBI, que pasó de 581,15 promedio en enero a 444,7 promedio en diciembre.

El Salvador

En julio de 2014, la Asamblea General aprobó reformas al Código Tributario y al impuesto sobre la renta¹³, y en septiembre se aprobó el impuesto a los movimientos financieros. En ese mismo mes, el Gobierno salvadoreño y la Corporación Reto del Milenio (MCC) firmaron el segundo convenio de los fondos del Milenio, con lo cual el país dispondrá de US\$365 millones para su desarrollo social y económico.



13. Se estableció un pago mínimo del impuesto sobre la renta del 1% sobre los activos netos

Calificaciones

Costa Rica

El 16 de septiembre Moody's disminuyó la calificación de su deuda soberana, al pasarla de grado de inversión a inversión especulativa (de Baa3 a Ba1), como resultado de la debilidad institucional, las expectativas de un mayor déficit fiscal y la ausencia de una reforma fiscal. Es importante destacar que Moody's era la única calificadora que mantenía el grado de inversión para el país.

El Salvador

El 22 de diciembre Standard and Poor's disminuyó la calificación de El Salvador de BB- a B+ (altamente especulativa), como consecuencia de:

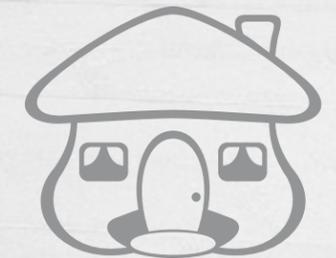
- Un entorno político polarizado, que continúa debilitando el ambiente para hacer políticas y limitando las perspectivas para su crecimiento económico.

- Flexibilidad fiscal y monetaria limitada, que restringe la capacidad del Gobierno para absorber los choques externos negativos.
- Erosión del perfil financiero del Gobierno debido a la combinación de un crecimiento económico bajo persistente) y un elevado déficit fiscal.

Honduras

En febrero de 2014 Moody's redujo la calificación de los bonos hondureños de B2 a B3 y cambió la perspectiva a estable, motivado por un creciente déficit fiscal que en 2013 excedió los pronósticos iniciales, y por los altos requerimientos financieros del Gobierno. No obstante, en agosto Standard and Poor's ratificó la calificación de Honduras en B (altamente especulativa) con perspectiva estable. Según la firma calificadora, las reformas fiscales que implementó el Gobierno generaron la expectativa de una disminución en el déficit. Además, la elegida administración del presidente Juan Orlando Hernández dio confianza sobre la continuidad en las políticas económicas y generó la expectativa de un mayor crecimiento económico. Finalmente, durante el año Standard and Pools afirmó su perspectiva estable.

Calidad	Moody's		S&P		Fitch	
Grado de inversión bajo	Baa1		BBB+		BBB+	
	Baa2	Panamá (est)	BBB	Panamá (est)	BBB	Panamá (est)
	Baa3		BBB-		BBB-	
Grado de no inversión	Ba1	Costa Rica (est)*	BB+		BB+	Costa Rica (est)
	Ba2		BB	Costa Rica (est)	BB	
	Ba3	El Salvador (est)	BB-		BB-	El Salvador (-)
Altamente especulativa	B1		B+	El Salvador (est)**	B+	
	B2		B	Honduras (est)	B	
	B3	Honduras (est)	B-		B-	





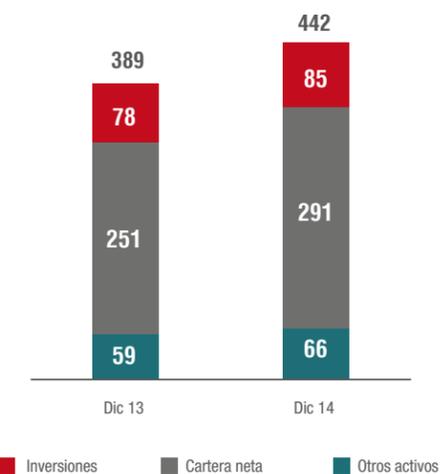
SISTEMA BANCARIO COLOMBIANO

El sector bancario colombiano mostró en 2014 resultados favorables en términos de fortalecimiento de capital, crecimiento sostenido de cartera y mejores indicadores de calidad y cobertura. El aumento en la tasa del Banco de la República de 125 puntos básicos en el año hace prever mayores márgenes de intermediación e indicadores de rentabilidad sostenibles en el sistema. Persiste el reto de mejorar la eficiencia de la operación y de aumentar los niveles de solvencia para preparar el capital para los requerimientos futuros de Basilea III.

Activo

El crecimiento del 14% del activo en el año estuvo impulsado por el aumento de la cartera neta que contribuyó con el 10,3% de ese crecimiento y aumentó su participación al 65% de la estructura del activo del sector bancario. Esta recomposición ha permitido a las entidades disminuir su exposición a la alta volatilidad de los títulos de deuda pública (TES), cuya participación alcanza cerca del 50% del total de su portafolio de inversión.

Detalle del activo (En billones de pesos)



	Variación anual		Participación
	2013 - 2014	2013	2014
Total Activo	14%	100%	100%
Inversiones	8%	20%	19%
Cartera neta	16%	65%	66%
Otros activos	11%	15%	15%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cartera de créditos

La cartera neta del sistema bancario tuvo una tasa de crecimiento anual del 16%, superior en 180 puntos básicos a la tasa de crecimiento registrada un año atrás. A pesar de la desaceleración que presenta la cartera del sector bancario colombiano desde 2012, su crecimiento continúa siendo superior al del PIB, lo que corrobora un aumento en la profundización financiera¹⁴ en el país de 37% en 2013 a 39% en 2014.

En 2014, la cartera comercial fue la modalidad que más contribuyó al crecimiento anual de la cartera total, por ser la de mayor participación. No obstante, la cartera con mayor dinamismo continuó siendo la de vivienda, con una tasa de crecimiento del 20,3% (sin vivienda titularizada). La cartera en esta modalidad se ha estado desacelerando a partir del segundo semestre, debido a la reducción gradual de los programas de subsidio de tasa de interés del Gobierno nacional.

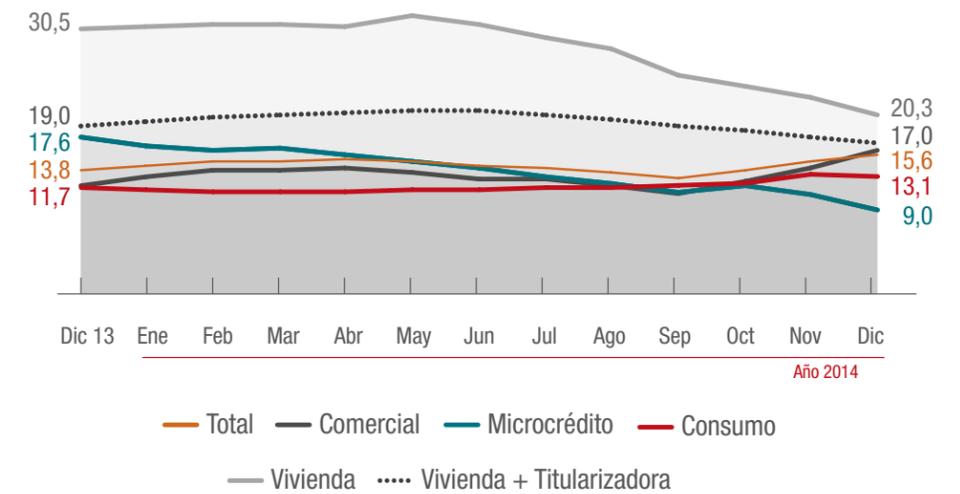
La cartera de consumo muestra una aceleración del 11,7% al 13,1% en el último año, debido a la fuerza que han tomado los créditos de libranza, que pasaron de representar el 35% del total cartera consumo en 2013, al 37% en el mismo periodo de 2014. Estos créditos, al descontarse por nómina, presentan indicadores bajos de morosidad. En contraste, la cartera de microcrédito registra la mayor desaceleración.

14. La profundización financiera es la medida de la participación de la cartera de créditos en la actividad económica y se mide como la relación entre cartera bruta y PIB.

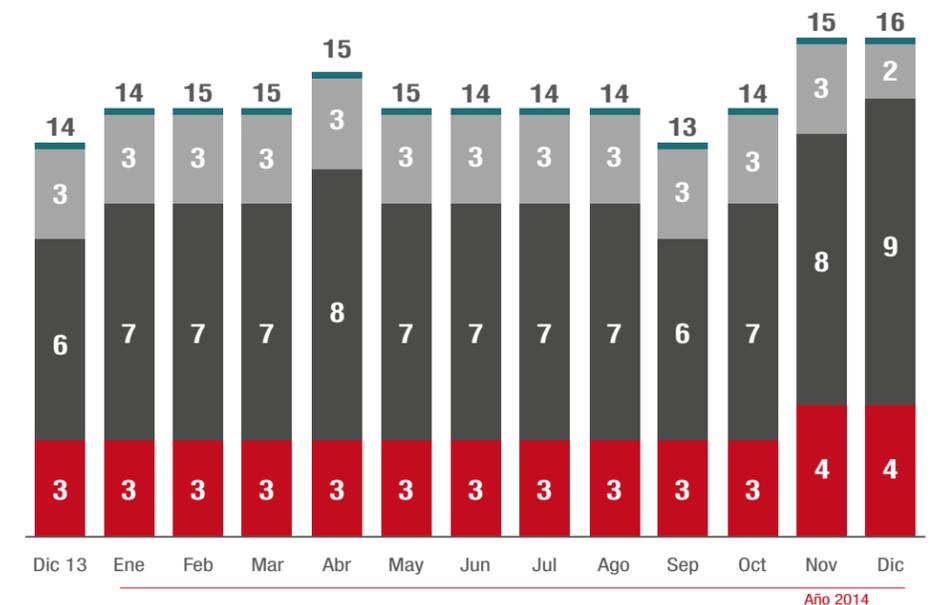
20,3%

Tasa de crecimiento anual de la cartera de vivienda.

Crecimiento anual cartera bruta
(Valores en porcentaje)



Contribución por modalidad al crecimiento anual de la cartera bruta
(Valores en porcentaje)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



Calidad de cartera

Si bien el crecimiento de la cartera se mantuvo, el indicador de calidad de cartera de crédito mejoró al pasar de 3,8% en diciembre de 2013 a 3,7% en diciembre de 2014, principalmente por la mejora del indicador de consumo en 20 puntos básicos, y comercial en 10 puntos básicos. En contraste, el indicador de vivienda se mantiene estable en 1,9%.

La cobertura de cartera aumentó del 118,1% en 2013 al 118,8% en 2014, principalmente por la mayor cobertura de la cartera comercial que es la de mayor representación dentro del total de cartera.

Calidad de cartera por calificación
(Cartera C, D y E / total cartera)

	Diciembre 2013	Diciembre 2014
Total cartera	3,8%	3,7%
Consumo	4,8%	4,6%
Comercial	3,7%	3,6%
Vivienda + Leasing habitacional	1,9%	1,9%

Superintendencia Financiera de Colombia y Asobancaria. Cálculo: Davivienda.

Cobertura por modalidad
(provisiones / cartera improductiva)

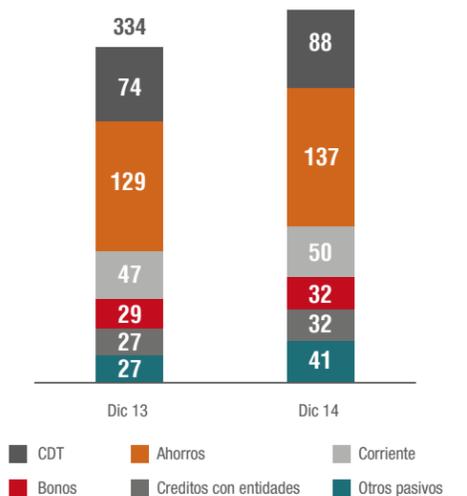
	Diciembre 2013	Diciembre 2014
Total cartera	118,1%	118,8%
Consumo	129,2%	129,8%
Comercial	105,8%	106,8%
Vivienda + Leasing habitacional	175,8%	173,2%

Superintendencia Financiera de Colombia y Asobancaria. Cálculo: Davivienda.

El indicador de calidad de cartera de crédito mejoró al pasar de 3,8% en diciembre de 2013 a 3,7% en diciembre de 2014.

El mercado de capitales se ha convertido en una fuente de captación de recursos importante para los bancos que le permite alcanzar un calce adecuado entre la duración del activo y del pasivo. Los bonos representan 8,4% del total pasivos y registran un bajo dinamismo en el último año (10,5%), que resulta levemente inferior al crecimiento del 2013 (10,9%). Esta moderación de emisión de bonos ha estado compensada por aportes de capital a los bancos a través de emisión de acciones.

Estructura del Pasivo (En billones de pesos)



Fondeo

Los CDT y las cuentas de ahorro son los productos que mayor contribución aportaron al crecimiento anual del pasivo en 13,7%. La alta representatividad de los depósitos a la vista les ha permitido a los bancos en Colombia mantener un bajo costo de los pasivos, sin embargo, las cuentas de ahorro han perdido representatividad en el total de la estructura de fondeo, pasando del 39% al 36% en el periodo de análisis, al tiempo que este espacio ha sido compensado por un aumento en los CDT.

	Variación anual 2013-2014	Participación	
		2013	2014
CDT	19%	22%	23%
Ahorros	6%	39%	36%
Corriente	6%	14%	13%
Bonos	11%	9%	8%
Créditos con entidades	16%	8%	8%
Otros pasivos	50%*	8%	11%
Total	14%	100%	100%

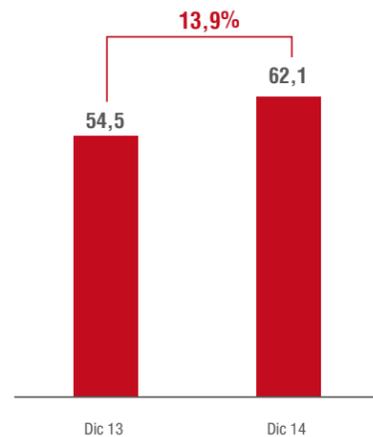
* Explicado en parte por el repunte de Repos e interbancarios, que creció un 130,1% y representó el 33,7% del total de Otros pasivos
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculo: Davivienda

Patrimonio y solvencia

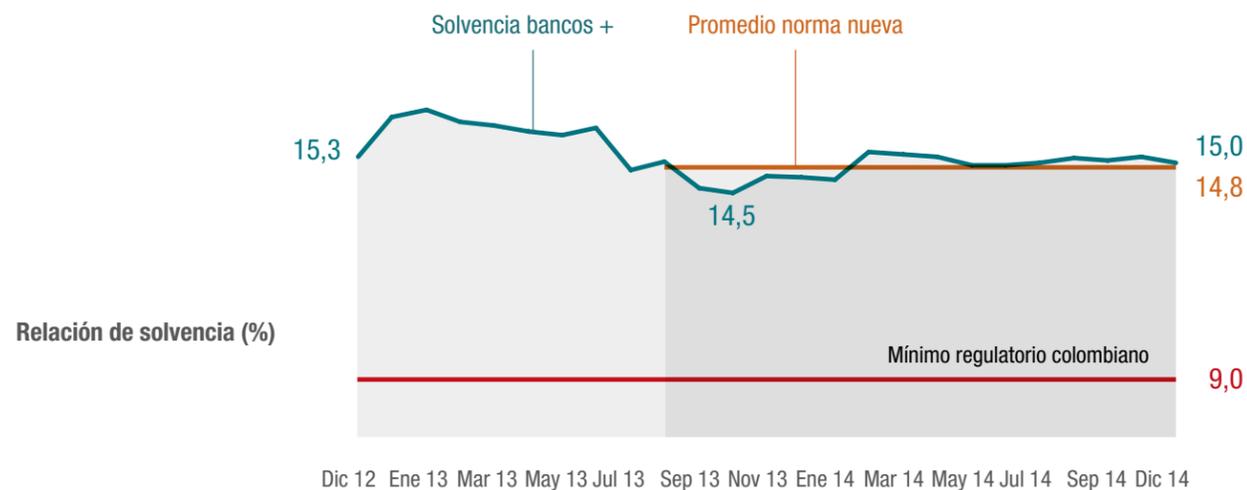
Gracias al esfuerzo de los bancos por mantener niveles holgados de capital para responder a necesidades de liquidez, la relación de solvencia individual se mantuvo muy por encima de la exigida por la regulación (9%), con un indicador promedio de 15% a diciembre de 2014. La solvencia básica, que se construye con el capital de mayor calidad, se estableció en 10,6%, superando el nivel mínimo definido por regulación, de 4,5%. El patrimonio del sector se ubicó en \$62,1 billones, con un incremento anual del 13,9%, explicado en parte por capitalizaciones llevadas a cabo por dos de los principales bancos del sector¹⁵.

En agosto de 2013 entró en vigencia el Decreto 1771 expedido en agosto de 2012, mediante el cual se adoptaron medidas para fortalecer el capital de los establecimientos de crédito. Esta norma, que no modifica el nivel mínimo de solvencia total del 9%, introdujo cambios en la estructura de la clasificación del capital regulatorio y un nuevo indicador denominado Relación de Solvencia Básica, cuyo valor no puede ser inferior al 4,5%.

Patrimonio (En billones de pesos)



15% Relación de solvencia individual de los bancos en 2014.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

15. Emisiones de acciones ordinarias de Bancolombia en febrero de 2014 por \$ 2,6 billones y del Banco de Bogotá en noviembre de 2014 por \$1,5 billones.

Rentabilidad

La rentabilidad del sector bancario, medida en términos relativos al activo y al patrimonio promedio hasta noviembre de 2014, se redujo por los márgenes de financiación y los mayores niveles de capital, cuyo crecimiento se explica en parte por la emisión de acciones de algunos bancos para apalancar su crecimiento y mantener adecuados niveles de solvencia.

No obstante, debido a las utilidades derivadas de la venta de títulos participativos de inversión de uno de los participantes más importantes en el sector, la rentabilidad presentó un aumento considerable en el último mes del año, ubicándose el ROE en 15,8% y el ROA en 2,0% al finalizar el año.

ROE 15,8%
ROA 2,0%
Sector bancario al finalizar el año.



Fuente: Superintendencia Financiera y Asobancaria



Resultados individuales

Durante 2014 obtuvimos excelentes resultados, nuestra cartera neta creció por encima del 20%, apoyamos importantes sectores de la economía, como el empresarial, el constructor y la vivienda, y nos posicionamos como un banco de inclusión financiera con DaviPlata como gran aliado del Gobierno nacional.

Destacamos el crecimiento de la cartera comercial que cerró en \$20,3 billones, 22% más que el año anterior, principalmente por el segmento corporativo que representó el 69% de la cartera comercial y creció 20,1%. Adicionalmente, logramos un crecimiento de 16% en el segmento pyme, superior al del sistema (8%), con un desembolso anual de \$3,6 billones. Por último, en el segmento constructor cerramos en \$2,2 billones, que representan un crecimiento del 30% con respecto a 2013; 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 personal, aceleramos la dinámica de crecimiento de nuestra cartera de consumo al pasar de un incremento anual de 4,9% en 2013 a 17,9% al cierre de 2014, principalmente por la estrategia de crecimiento en los créditos de libranza. Nuestra cartera de vivienda creció 18,6% y seguimos siendo el primer banco en desembolsos de crédito con beneficio de tasa de interés.

RESULTADOS DE DAVIVIENDA

22% Crecimiento de la
cartera comercial en 2014.

17,9% Crecimiento
de la cartera de consumo.

Continuamos consolidándonos como un banco de inclusión financiera: durante 2014 tuvimos más de 50 millones de transacciones monetarias por \$2,7 billones, a través de 6.300 puntos de atención DaviPlata en más de 930 municipios de Colombia.

Análisis y estructura del activo

Al cierre de 2014 continuamos siendo el tercer banco más grande por activos en Colombia, con \$54,6 billones y un crecimiento del 16,5% en los últimos 12 meses. Este resultado se explica por el crecimiento en cartera en \$6,6 billones. Por su parte, las inversiones, interbancarios y disponible aumentaron en más de \$700 mil millones, el 6,4%. La cartera representó el 71,8% del total de los activos, mientras las inversiones el 15,1%.

Davivienda / Comportamiento de los activos
(En billones de pesos)



\$54,6 billones

Activos

16,5%

crecimiento en 2014.

Cartera de créditos

A diciembre de 2014 se presentó un aumento de 20,3% en la cartera de créditos como resultado principalmente del crecimiento en las carteras comercial y de consumo, que significó un aumento de \$3,7 billones (22,0%) y \$1,7 billones (17,9%), respectivamente. Este comportamiento estuvo jalonado principalmente por los segmentos corporativo (21,2%) y libranza (33,6%).

La cartera de vivienda obtuvo un crecimiento del 18,6%; los créditos en vivienda de interés social (VIS) cerraron en \$3,2 billones, con un crecimiento del 20,7%, y el leasing habitacional creció en 13,1%, mientras la financiación de viviendas mayores a VIS presentó una ligera disminución de 0,9%.

Banco Davivienda / Cartera neta (En billones de pesos)

	2013		2014		Variación	
	Valor	Particip.	Valor	Particip.	Valor	Porcentaje
Vivienda (Incluye leasing habitacional)	7,7	23,6%	9,1	23,3%	1,4	18,6%
Comercial (Incluye microcréditos)	16,7	51,1%	20,3	51,9%	3,7	22,0%
Consumo	9,7	29,8%	11,5	29,2%	1,7	17,9%
Provisiones	-1,5	-4,6%	-1,7	-4,4%	-0,2	14,6%
Cartera neta	32,6		39,2		6,6	20,3%

Los indicadores de calidad de cartera por altura de mora¹⁶ han estado disminuyendo debido principalmente a la mejora en los estándares y los ajustes a las políticas de otorgamiento en los segmentos de consumo desde 2011, pasando de 3,10% en 2013 a 2,88% en 2014, lo que representa una disminución de 23 puntos básicos.

La cartera de vivienda aumentó 1,6% en diciembre 2014, principalmente por las titularizaciones de cartera por \$619 mil millones realizadas en el año, mientras la cartera comercial se mantuvo en 1,2%.

Con relación con las coberturas y dentro de nuestra gestión de administración del riesgo, hemos mantenido niveles de cobertura¹⁷ para la cartera improductiva por encima del 240% en los últimos 3 años, cerrando 2014 con 245%; la disminución frente al año anterior se explica principalmente por la mejora en la calidad de la cartera, en particular la de consumo, así como el cambio de modelo de provisiones para el segmento de vehículos y leasing habitacional.

23 puntos básicos

Disminución en el indicador de calidad de cartera por altura de mora en 2014.

245%

Nivel de cobertura cartera improductiva.

16. Calidad de cartera por altura de mora (Consumo >60 días; Comercial, Leasing y Microcréditos > 90 días; Vivienda >120 días).

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

Banco Davivienda / Indicadores de cartera improductiva y cobertura

	2012	2013	2014
Calidad de cartera de consumo	3,85%	3,10%	2,88%
Calidad de cartera comercial	0,91%	1,20%	1,19%
Calidad de cartera de vivienda	1,58%	1,22%	1,57%
Calidad total	1,93%	1,74%	1,70%
Cobertura total	254,7	251,2	245,4

Cartera comercial incluye microcréditos y leasing habitacional.

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

Cobertura: Provisiones / Improductiva x Altura

Análisis y estructura del pasivo

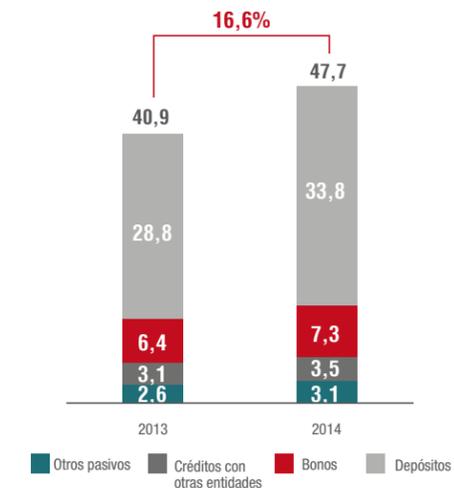
Los depósitos presentaron un crecimiento de \$5 billones, 17,3% superiores a los registrados a la misma fecha en 2013, equivalentes al 70,8% del total de los pasivos; el pasivo total creció 16,6%, alcanzando \$47,7 billones. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el incremento en los depósitos a la vista que aumentaron en \$3 billones, 15,5% más que en 2013, mientras los depósitos a plazo aumentaron en \$1,9 billones, cerrando el año en \$11,1 billones.

Los depósitos de ahorro representaron el 38,4% de las fuentes de fondeo¹⁸, la cuenta corriente representó el 11,4%, los CDT el 24,9% y los bonos el 16,4%.

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

47,7 billones
Pasivo total en 2014.
Crecimiento del
16,6%.

Banco Davivienda / Comportamiento de los pasivos¹⁹
(En billones de pesos)



Banco Davivienda / Instrumentos de captación (En billones de pesos)

	2013		2014		Variación	
	Valor	Particip.	Valor	Particip.	Valor	Porcentaje
Cuentas de ahorro	14,7	41,7%	17,1	41,7%	2,5	16,7%
Cuentas corrientes	4,6	13,0%	5,1	12,4%	0,5	11,6%
CDT	9,2	26,1%	11,1	27,0%	1,9	21,2%
Bonos	6,4	18,2%	7,3	17,8%	0,9	14,6%
Otros	0,4	1,1%	0,4	1,1%	0,1	13,9%
Captaciones del público	35,2		41,1			16,8%

La razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo aumentó a 87,9%²⁰, frente al 85,1% de 2013.

19. Otros pasivos incluye repos e interbancarios.

20. Calculado como Cartera neta / (Depósitos y exigibilidades + Bonos + Créditos con otras entidades).



Estructura del patrimonio

A diciembre de 2014 el patrimonio del Banco cerró en \$6,9 billones, \$942 mil millones más que a diciembre de 2013; esto se explica por la generación de utilidades principalmente.

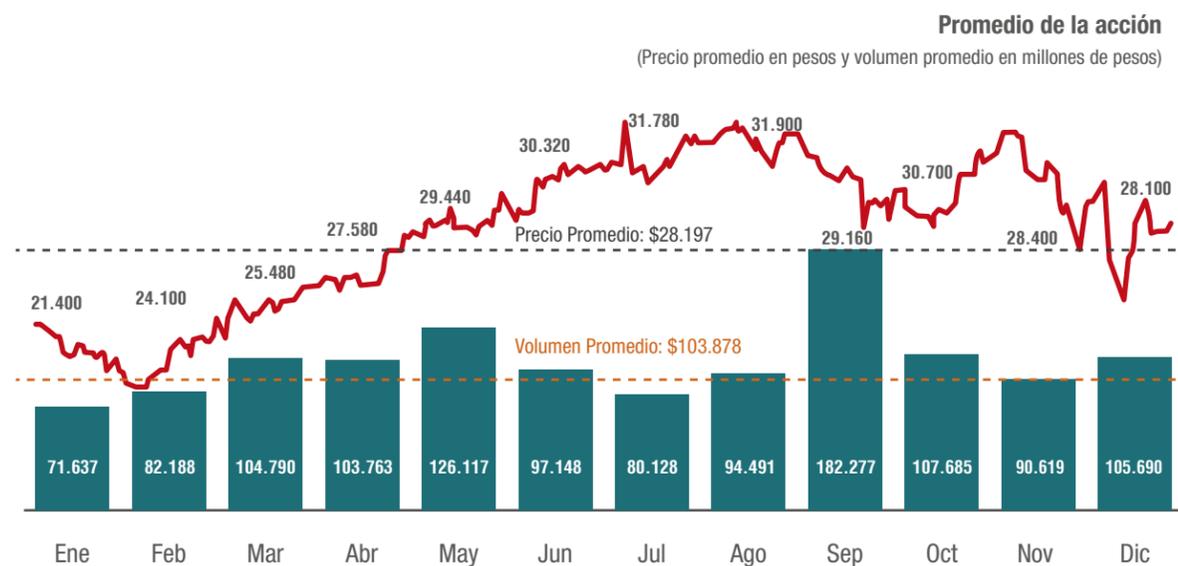
A diciembre de 2014, el patrimonio técnico ascendió a \$6,3 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$46,1 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$254 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia²¹ del Banco del 12,96% para el indicador total y de 6,88% para el patrimonio básico, frente a un 9% regulatorio para el indicador total y un nivel mínimo de patrimonio básico de 4,5%, de acuerdo con el cambio en la medición²² que empezó a regir a partir de agosto 2013, acercándose a los requerimientos del estándar internacional de Basilea III.

Comportamiento de la acción

Al cierre de 2014 Davivienda contaba con 444 millones de acciones en circulación²³, de las cuales el 22,6% correspondía a acciones preferenciales que se encontraban en el mercado de valores local. De éstas, el 41,4% estaba en manos de inversionistas extranjeros, el 29,2% pertenecía a fondos de pensiones locales, el 18,7% a empresas de otros sectores y el 10,6% a personas naturales.

Cinco bancas de inversión iniciaron cobertura en renta variable y una en renta fija para terminar la gestión de 2014, con un total de 11 bancas de inversión cubriendo la acción preferencial de Davivienda: 9 internacionales y 2 nacionales.

Durante el año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$103 mil millones, equivalente a un promedio diario de \$5 mil millones. Cerramos 2014 con un precio de \$28.100 y una valorización del 17,7% con respecto al año anterior.



21. Patrimonio técnico / (Activos ponderados por Nivel de riesgo + (100/9 * Riesgo de mercado)).

22. Decreto 1771 de 2012, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

23. 444.214.234 acciones.

Estado de resultados

Los resultados a diciembre 2014, acumulados, sumaron \$1.001 mil millones, que representan un aumento del 37,2% frente a los resultados acumulados a diciembre 2013, que habían alcanzado \$730 mil millones.

Banco Davivienda / Resultados a diciembre 2014 (En miles de millones de pesos)

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Ingresos cartera	3.576	4.094	517,6	14,5%
Ingresos inversiones	273	282	9,6	3,5%
Fondos Int. & Overnight	6	3	-2,8	-51,1%
Egresos financieros	-1.219	-1.381	162,3	13,3%
Provisiones	-751	-723	-28,0	-3,7%
Margen financiero neto	1.885	2.275	390,0	20,7%
Ingresos operacionales	841	967	126,7	15,1%
Gastos operacionales	-1.877	-2.036	158,1	8,4%
Otros ingresos y gastos netos	60	116	56,2	94,5%
Utilidad operacional	908	1.322	414,8	45,7%
Otras provisiones	-21	-13	-7,6	-36,8%
Neto no operacional	29	5	-23,7	-81,3%
Utilidad antes de impuestos	916	1.315	398,7	43,5%
Impuestos y otros Utilidad del ejercicio	-186	-314	127,2	68,3%
Utilidad del ejercicio	730	1.001	271,5	37,2%

El margen financiero neto al cierre de 2014 presentó un crecimiento del 20,7% frente al acumulado de 2013 gracias al buen comportamiento de la cartera, pues sus ingresos crecieron el 14,5% mientras las provisiones disminuyeron 3,7%.

El crecimiento en los ingresos de cartera se dio principalmente por el aumento en los ingresos de las carteras comercial y de vivienda, tanto en el segmento VIS como en leasing habitacional, dado el incremento en saldo de estos segmentos.

El ingreso en la cartera de consumo creció 6% frente a 2013, principalmente por el incremento en el saldo de la cartera de libranza, 33,6% con respecto al año anterior.

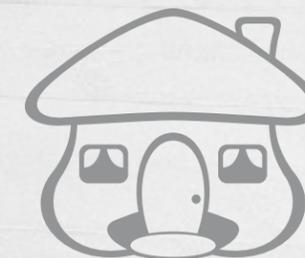
Los ingresos por inversiones tuvieron un incremento de \$9,6 mil millones con respecto a 2013, principalmente por el comportamiento del portafolio de deuda con un incremento en ingresos de 4,2%.

Los egresos financieros crecieron 13,3% como consecuencia de la mayor participación de los instrumentos a plazo con tasas comparativamente más altas dentro de las fuentes de fondeo como los CDT, y el crecimiento en saldo de las cuentas de ahorro.

Los ingresos por inversiones tuvieron un incremento de **\$9,6 mil millones** con respecto a 2013.

El margen operacional creció 45,7% por el incremento de los ingresos operacionales en 15,1%, y principalmente por el crecimiento en \$62,4 mil millones en ingresos por dividendos, \$33,5 mil millones en ingresos por servicios y \$30,1 mil millones en ingresos por comisiones y honorarios.

Los gastos operacionales por \$158 mil millones presentaron un incremento de 8,4%, principalmente por el aumento en 20,1% en gastos de inversión y gastos en impuestos y otros, dado el crecimiento del Banco. La utilidad neta acumulada cerró a diciembre 2014 en \$1.001 mil millones, que representan un crecimiento del 37,2%.





A continuación se resume la gestión de nuestras filiales en el exterior. Al finalizar 2014 contábamos con 786 mil clientes fuera de Colombia, atendidos por 4.145 funcionarios a través de una red de 149 sucursales y 441 ATMs en 51 ciudades.

Davivienda El Salvador

Al cierre de diciembre de 2014 el Banco Davivienda poseía el 96,12% 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 de Banco Salvador tiene 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 el 14,7% de participación, conservando la misma posición del año 2013. El Banco tenía activos por US\$2,1 mil millones y cartera de US\$1,5 mil millones, compuesta por cartera comercial (46%), consumo (42%) y vivienda (12%). La cartera que creció en el año fue consumo (37%), con cerca de US\$1730 millones.

La utilidad de Inversiones Financieras Davivienda durante el año fue de **US\$25 millones**, presentando una disminución de 7% frente a la del año anterior, principalmente por los ingresos de cartera, generados por el Banco, que aumentaron frente a 2013 en US\$19 millones (18%), el aumento de los costos de las obligaciones financieras en US\$6 millones, el crecimiento de las provisiones de cartera en US\$2 millones, el crecimiento de los costos de captación en US\$2 millones y el incremento de los gastos operacionales en US\$8 millones.

DESEMPEÑO DE FILIALES EN EL EXTERIOR²⁴

24. Según lo establecido por el Decreto 2784 de 2012, el Banco pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera; el 28 de febrero de 2013 Davivienda presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF).

De acuerdo con ese plan, a partir del año 2014 el Banco inició el periodo de transición, mientras en el año 2015 se deberá realizar la emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera.

En cumplimiento de lo establecido por la Carta Circular 112 de 2013, el 30 de enero de 2014 Davivienda presentó ante la Superintendencia Financiera de Colombia un resumen de las principales políticas preliminares previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, señalando además las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo y un cálculo preliminar con los principales impactos cualitativos y cuantitativos que se hayan establecido.

La Circular establece que a más tardar el 30 de junio de 2014 se debía remitir a la Superintendencia el estado de situación financiera de apertura, teniendo en cuenta que éste servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales.

El activo presentó una variación de US\$68 millones, reflejada principalmente en la cartera de créditos que aumentó US\$104 millones y el disponible que se incrementó en US\$97 millones; las inversiones decrecieron en US\$141 millones

El patrimonio decreció en US\$7 millones, debido principalmente a la utilidad del periodo anual por US\$25 millones y al pago de dividendos por US\$33 millones.

Banco Davivienda Salvadoreño, segundo puesto del sistema por activos en el país, con el **14,7%** de participación.

**Principales cifras Inversiones Financieras
Davivienda El Salvador** (En millones de dólares)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	2.058	2.126	67,6	3,3%
Cartera neta	1.407	1.508	103,7	7,4%
Pasivo	1.772	1.846	74,7	4,2%
Patrimonio	286	279	-7,1	-2,5%
Utilidad	27	25	-1,9	-7,1%

Nota: Cifras de utilidad en contabilidad local.



Davivienda Costa Rica

Al cierre de diciembre de 2014 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 en el país, con una participación de US\$1.751 millones de activos. El saldo total de la cartera era de US\$1.090 millones, de la cual el 57% era comercial, 14% de consumo y 29% de vivienda. La cartera de mayor crecimiento durante 2014 fue la comercial, cerrando en US\$623 millones, con un crecimiento de 38%.

La utilidad de la Corporación durante 2014 fue de US\$17 millones, con un crecimiento de US\$3 millones



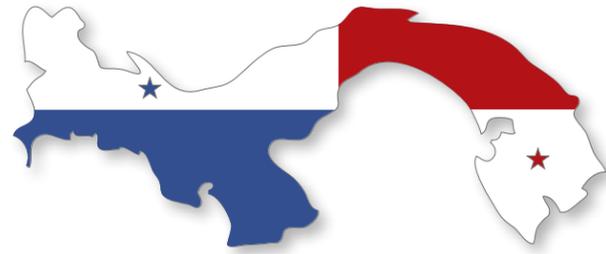
US\$17 millones Utilidad de la Corporación en 2014 con respecto a 2013.

Principales cifras Corporación Davivienda Costa Rica
(En millones de dólares)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.483	1.766	282,7	19,1%
Cartera neta	864	1.073	209,5	24,2%
Pasivo	1.300	1.581	280,6	21,6%
Patrimonio	183	185	2,1	1,1%
Utilidad	14	17	2,8	19,7%

Nota: Cifras de utilidad en contabilidad local.

Tasa de cambio a diciembre 2014: 1 dólar = 533,31 colones



US\$1.277 millones

Total de activos Banco Davivienda Panamá.

Davivienda Panamá

Al cierre de diciembre de 2014 el Banco Davivienda Panamá llegó a **US\$1.277 millones** en el total de activos, lo que representa un crecimiento de US\$84 millones y una variación del 7% con respecto al año anterior. El patrimonio registró US\$142 millones, con un incremento del 17% con respecto al mismo periodo de 2013, y los pasivos cerraron en US\$1.135 millones, con una variación del 6% con respecto a diciembre de 2013. Esto le permitió al Banco generar una utilidad de US\$13 millones.

A la misma fecha, la cartera del Banco Davivienda Panamá era principalmente comercial (alrededor del 95%), y cerró con US\$884 millones, un 25% superior a los US\$707 millones registrados al cierre de 2013.

El patrimonio se incrementó en **US\$21 millones**, se generó utilidad por US\$13 millones, la pérdida por inversiones no realizadas disminuyó en US\$3 millones y se incrementó la utilidad retenida por la aplicación full de las IFRs en US\$5 millones, estos últimos representados principalmente en el reconocimiento de la Propiedad, Planta y Equipo a valor razonable US\$3,2 millones, ajuste Inversiones Entregadas en Garantía Cerpanes por US\$0,8 millones y Reintegro de Provisiones de Cartera por la misma cantidad.

Principales Cifras Banco Davivienda Panamá

(En millones de dólares)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	1.193	1.277	83,1	7,0%
Cartera neta	707	883	176,3	25,0%
Pasivo	1.072	1.135	62,7	5,8%
Patrimonio	121	142	20,4	17,3%
Utilidad	15	13	-1,8	-12,0%

Nota: Cifras de utilidad en contabilidad local.

Davivienda Honduras

Al cierre de diciembre de 2014, el Banco Davivienda poseía el 94,22% del Banco Davivienda Honduras y el 88,64% de la Compañía de Seguros.

El activo del Banco alcanzó US\$971 millones y la cartera US\$711 millones. De esta cartera, el 48% era comercial, el 23% consumo y el 28% vivienda. El buen desempeño de la cartera durante el periodo se debió principalmente al crecimiento de las carteras comercial en US\$25 millones, y de vivienda en US\$13 millones, lo que representa una variación del 7%. El crecimiento de la cartera de consumo fue del 13%. A la misma fecha, el Banco Davivienda Honduras era el sexto del país por activos, con una participación del 6,4%.

La utilidad alcanzó US\$8 millones, lo que representa un crecimiento del 54% con respecto al año 2013, debido principalmente al crecimiento del margen financiero neto en US\$3 millones.

La Compañía de Seguros vendió US\$32 millones en primas y obtuvo una utilidad de US\$4,3 millones, que significa un crecimiento del 15,2% con respecto al año 2013.



US\$8 millones

Utilidad del Banco en 2014

US\$4,3 millones

Utilidad de la Compañía de Seguros.

Principales cifras Corporación Davivienda Honduras

(En millones de dólares)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	913	971	57,8	6,3%
Cartera neta	645	697	51,5	8,0%
Pasivo	813	868	54,7	6,7%
Patrimonio	101	104	3,1	3,1%
Utilidad	5	8	2,6	53,5%

Nota: Cifras de utilidad en contabilidad local.

Tasa de cambio a diciembre 2014: 1 dólar = 21,51 lempiras

Resultados consolidados de nuestras filiales en el exterior a diciembre 2014, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio de 8,8%:

Filiales en el exterior / Principales cifras
(En millones de dólares)

	Participación	Costa Rica	El Salvador	Honduras	Panamá	Total
Costa Rica - Grupo del Istmo	100%	17.147				17.147
El Salvador - Inv. Financieras	96%		25.260			25.260
Honduras - Banco	94%			7.557		7.557
Honduras - Seguros	89%			4.285		4.285
Panamá	100,00%				13.107	13.107
Total utilidad por país		17.147	25.260	11.842	13.107	67.356
Otras homogeneizaciones		-8.204	0,013	1.743	-2.380	-8.827
Total utilidades homogeneizadas		8,943	25.273	13.585	10.728	58.529

Corresponde a la suma de las utilidades de las filiales y cada una de las compañías que las conforman.
Tasa de cambio a diciembre 2014: 1 dólar = 2.392,46 pesos

DESEMPEÑO DE FILIALES EN COLOMBIA

Filiales en Colombia / Activos administrados
(En miles de millones de pesos)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Fiduciaria Davivienda	15.710	16.791	1.081	6,9%
Corredores Asociados	8.280	9.776	1.496	18,1%
Davivalores	1.516	1.138	-378	-24,9%
Total	25.506	27.705	2.199	8,6%

Fiduciaria Davivienda

El total de activos administrados presentó un incremento anual del 6,9% para el año. Estos activos se distribuyeron en las líneas de negocio administradas de la siguiente manera:



(En miles de millones de pesos)

	2013	2014	Particip.	Variación	
				Valor	Porcentaje
Consortios	7.006	5.989	35,7%	-1.017	-14,5%
Administración	2.821	3.500	20,8%	680	24,1%
Fondos de inversión colectiva	1.896	2.424	14,4%	528	27,9%
Inmobiliarios	1.653	2.404	14,3%	750	45,4%
Garantía y pensiones	1.471	1.612	9,6%	141	9,6%
FVP Dafuturo	863	862	5,1%	-2	-0,2%
Total	15.710	16.791	100%	1.081	6,9%

\$16,8 billones
Total de activos administrados.

El mayor peso lo tuvieron los fideicomisos administrados en consorcio con un 35,7% del total, aun cuando presentaron una disminución por la salida del Consorcio Fondo de Pensiones de Bogotá 2013 en el mes de agosto.

En lo correspondiente a los fondos de inversión colectiva, el Fondo Superior alcanzó \$1,4 billones, convirtiéndose en el más grande de la Fiduciaria, con una participación del 8,1% del total de activos y del 56% de los recursos en fondos, obtuvieron un crecimiento del 29,4% frente al cierre de 2013. Los fondos destinados a la administración de los excedentes de liquidez de los fideicomisos, Rentalíquida, Consolidar y Rentacafé aportaron el 6% de los recursos administrados al final del año frente al 4,9% de participación del año anterior, explicado por el incremento en saldo de 30,4%.

Estos negocios generaron ingresos por \$76,7 mil millones, superiores en 5,5% a los del año 2013. Dichos ingresos se desagregaron en las líneas administradas de la siguiente manera:

(En millones de pesos)

	2013	2014	Particip.	Variación	
				Valor	Porcentaje
Consortios	3.376	4.258	5,6%	883	26,1%
Administración	6.331	7.426	9,7%	1.096	17,3%
Fondos de inv. colectiva	29.872	34.303	44,7%	4.430	14,8%
Inmobiliarios	4.285	4.853	6,3%	567	13,2%
Garantía y pensiones	2.093	1.961	2,6%	-133	-6,3%
FPV Dafuturo	26.730	23.863	31,1%	-2.868	-10,7%
Total	72.688	76.663	100%	3.975	5,5%

El Fondo Voluntario de Pensiones Dafuturo aportó el 31,1% del total de los ingresos, constituyéndose en el negocio individual más importante a pesar de presentar una disminución del 10,7% en sus comisiones frente a las del ejercicio anterior, fundamentada en el menor saldo promedio de los recursos administrados durante el año. Los fideicomisos de administración aportaron el 9,7% del total con un crecimiento de 17,3% con respecto al año anterior, gracias a la realización de 220 negocios nuevos.

\$23,3 mil millones
Utilidad neta.

Los ingresos de la fiducia inmobiliaria presentaron un incremento del 13,2%, con una participación sobre el total del 6,3%. Los consorcios con otras fiduciarias generaron ingresos correspondientes al 5,6% del total, esto es, un 26,1% más que el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la situación del mercado de renta fija que impactó los resultados del periodo abril-septiembre de 2013.

En referencia a los fondos de inversión colectiva, el fondo Superior alcanzó ingresos por \$18,8 mil millones, con una participación 24,5% y un crecimiento del 13,8%, explicado en el incremento en monto observado en la sección de activos fideicomisos. Las comisiones de los fondos Rentacafé, Rentalíquida, Consolidar, Daviplus, Acciones Colombia y Acciones Ecopetrol fueron de \$15,5 mil millones, superiores en 16,1% a las generadas en el periodo anterior; su participación sobre el total alcanzó el 20,2%.

Por otra parte, en cumplimiento de los acuerdos establecidos en el contrato de colaboración, se transfirieron al Banco Davivienda \$21,8 mil millones, valor equivalente al pagado en el año 2013.

Los otros ingresos operacionales ascendieron a \$9,9 mil millones, dentro de los cuales se destacan los rendimientos generados por el portafolio propio, por \$7,9 mil millones. Los ingresos no operacionales ascendieron a \$3,9 mil millones, derivados de recuperaciones en consorcios y a la provisión de partidas conciliatorias. El total de ingresos de la compañía ascendió a \$905 mil millones, cifra superior en 14,4% a la obtenida en el año anterior.

(En miles de millones de pesos)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	138,6	146,9	8,3	6%
Pasivo	14,9	16,4	1,5	10%
Patrimonio	123,7	130,5	6,7	5%
Activos administrados	15.710	16.791	1081	7%
Utilidad	21,1	23,3	2,2	11%



Davivalores

Durante el ejercicio, el total de gastos de la Fiduciaria se incrementó en 15,6%. Esto se explica principalmente por el incremento en los no operacionales, fundamentalmente por los procesos jurídicos que se adelantan en el Consorcio Fidufosyga y a las provisiones de riesgo operativo, para terminar en \$54,7 mil millones.

Después de atender la carga impositiva de \$12,4 mil millones, el ejercicio arrojó una utilidad neta de \$23,3 mil millones, superior en 10,6% a la obtenida en el año 2013.

\$1,6 mil millones
Incremento de los ingresos operacionales de Davivalores.

Al cierre del año 2014 los ingresos operacionales de Davivalores presentaron un incremento de \$1,6 mil millones, equivalente al 24%. Dentro de estos ingresos, \$2,1 mil millones fueron generados por la implementación del cobro del servicio de administración y custodia de valores a todos los clientes que, teniendo su portafolio administrado por Davivalores, no hayan efectuado transacciones durante los últimos 6 meses, principalmente. La política de cobro está publicada en la página web y fue ampliamente difundida durante el primer trimestre del año 2014.

Los ingresos por administración de Fondos de Inversión Colectiva alcanzaron un crecimiento del 77% y fueron superiores en \$180 millones a los resultados obtenidos el año anterior. Estos mayores ingresos permitieron compensar las disminuciones que registraron los rubros de comisiones de renta variable por \$570 millones (-22%) y las comisiones de renta fija por \$123 millones (-13%).

Los gastos disminuyeron en \$200 millones (-3%), debido principalmente a la sinergia entre fuerzas comerciales y a los menores gastos operaciones por el menor volumen de ingresos de renta variable y renta fija.

(En millones de pesos)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	18.727	19.299	572	3,1%
Pasivo	1.108	786	-322	-29,0%
Patrimonio	17.619	18.513	894	5,1%
Activos administrados	1.515.884	1.137.970	-377.914	-24,9%
Utilidad	1.456	1.302	-154	-10,6%

Los activos bajo administración se ubicaron en \$1,1 billones, dentro de los cuales las acciones comprendieron \$1 billón; la disminución frente al año 2013 se explica por la valoración a precios de mercado de las acciones, principalmente por la caída de 44% del precio de la acción de Ecope-trol, la cual tenía una participación del 40% de los activos administrados.

La utilidad de \$1,3 mil millones representa una disminución del 11% frente al año 2013, debido principalmente a la recomposición de los ingresos. La consolidación de la estrategia de la Banca Premium permitió que nuestra fuerza comercial ofreciera integralmente los productos de Davivienda y sus filiales, logrando importantes aportes en las carteras colectivas de la Fiduciaria.

De esta manera, el año 2014 continuó siendo representativo para la consolidación de la estrategia a largo plazo de la Banca Premium y la especialización de la fuerza comercial de Davivalores.

\$57,8 mil millones
Ingresos operacionales netos de Corredores Asociados.



CORREDORES ASOCIADOS
Comisionista de Bolsa

Corredores Asociados

Corredores Asociados S.A. finalizó el año con ingresos operacionales netos del orden de \$57,8 mil millones, entre los cuales se destaca:

- **Contrato de comisión:** los ingresos por este concepto sumaron cerca de \$14,3 mil millones, que correspondieron a las comisiones resultantes de operaciones acciones, renta fija y cobros por administración de valores.
- **Administración de fondos:** los ingresos por comisiones de administración alcanzaron una cifra superior a \$17,8 mil millones, mientras el valor total de los fondos administrados se situó en más de \$2 billones, incluyendo fondos de capital privado. Se resalta el sobresaliente desempeño de los fondos denominados Interés y Multiescala, cuyo valor aumentó en 12% y 183% respectivamente frente a diciembre de 2013.
- **Ingresos relacionados con el manejo de la posición propia:** los ingresos por utilidad en compraventa de inversiones, que para 2014 superaron los \$11,1 mil millones, se derivaron principalmente de ingresos por operaciones en instrumentos de renta fija que se realizaron con los clientes de la firma corredora de bolsa.
- **Ingresos por asesoría:** dichos ingresos, originados en la actividad de banca de inversión, ascendieron a más de \$500 millones.

En cuanto al desempeño de la filial de Corredores Asociados S.A. en Panamá, se destaca el aumento en su utilidad, que pasó de US\$276 mil en 2013 a US\$286 mil en 2014, por efecto de los negocios del corresponsal EFG que se incorporaron en 2014.

En términos de resultados, la firma registró una utilidad neta de \$1.492 millones, ubicándose en un nivel inferior al esperado, como consecuencia del marcado descenso en la actividad de los mercados de renta variable y renta fija durante 2014.

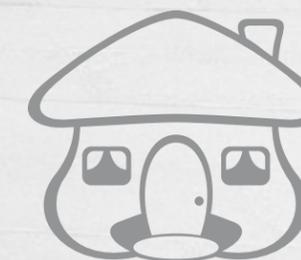
Corredores Asociados terminó el año con 293 empleados y 27.841 clientes activos.

(En miles de millones de pesos)

	2013	2014	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activo	142	126	-16,2	-11,4%
Pasivo	97	79	-17,7	-18,3%
Patrimonio	45	47	1,5	3,2%
Activos administrados	8.280	9.776	1.496	18,1%
Utilidad	2	1	-0,4	-21,2%

\$1.492 millones

Utilidad neta
Corredores Asociados.





La administración y gestión de riesgos en el Banco Davivienda sigue los lineamientos del Grupo Bolívar y se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, lo cual permite optimizar los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis y control de los riesgos asumidos. En la Nota 30 de los Estados Financieros se incluyen indicadores detallados para cada uno de ellos.

Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

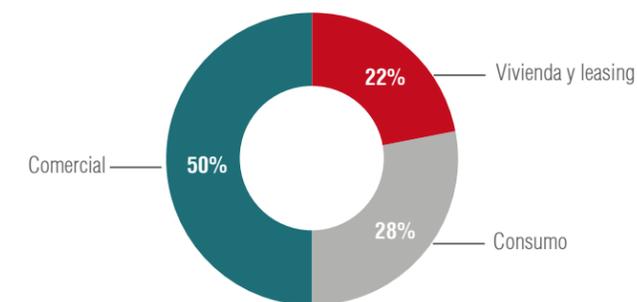
El Banco ha continuado el proceso de fortalecimiento del modelo de gestión de riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías. Al corte de diciembre de 2014 el portafolio de crédito del Banco tenía un valor de \$40,9 billones, presentando una variación del 20% con respecto al cierre del año anterior.

En general, durante 2014 se presentó una dinámica favorable de crecimiento y calidad de cartera en los diferentes portafolios; el mayor incremento se dio en la cartera comercial, seguida del portafolio de consumo.



ANÁLISIS DE RIESGO

Composición Portafolio de Crédito (Diciembre 2014)



	Saldo	Variación	C, D, E	Provisión	Cobertura C, D, E
Consumo					
Dic. 2013	9.722,6	4,9%	6,3%	696,7	113,7%
Dic. 2014	11.461,9	17,9%	5,4%	730,0	117,9%
Vivienda y leasing					
Dic. 2013	7.700,5	46,1%	1,2%	208,1	233,1%
Dic. 2014	9.132,5	18,6%	1,4%	254,5	205,9%
Comercial					
Dic. 2013	16.676,1	17,5%	2,09%	588,4	168,6%
Dic. 2014	20.340,6	22,0%	2,13%	726,1	167,7%
Total					
Dic. 2013	34.099,2	18,7%	3,08%	1.493,2	142,1%
Dic. 2014	40.935,1	20,0%	2,87%	1.710,6	145,5%

Portafolio de crédito (En millones de pesos)

A nivel de producto, la mayor variación en la cartera de consumo se presentó en los créditos de libranza (33,6%), en la cartera comercial, Constructor (27,5%) y, en la cartera de vivienda, el leasing habitacional (25%).

Dicho crecimiento estuvo incentivado por tasas competitivas ofrecidas en los diferentes portafolios y la aplicación de nuevas reglas de crédito que permitieron el ingreso a nuevos mercados. Es importante mencionar que la presencia de perfiles de bajo riesgo tuvo una participación alta en la colocación. Por su parte, la calidad del portafolio se encontraba estable en los niveles de riesgo estimados para estos segmentos.

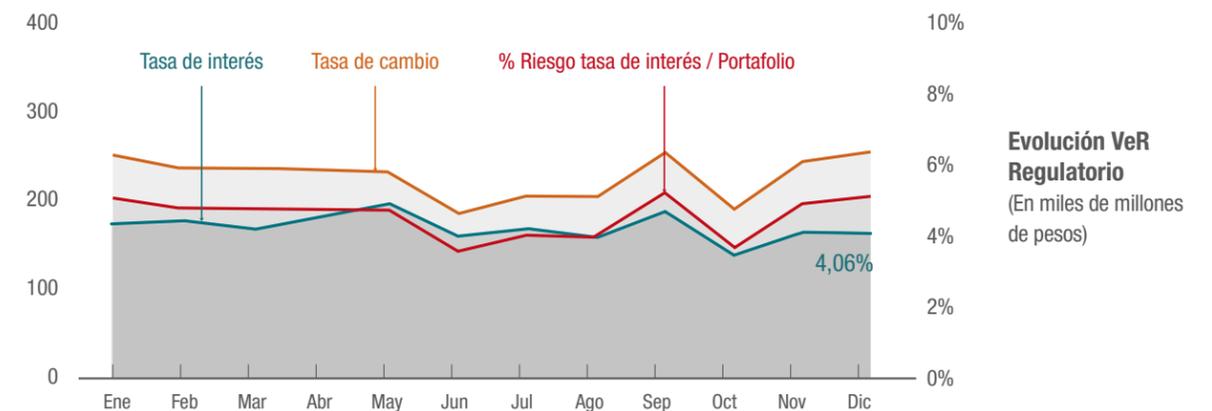
Las provisiones de la cartera de crédito de Davivienda ascendieron a \$1,71 billones al corte de diciembre de 2014, lo que representa un incremento del 14,6% con respecto al cierre del año anterior. La cobertura de la cartera improductiva calificada en C, D y E se encontraba en el 146%,

y correspondía a un 168% de cobertura en la banca comercial y un 133% de cobertura en la banca de personas (consumo y vivienda).

Riesgo de Mercado (SARM)

La Tesorería del Banco realiza sus funciones de acuerdo con los lineamientos, definiciones y estrategias establecidas por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y el Comité de Riesgos Financieros. El control y monitoreo de la creación de valor de las distintas líneas de negocio y/o portafolios es ejercido por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Bolívar, en coordinación con la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero del Banco, así como la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de mercado. El último día de 2014 el valor en riesgo regulatorio (VeR), calculado según la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, era de \$253,9 mil millones. El resumen del modelo interno utilizado para calcular el valor en riesgo se encuentra en la Nota 30 de los Estados Financieros, al igual que los principales resultados de la metodología estándar.

Presentamos el comportamiento del VeR en 2014:



Al cierre de 2014, el valor en riesgo regulatorio orientado a consumo de capital equivalía al 4,06% del portafolio de inversiones expuesto a la variación precios de mercado. Las variaciones observadas en el periodo obedecen a las posiciones direccionales asumidas por el portafolio de trading, en función de las expectativas de corto plazo.

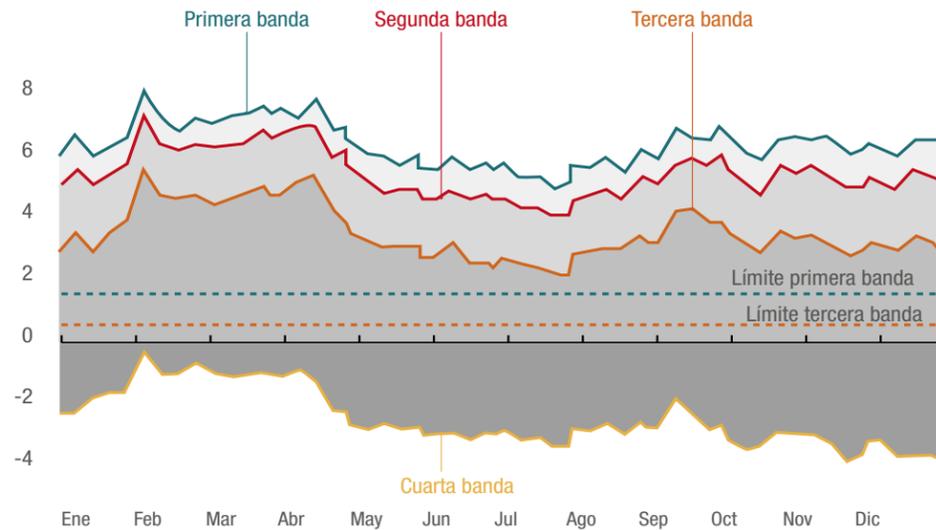
Davivienda
ha demostrado un manejo prudente con sus políticas de liquidez.

Riesgo de liquidez (SARL)

La gestión del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo con los lineamientos, definiciones y estrategias establecidos por la Junta Directiva y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, además de los lineamientos dados por la Superintendencia Financiera de Colombia, que determinan las reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez y definen el indicador de riesgo de liquidez (IRL). Al 31 de diciembre de 2014, éste era positivo en \$6,43 billones en la primera banda, y \$2,70 billones en la tercera, reflejo del manejo prudente del Banco con sus políticas de liquidez. Los lineamientos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) se explican en la Nota 30 de los Estados Financieros.

El siguiente es el comportamiento del Indicador de Riesgo de Liquidez en 2014 (sigue página 66):

Comportamiento del indicador de riesgo de liquidez (IRL) en 2014
(En miles de millones de pesos)

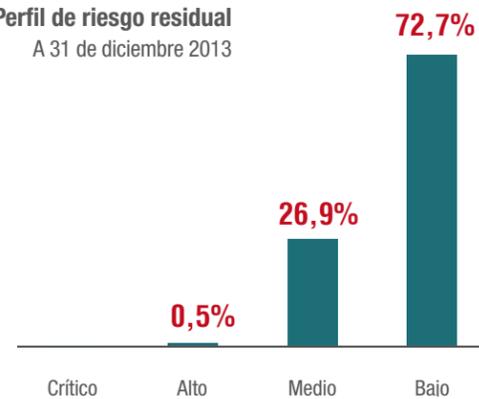


Se observa un comportamiento estable del indicador, rondando los valores de \$6 billones para la banda de 1 a 7 días, y de \$3,5 billones para la banda de 1 a 30 días. Este nivel de cobertura corrobora nuestra responsabilidad y compromiso con nuestras políticas de liquidez.

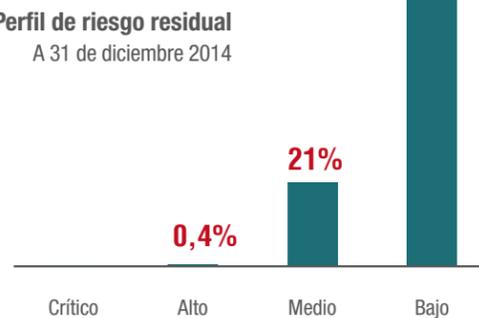
Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

En cada uno de los procesos que hemos implementado en el Banco, realizamos análisis detallados para identificar todos los riesgos operativos que puedan afectar el normal y seguro desarrollo de las operaciones, y aplicamos los controles necesarios para su adecuada y efectiva mitigación. Sobre aquellos eventos que se presentan, evaluamos las causas que los generaron y realizamos los planes de acción necesarios para evitar impactos económicos y efectos legales o reputacionales que puedan afectar el buen nombre de la entidad.

Perfil de riesgo residual A 31 de diciembre 2013



Perfil de riesgo residual A 31 de diciembre 2014



Nivel	2013		2014	
	No. de riesgos	Particip.	No. de riesgos	Particip.
Crítico	0	0,0%	0	0,0%
Alto	7	0,5%	7	0,4%
Medio	408	26,9%	331	21,0%
Bajo	1.104	72,7%	1.238	78,6%
Total	1.519	100,0%	1.576	100,0%

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo integrado por el Banco en sus procesos, nos permite mantener los riesgos debidamente controlados, como se observa en el perfil de riesgo comparativo 2013 y 2014, cumpliendo el nivel de tolerancia establecido por la Junta Directiva.

El perfil de riesgo nos permite evidenciar que los niveles de exposición del Banco se encuentran adecuadamente controlados; sólo el 0,4% del total de riesgos se encuentran en alto y sobre ellos se están desarrollando planes de acción que permitan su respectiva mitigación.

Asimismo, damos cumplimiento a los requisitos legales que sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo que establece la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los niveles de exposición del Banco se encuentran adecuadamente controlados.

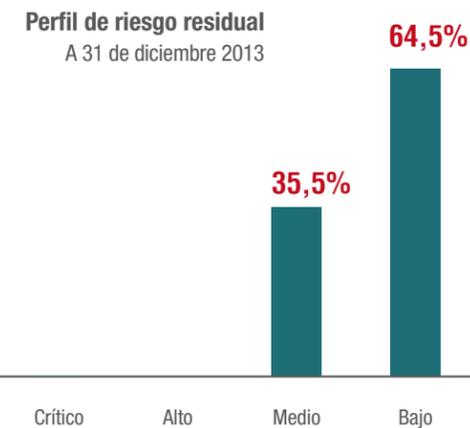
Sistema de Control Interno (SCI)

Como parte de nuestra estructura de gobierno, cada año integramos nuevos mecanismos y estrategias de control de acuerdo con la dinámica de los negocios, la evolución de los procesos y los cambios del entorno, de tal forma que aseguren la integridad, funcionalidad y seguridad de las operaciones y su sostenibilidad en el tiempo.

Es responsabilidad de los directores y demás líderes de cada proceso supervisar continuamente la aplicación correcta y oportuna de los controles a su cargo, tomando las acciones correctivas necesarias para asegurar su efectividad.

Como parte de un proceso dinámico, estamos en permanente análisis de la estructura del Sistema de Control Interno, aplicando de forma oportuna todos los cambios que se requieren para garantizar la calidad y el efectivo desempeño de nuestras operaciones.

Asimismo, damos cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



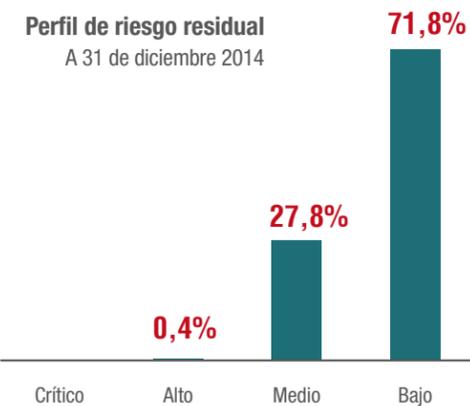
Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

Mediante la optimización de varios procedimientos, durante 2014 atendimos con mayor efectividad las necesidades de nuestros clientes y demás consumidores financieros que solicitaron nuestros servicios, y continuamos con el compromiso de seguir construyendo mecanismos que fortalezcan la cultura de atención, respeto y servicio que requieran, así como la oportunidad y efectividad en la atención de sus quejas, peticiones y reclamos.

Nuestro Sistema de Administración de Riesgos nos permite tomar acciones preventivas para controlar los diferentes riesgos que se puedan presentar y, en caso de ocurrir algún evento, tomar de inmediato acciones correctivas.

Este sistema nos permite mantener un permanente monitoreo sobre la efectividad de los controles y el perfil de riesgo de la entidad, logrando una adecuada composición en la administración del riesgo.

Por otra parte, el sistema nos permite cumplir los requisitos legales sobre Atención al Consumidor Financiero que establecen la Ley 1328 de 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Nivel	2013		2014	
	No. de riesgos	Particip.	No. de riesgos	Particip.
Crítico	0	0,0%	0	0,0%
Alto	0	0,0%	3	0,4%
Medio	264	35,5%	187	27,8%
Bajo	479	64,5%	483	71,8%
Total	743	100,0%	673	100,0%

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

Hemos implementado un Programa de Cumplimiento Anti-Lavado de Dinero y Control de la Financiación del Terrorismo (ALD-CFT), basados en la premisa de administración del riesgo que incluye el conocimiento del cliente y sus operaciones con la entidad, la definición de segmentos de mercado, de clientes, de productos, canales de distribución y jurisdicciones, monitoreo de transacciones y reportes de operaciones a las autoridades, con el propósito de evitar ser utilizados para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas y/o para financiar actividades terroristas, de acuerdo con lo expuesto en la Circular Externa 026 de junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia y sus actualizaciones posteriores.

El Programa de Cumplimiento ALD-CFT está soportado en la cultura organizacional y en las políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de todos los funcionarios la Organización y que recogen todo el marco regulatorio colombiano, lo mismo que las recomendaciones y mejores prácticas internacionales en esta materia, especialmente las del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Los procedimientos y reglas de conducta sobre la aplicación de todos los mecanismos e instrumentos de control están integrados en el Manual de Cumplimiento y en el Código de Conducta y Ética, que son de conocimiento y acceso para todos nuestros funcionarios. Además, periódicamente realizamos programas de capacitación dirigidos a nuestros colaboradores, buscando crear en ellos conciencia y compromiso.

De igual manera, el Programa de Cumplimiento ALD-CFT ha sido incluido dentro de los procesos de evaluación periódica realizados por la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna.

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

Seguridad de la información

Dando cumplimiento a las Circulares Externas 052 de 2007, 022 de julio de 2010 y 042 de octubre de 2012, de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluimos estos requerimientos en el desarrollo de cada proyecto que se inicia desde su etapa de planeación y se realiza la verificación del cumplimiento de los requisitos regulatorios de esta norma. De la misma forma, estos requisitos son tenidos en cuenta en los procesos de mejora y optimización, garantizando su permanencia y sostenibilidad.

La publicación de la Circular Externa 042, en octubre de 2012, ratifica que cumplimos los requerimientos de seguridad sobre el canal BancaMóvil y los requisitos relacionados con EMV²⁵. Desde comienzos de 2011 iniciamos la emisión de tarjetas con chip y, con respecto al canal Cajeros Automáticos, realizamos el proceso de actualización que garantiza la funcionalidad EMV a nivel de emisor.

En el Banco y nuestras filiales continuaremos investigando nuevas tendencias, amenazas, herramientas y mecanismos de control que nos permitan mitigar los riesgos y mantener niveles aceptables de éstos para el negocio y los clientes, garantizando la entrega de productos y servicios con altos niveles de calidad y seguridad.

25. EMV: Europa y MasterCard Visa, estándar de interoperabilidad de tarjetas IC - Tarjetas con microprocesador.



Situación jurídica

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

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 Davivienda no impide la libre circulación de las facturas mediante retención de las mismas o actos similares.

Situación administrativa

A diciembre de 2014 el Banco tenía 11.032 cargos a término indefinido, 333 a término fijo y 461 en aprendizaje, para un total de 11.826.

Propiedad intelectual

El Banco Davivienda cumple con la regulación y normatividad vigente 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 29 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta Directiva, representantes legales y otros) ascendieron en 2014 a \$51 mil millones y \$314 mil millones, respectivamente.

**ASPECTOS
ADMINISTRATIVOS
BANCO INDIVIDUAL**

11.826

Colaboradores en Colombia
a diciembre 2014.



Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva cancelamos honorarios y comisiones a miembros y asesores de ésta por \$425 millones.

Intensidad de relaciones grupo empresarial

Tradicionalmente mantenemos 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.

Todas las operaciones se realizaron a precios de mercado; las tasas de captación se encontraban entre 0,00% y 4,97%, y las de colocación entre 0,01% y 28,63%, incluyendo préstamos de vivienda a administradores con tasas a UVR y UVR + 2%, y tarjetas empresariales con compras a un mes sin interés.

Al cierre de diciembre de 2014 no existían préstamos con tasas de interés, plazos, garantías y demás condiciones diferentes a las pactadas con terceros para los créditos otorgados a filiales, subordinadas y demás compañías que conforman las partes vinculadas del Banco.

Al 31 de diciembre de 2014 no teníamos operaciones de cartera con accionistas cuya participación fuera inferior al 10% del capital social del Banco, representando más del 5% del patrimonio técnico.

Presentamos un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014, cuyo detalle se incluye en la Nota 29 de los Estados Financieros:

(En millones de pesos)

Activos	256.245
Pasivo	348.612
Ingresos	347.305
Gastos	137.703

No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 entre el Banco Davivienda y otras entidades por influencia o en interés de Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco de Sociedades Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

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

Egresos a directivos de la sociedad

En 2014, las erogaciones a directivos ascendieron a \$12,5 millones.

Egresos de asesores o gestores vinculados

Honorarios de la Junta Directiva a los asesores: \$148 millones.

Donaciones

Durante 2014 hicimos donaciones por \$11,5 mil millones: con cargo a la Reserva, \$969 millones, y al gasto \$10,5 mil millones.

Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda ascendieron a \$97,2 mil millones y los de relaciones públicas a \$2,2 mil millones.

Bienes en el exterior

Al 31 de diciembre de 2014, nuestros activos en el exterior ascendían a \$6,5 billones, dentro de los cuales había inversiones por \$1,43 billones y dineros en bancos y otras entidades financieras por \$648,1 mil millones; las obligaciones en moneda extranjera sumaban \$5,9 billones, de los cuales los depósitos y exigibilidades alcanzaban \$1,2 billones.

Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 5.9 de los Estados Financieros. En 2014, éstas ascendieron a \$1,58 billones, así:

(En millones de pesos)

Inversiones internacionales	\$1.286.387
Inversiones nacionales	\$296.479
Filiales	\$152.223
Otras	\$144.256

\$11,5 mil millones
en donaciones 2014.

Implementación normas internacionales

Durante el año 2014 realizamos el proceso de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cumpliendo con el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012, esto es, la versión en español de las NIIF vigente al 1 de enero de 2012.

Al finalizar los meses de julio y agosto de 2014, remitimos los balances de apertura Separado y Consolidado, respectivamente, a la Superintendencia Financiera de Colombia, incluyendo las notas de revelación definidas en la Circular Externa 014 de 2014, así como el Informe Especial de Auditoría al ESFA (Estados de Situación Financiera de Apertura) elaborado por el Revisor Fiscal.

La Superintendencia Financiera de Colombia incluye excepción a la aplicación plena de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 1851 de 2013, relacionado con el tratamiento de la cartera de crédito y su deterioro, y el Consolidado fue remitido con aplicación plena de las NIIF.

Con las normas emitidas a finales del año 2014 por parte de la Superintendencia se incorporó una excepción adicional para los Estados Financieros separados relacionada con la clasificación y valoración de inversiones, siendo adicionado el capítulo I-1 a la Circular Básica Contable con efecto principal en la valoración de las inversiones disponibles para la venta habilitando la aplicación del Método de Participación Patrimonial.

La emisión de los primeros estados financieros bajo normas internacionales de información financiera se mantiene para en el año 2015, comparativo con el cierre de 2014, e incluye los efectos del balance de apertura.

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

El pasado 23 de diciembre de 2014 se expidió la Ley de Financiamiento 1739, por medio de la cual se modificó el Estatuto Tributario. Se creó el Impuesto a la Riqueza con tarifas aplicables para el Banco de 1,15%, 1,0% y 0,4% para los años 2015, 2016 y 2017, respectivamente. Se estableció también una sobretasa al Impuesto de Renta para la Equidad, CREE, con tarifas del 5%, 6%, 8% y 9% durante los años 2015 a 2018. La tarifa del Impuesto de Renta para la Equidad CREE se mantiene permanente en el 9% desde el año 2014. El gravamen a los movimientos financieros del 4x1000 tendrá reducción de tarifa: a partir del año 2019 al 3x1000, a partir del año 2020 al 2x1000 y a partir del año 2021 al 1x1000, eliminándose el año 2022. De igual forma, en el año 2019 iniciará la limitación gradual a la deducción de pagos realizados en efectivo.

Evolución previsible del Banco Davivienda

Durante el año 2015 esperamos mantener nuestros buenos resultados, con crecimientos de cartera sostenidos de acuerdo con el crecimiento de la economía del país. Seguiremos alineando la estrategia de nuestras filiales en el exterior, con el fin de agregar más valor a nuestros clientes. Con el nacimiento de la Banca Patrimonial esperamos consolidar nuestra estrategia en el mercado de valores. Y seguiremos comprometidos con la bancarización de más colombianos a través de nuestra plataforma DaviPlata



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 2014, 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, con procedimientos que permiten asegurar que ésta sea presentada en forma adecuada.

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

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

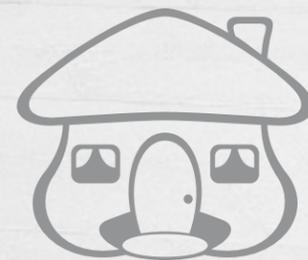
Carlos Arango Uribe
Presidente Junta Directiva

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente

Banco Davivienda S.A.

Dictamen del Revisor Fiscal
Estados Financieros Individuales
Año 2014

Dictamen del Revisor Fiscal
Estados Financieros Consolidados
Año 2014





KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C. - Colombia

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

AUDFINBOG-IES2015-4510

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.

He auditado los estados financieros de Banco Davivienda S.A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y 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. Los estados financieros correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 11 de febrero de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros 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.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi exámen de acuerdo con normas de auditoría generalmente 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 están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, 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 en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención a la nota 24 a los estados financieros, en la cual se indica que de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No 047 de 2008 expedida por la

Superintendencia Financiera de Colombia, a partir del 1 de enero de 2009 el Banco registró los saldos de las Universalidades de Cartera Castigada en las cuentas de orden fiduciarias, sin embargo, al 31 de diciembre de 2014, dicha Superintendencia no ha autorizado su transmisión, razón por la cual el balance general transmitido a la Superintendencia Financiera de Colombia difiere de los libros oficiales de contabilidad del Banco en el registro de dichas cuentas.

Con base en el resultado de mis pruebas durante el año 2014, en mi concepto:

- a. La contabilidad del Banco ha sido llevada conforme a las normas legales y 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 incluye los sistemas de administración de riesgos implementados; conservación y custodia de los bienes del Banco 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 contabilización de los bienes recibidos en pago y con la implementación e impacto en el balance general 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 con endoso 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.


 María Ligia Cifuentes Zapata
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T. P. 30070-
 Miembro de KPMG Ltda.

12 de febrero de 2015

CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CERTIFICACION Y 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 el contenido del artículo 57 del decreto reglamentario 2649 de 1993, se permiten realizar:

Certificamos que los Estados Financieros por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014, 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 lo dispuesto por el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la información y afirmaciones integradas en los Estados Financieros han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables, elaborados de conformidad con las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

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

Así mismo, 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 tampoco se presentaron fraudes que afectaran la calidad de la información financiera, ni cambios en su metodología de evaluación.

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

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

Bogotá, febrero 12 de 2015


Olga Lucia Rodríguez Salazar
Representante Legal


Carmen Anísa Cifuentes
Contador T.P. 35089-T

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2014	2013
Disponible (Nota 3)	\$ 2,989,503.1	2,974,254.7
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 4)	323,626.4	380,854.3
Inversiones (Nota 5)	7,767,192.3	7,175,603.1
Negociables en títulos de deuda	2,396,136.3	2,363,054.6
Para mantener hasta el vencimiento	1,176,247.4	1,228,598.2
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1,817,627.5	1,280,833.4
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,582,865.8	1,354,377.4
Derechos de transferencia de inversiones negociables	474,582.3	448,380.5
Disponibles para la venta entregadas en garantía	156,284.6	215,853.5
Derechos de transferencia de inversiones disponibles	166,516.0	300,171.6
Menos: Provisión	(3,067.6)	(15,666.1)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (Nota 6)	39,224,474.9	32,605,952.9
Créditos de Vivienda	4,685,048.3	4,143,671.7
Créditos de Consumo	11,449,808.8	9,711,869.1
Microcréditos	90,627.8	74,824.3
Créditos Comerciales	24,531,604.7	20,028,277.2
Operaciones de Leasing Financiero	177,966.4	140,524.2
Menos: Provisión	(1,710,581.1)	(1,493,213.6)
Operaciones de contado y derivados (Nota 7)	414,334.7	75,509.3
Cuentas por cobrar (Nota 8)	517,819.3	390,270.7
Intereses por cobrar	318,854.7	267,555.7
Comisiones y honorarios	7,333.6	13,733.8
Pago por cuenta de clientes de cartera	49,630.5	55,447.9
Otras	201,860.1	114,504.5
Menos: Provisión	(59,859.6)	(60,971.2)
Bienes realizables, recibidos en dación en pago y bienes restituidos, neto (Nota 9)	37,159.2	42,680.7
Propiedades y equipo, neto (Nota 10)	388,905.5	384,984.7
Bienes dados en leasing operativo, neto	0.0	3.1
Otros Activos (Nota 11)	1,880,517.0	2,002,262.4
Gastos anticipados, cargos diferidos y activos intangibles	1,667,321.2	1,784,161.2
Cartera de empleados	117,801.0	120,927.1
Otros	96,863.9	102,043.2
Menos: Provisión	(1,469.1)	(4,869.1)
Valorizaciones netas	1,089,742.1	874,468.1
Inversiones (Nota 5)	503,835.7	352,534.6
Propiedades y equipo (Nota 10)	582,295.6	518,319.7
Obras de arte y cultura	3,610.8	3,613.8
TOTAL ACTIVO	\$ 54,633,274.5	46,906,844.0
Cuentas contingentes acreedoras por contra (Nota 22)	\$ 21,450,639.0	18,574,504.1
Cuentas contingentes deudoras (Nota 22)	1,515,988.2	1,880,633.5
Cuentas de orden deudoras (Nota 23)	72,495,479.6	63,163,164.0
Cuentas de orden acreedoras por contra (Nota 23)	117,783,290.1	102,451,643.0
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 213,245,396.9	186,069,944.6
Cuentas Fiduciarias (Nota 24)		
Activo	\$ 1,696.4	10,651.9
Cuentas contingentes deudoras	1,320.8	605.5

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balance General (Continuación)
Al 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2013
Pasivos		
Depósitos y exigibilidades (Nota 12)	\$ 33,773,535.9	28,791,992.1
Depósitos en cuenta corriente bancaria	5,088,733.2	4,559,384.6
Certificados de depósito a término	11,111,297.7	9,169,830.6
Depósitos de ahorro	17,133,400.7	14,676,547.4
Depósitos dinero electrónico	34,855.1	75,690.2
Otros depósitos y exigibilidades	405,249.2	310,539.3
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 13)	1,016,956.0	1,001,309.7
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	300,459.1	60,095.0
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de especulación	300,459.1	58,663.3
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de cobertura	0.0	1,431.7
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Nota 15)	3,526,918.7	3,125,387.6
Otras entidades del país	1,868,022.8	1,878,315.1
Entidades del exterior	1,658,895.9	1,247,072.5
Cuentas por pagar (Nota 16)	1,054,887.9	962,200.2
Intereses	247,303.2	216,968.1
Comisiones y honorarios	4,218.5	4,697.3
Recaudos de impuestos	53,780.4	69,540.3
Proveedores	283,393.2	212,558.2
Otras	466,192.6	458,436.3
Títulos de inversión en circulación (Nota 17)	7,332,640.4	6,398,155.7
Otros pasivos (Nota 18)	627,337.7	507,168.1
Obligaciones laborales consolidadas	49,305.4	43,132.7
Otros	578,032.3	464,035.4
Pasivos estimados y provisiones (Nota 19)	61,755.9	63,312.1
Impuestos	1.3	1.4
Otros	61,754.6	63,310.7
TOTAL PASIVO EXTERNO	\$ 47,694,491.6	40,909,620.5

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balance General (Continuación)
Al 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

Patrimonio	2014	2013
Capital social (Nota 20)	\$ 62,190.0	62,190.0
Reservas (Nota 21)	4,768,356.4	4,319,501.2
Reserva legal	3,865,303.0	3,752,374.1
Reservas ocasionales	903,053.4	567,127.1
Superávit	1,107,085.7	885,852.3
Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	17,343.6	11,384.2
Valorizaciones netas	1,089,742.1	874,468.1
Utilidad del ejercicio	1,001,150.8	729,680.0
TOTAL PATRIMONIO	6,938,782.9	5,997,223.5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 54,633,274.5	46,906,844.0

Cuentas contingentes acreedoras (Nota 22)	\$ 21,450,639.0	18,574,504.1
Cuentas contingentes deudoras por contra (Nota 22)	1,515,988.2	1,880,633.5
Cuentas de orden deudoras por contra (Nota 23)	72,495,479.6	63,163,164.0
Cuentas de orden acreedoras (Nota 23)	117,783,290.1	102,451,643.0
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 213,245,396.9	186,069,944.6

Cuentas Fiduciarias (Nota 24)		
Pasivo	\$ 1,696.4	10,651.9
Cuentas contingentes deudoras por contra	1,320.8	605.5

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


OLGA LUCIA RODRIGUEZ SALAZAR
Representante Legal


CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
TP. No. 35089-T


MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal
T.P. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2015)

BANCO DAVIVIENDA
Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2014	2013
Ingresos por intereses y valoración	\$ 4,382,925.1	3,855,782.5
Cartera	3,685,165.7	3,276,425.8
Portafolio de inversiones	275,727.9	263,881.1
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	13,259.4	15,522.1
Leasing Financiero	408,772.1	299,953.5
Gastos por Intereses (Nota 12)	1,384,369.3	1,218,844.2
Cuenta corriente	29,553.7	22,525.4
CDT'S	469,111.2	398,631.8
Cuenta de ahorros	346,587.0	289,031.5
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	123,360.8	136,880.9
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	8,587.0	3,416.8
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones repo y simultane	20,078.4	11,655.6
Títulos de inversión en circulación	387,091.2	356,702.2
Margen Financiero Bruto	2,998,555.8	2,636,938.3
Provisiones y Recuperaciones	722,922.5	750,955.0
Provisión para prestamos y otras cuentas por cobrar	(1,545,304.5)	(1,573,066.5)
Recuperaciones operacionales y de bienes castigados	819,667.3	828,948.7
Provisión inversiones y bienes realizables y recibidos en pago y bienes restituidos	(16,716.5)	(13,231.6)
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago y bienes restituidos	19,431.2	6,394.4
Margen Financiero Neto	2,275,633.3	1,885,983.3
Ingresos operacionales	967,225.5	840,567.8
Ingreso Comisiones y Honorarios	640,283.9	609,559.0
Ingresos por servicios	203,072.1	169,580.9
Ingresos por dividendos (Nota 5)	123,869.5	61,427.9
Gastos operacionales	2,035,568.0	1,877,422.3
Gastos de Personal	708,466.5	663,463.7
Gastos Administrativos y Operativos (Nota 25)	1,327,101.5	1,213,958.6
Otros ingresos y gastos operacionales netos (Nota 26)	115,035.0	58,411.1
Utilidad operacional	1,322,325.8	907,539.9
Provisión otros activos	(9,083.8)	(18,071.3)
Ingresos y gastos no operacionales netos (Nota 27)	1,451.0	26,550.8
Utilidad antes de impuesto a la renta y CREE	1,314,693.0	916,019.4
Impuesto a la renta y complementarios y CREE (Nota 28)	(313,542.2)	(186,339.4)
Utilidad del ejercicio	\$ 1,001,150.8	729,680.0

Utilidad neta por acción (pesos) **2,253.76** **1,642.63**

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

OLGA LUCÍA RODRIGUEZ SALAZAR
Representante Legal

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
T.P. No. 35089-T

MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2015)

BANCO DAVIVIENDA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

	RESERVA LEGAL			SUPERAVIT			Total Patrimonio de los Accionistas	
	Capital Social	Apropiación de Utilidades	Prima en colocación de acciones	Reservas Ocasionales	Ganancias o (pérdidas) no realizadas en inversiones	Valorización (netas)		Utilidad del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2012	55,526.8	27,741.7	2,249,310.2	1,962,150.6	43,248.8	735,428.5	342,826.4	5,416,233.0
Donaciones				(7,104.5)				(7,104.5)
Distribución de la utilidad neta del segundo semestre de 2012:								
Reserva legal		\$ 165,905.7					(165,905.7)	0.0
Reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995				21,708.5			(21,708.5)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				30,832.2			(30,832.2)	0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. 20 de marzo de 2013							(124,380.0)	(124,380.0)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		\$ 169,118.5		(169,118.5)				0.0
Dividendos decretados en acciones a razón de \$2.582 pesos por acción aumentando el valor nominal de la acción en \$15 y prima en colocación de acciones de \$2.567 pesos.	\$ 8,663.2		1,140,298.0	(1,146,961.2)				0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 30 de 2013				(124,380.0)				(124,380.0)
Valorización de activos						33,807.2		33,807.2
Valorización de inversiones títulos participativos						105,232.4		105,232.4
Ganancias o (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta					(31,864.6)			(31,864.6)
Utilidad del ejercicio							729,680.0	729,680.0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	62,190.0	362,765.9	3,389,608.2	567,127.1	11,384.2	874,468.1	729,680.0	5,997,223.5
Donaciones				(969.9)				(969.9)
Distribución de la utilidad neta del año 2013:								
Reserva legal		76,806.5					(76,806.5)	0.0
Reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995				179,911.0			(179,911.0)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				472,962.5			(472,962.5)	0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$630 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 26 de 2014				(279,854.9)				(279,854.9)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		36,122.4		(36,122.4)				0.0
Valorización de activos						63,972.9		63,972.9
Valorización de inversiones títulos participativos						151,301.1		151,301.1
Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta					5,959.4			5,959.4
Utilidad del ejercicio							1,001,150.8	1,001,150.8
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 62,190.0	476,694.8	3,389,608.2	903,053.4	17,343.6	1,089,742.1	1,001,150.8	6,838,782.9

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

OLGA LUCÍA RODRIGUEZ SALAZAR
Representante Legal

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
T.P. No. 35089-T

MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal
T.P. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2015)

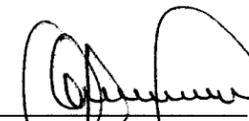
BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 1,001,150.8	729,680.0
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	2,973.4	2.6
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	1,491,067.6	1,516,721.2
Provisión de cuentas por cobrar	65,106.4	71,679.3
Provisión de bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos	13,743.1	13,229.1
Provisión de propiedades y equipo	1,249.2	1,250.0
Provisión de otros activos	284.1	3,219.8
Provisión para cesantías	29,845.7	30,587.8
Otras provisiones	9.8	22.5
Depreciaciones	43,775.9	44,252.7
Depreciaciones bienes dados en leasing	3.1	471.3
Amortizaciones	100,035.6	97,141.2
Utilidad en venta de cartera	(8,245.0)	(15,295.6)
Valoración de inversiones, neta	(278,408.6)	(266,620.7)
Utilidad en venta de inversiones, neta	(12,530.4)	(24,998.0)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta	(32,692.9)	(41,598.1)
Utilidad en venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos, neta	(2,211.5)	(2,530.0)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta	(4,240.3)	(3,615.3)
Reintegro de provisión de inversiones	(10,189.1)	(480.4)
Reintegro de provisión de cartera de créditos y operaciones leasing	(646,962.0)	(662,714.0)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(37,440.2)	(38,103.3)
Reintegro provisión de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	(9,242.1)	(5,913.9)
Reintegro de provisión propiedades y equipo	(3,221.7)	(1,859.6)
Reintegro de provisión otros activos	(782.3)	(780.2)
Reexpresión propiedad planta y equipo	(301.1)	(84.9)
Otras recuperaciones pasivos estimados	(4,059.2)	(8,116.5)
Aumento impuesto sobre la renta diferido, neto	116,056.5	111,377.1
Pago Impuesto al patrimonio	(45,734.6)	45,734.7
Pago de cesantías	(13,673.6)	(13,133.1)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución en ganancia no realizada en inversiones		
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(8,116,092.7)	(6,486,812.8)
Aumento cuentas por cobrar	(155,214.8)	(1,082.6)
Adiciones de bienes recibidos en pago	(27,618.8)	(31,864.5)
Producto de la venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	30,112.1	18,780.1
Disminución (aumento) otros activos	22,208.0	(81,399.9)
Aumento depósitos y exigibilidades	4,981,543.7	4,781,494.9
Aumento (disminución) cuentas por pagar	138,422.4	(77,559.1)
Disminución otros pasivos	(12,059.0)	(13,965.5)
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	2,493.3	(20,443.6)
Aumento (disminución) en ganancia no realizada en inversiones	5,959.3	(31,864.6)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	\$ (1,374,880.0)	(333,327.2)

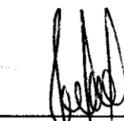
BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo (continuación)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	\$ (293,434.5)	(976,211.5)
Aumento en posiciones activas de mercado	13,873.2	(12,635.5)
(Aumento) disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados	(306,132.5)	91,420.4
Adiciones de propiedades y equipos	(50,446.7)	(31,447.2)
Producto de la venta de propiedades y equipo	10,002.6	6,461.8
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(626,137.8)	(922,412.1)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Producto de la venta de cartera de créditos	661,710.1	363,672.8
Aumento en Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	15,646.3	979,309.7
Aumento (disminución) en instrumentos financieros derivados	240,364.1	(117,902.7)
Aumento (disminución) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	401,531.0	(303,300.7)
Aumento en títulos de inversión en circulación	934,484.6	1,274,771.6
Donaciones	(969.9)	(7,104.5)
Pago de dividendos en efectivo	(279,854.9)	(248,867.0)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	1,972,911.3	1,940,579.2
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	(28,106.5)	652,975.3
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3,341,235.9	2,688,260.5
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 3,313,129.5	3,341,235.9

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal


CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
TP. No. 35089-T


MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2015)



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C. - Colombia

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

AUDFINBOG-IES2015-4513

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.

He auditado los estados financieros consolidados de Banco Davivienda S.A. y sus subordinadas que se indican en la nota 1 a los estados financieros consolidados, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y 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. Los estados financieros consolidados correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 12 de febrero de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de 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.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente 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 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.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.


 María Lige Cifuentes Zapata
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T. P. 30070-T
 Miembro de KPMG Ltda.

13 de febrero de 2015

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
 Balance General Consolidado
 Al 31 de Diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
 (Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2014	2013
Disponibles (nota 3)	\$ 5.258.855,0	4.550.504,5
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (nota 4)	508.827,7	446.321,3
Inversiones (nota 5)	8.119.148,0	7.877.454,1
Negociables en títulos de deuda	2.609.041,5	2.625.963,4
Negociables en títulos participativos	59.086,8	52.929,0
Para mantener hasta el vencimiento	1.873.320,6	2.035.568,4
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2.146.415,4	1.662.922,8
Disponibles para la venta en títulos participativos	159.248,5	141.489,1
Derechos de transferencia de inversiones negociables en títulos de deuda	520.853,2	537.255,4
Derechos de transferencia de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	166.516,0	300.171,6
Disponibles para la venta entregadas en garantía	597.297,5	539.285,6
Menos: Provisión	(12.631,5)	(18.151,2)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (nota 6)	48.943.249,4	39.427.371,3
Créditos de Vivienda	6.520.888,1	5.490.490,8
Créditos de Consumo	13.829.838,0	11.231.206,6
Microcréditos	90.627,8	74.824,3
Créditos Comerciales	30.500.164,3	24.194.967,8
Operaciones de Leasing Financiero	177.966,4	140.524,3
Menos: Provisión	(1.976.235,2)	(1.704.842,4)
Operaciones de contado y derivados (nota 7)	428.582,6	78.151,8
Cuentas por cobrar (nota 8)	657.236,9	481.398,6
Intereses por cobrar	366.942,8	298.379,8
Comisiones y Honorarios	13.580,9	20.303,3
Pago por cuenta de clientes de cartera	50.046,5	55.850,8
Otras	296.327,3	174.925,0
Menos: Provisión	(69.660,6)	(68.060,3)
Bienes realizables, recibidos en dación en pago y bienes restituidos (nota 9)	76.014,9	90.788,5
Bienes Dados en Leasing Operativo	0,0	3,1
Propiedades y equipo neto (nota 10)	517.566,8	495.942,3
Otros Activos (nota 11)	2.116.416,6	2.180.298,1
Gastos anticipados, cargos diferidos y activos intangibles	1.241.997,8	1.320.613,5
Exceso del Costo de Inversión sobre valor en libros	516.582,9	543.298,5
Cartera de empleados	219.907,3	178.137,2
Otros	143.912,4	148.231,0
Menos: Provisión	(7.983,8)	(9.982,1)
Valorizaciones	844.718,0	746.263,8
Inversiones (nota 5.10)	43.787,7	47.426,8
Propiedades y equipo (nota 10)	797.319,5	695.223,2
Obras de arte y cultura	3.610,8	3.613,8
TOTAL ACTIVO	\$ 67.470.615,3	56.374.477,3
Cuentas contingentes acreedoras por contra (nota 23)	47.708.128,4	35.076.769,5
Cuentas contingentes deudoras (nota 23)	2.794.861,1	3.541.523,4
Cuentas de orden deudoras (nota 24)	83.013.328,9	70.323.191,7
Cuentas de orden acreedoras por contra (nota 24)	145.217.662,3	124.580.041,5
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 278.733.980,7	233.521.526,1
Cuentas Fiduciarias (nota 25)		
Activo	\$ 39.359.073,0	28.157.018,4

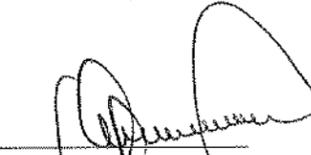
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Balance General Consolidado (continuación)
A 31 de Diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

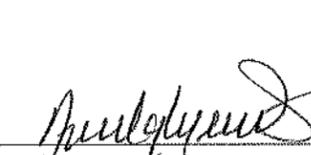
PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2013
Pasivos		
Depósitos y exigibilidades (nota 12)	\$ 43.584.986,2	36.266.120,0
Depósitos en cuenta corriente bancaria	7.047.436,1	5.929.620,0
Certificados de depósito a término	16.295.919,8	13.063.987,8
Depósitos de ahorro	19.756.589,5	16.871.171,0
Otros depósitos y exigibilidades	485.040,8	421.341,2
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (nota 13)	1.164.688,4	1.235.246,2
Aceptaciones Bancarias en Circulación e instrumentos financieros derivados (nota 14)	311.299,9	62.567,3
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 15)	5.453.645,3	4.095.043,1
Otras entidades del país	1.868.793,6	2.067.937,2
Entidades del Exterior	3.584.851,7	2.027.106,0
Cuentas por pagar (nota 16)	1.233.008,1	1.093.583,5
Intereses	298.119,9	251.053,5
Comisiones y honorarios	5.271,9	5.850,7
Recaudos realizados	71.852,0	77.856,9
Proveedores	286.002,7	215.351,4
Otras	571.761,6	543.471,0
Títulos de inversión en circulación (nota 17)	7.685.181,6	6.651.351,5
Otros pasivos (nota 18)	817.774,8	657.519,6
Obligaciones laborales consolidadas	71.017,9	57.981,6
Ingresos anticipados	32.456,3	24.748,9
Otros	714.300,6	574.789,1
Pasivos estimados y provisiones (nota 19)	179.322,5	173.837,9
Obligaciones Laborales	20.853,2	13.547,8
Impuestos	39.381,7	26.579,8
Otros	119.087,6	133.710,3
Interés minoritario (nota 20)	63.885,7	60.379,1
TOTAL PASIVO EXTERNO	\$ 60.493.792,5	50.315.648,2

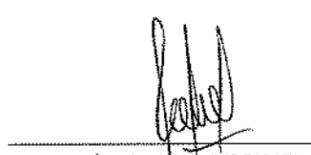
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Balance General Consolidado (continuación)
A 31 de Diciembre de 2014 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

Patrimonio	2014	2013
Capital social (nota 21)	62.189,9	62.189,9
Reservas (nota 22)	5.029.886,3	4.420.793,2
Reserva legal	4.158.933,7	3.932.935,6
Reservas estatutarias y ocasionales	870.952,6	487.857,6
Superávit	824.299,4	724.739,7
Ganancias no Realizadas en Inversiones Disponibles para la venta	14.936,0	7.822,5
Valorizaciones netas	809.363,4	716.917,2
Utilidad ejercicios anteriores	0,0	0,0
Utilidad del ejercicio	1.060.447,2	851.106,3
TOTAL PATRIMONIO	6.976.822,9	6.058.829,1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 67.470.615,3	56.374.477,3
Cuentas contingentes acreedoras (nota 23)	47.708.128,4	35.076.769,5
Cuentas contingentes deudoras por contra (nota 23)	2.794.661,1	3.541.523,4
Cuentas de orden deudoras por contra (nota 24)	83.013.328,9	70.323.191,7
Cuentas de orden acreedoras (nota 24)	145.217.662,3	124.680.041,5
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 278.733.980,7	233.521.526,1
Cuentas Fiduciarias (nota 25)		
Pasivo y Patrimonio	\$ 39.359.073,0	28.157.018,4

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


CARMEN ANÍSA CIFUENTES BARRERA
 Director Financiero
 TP. No. 35089-T


MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T.P. No. 30070-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 13 de febrero de 2015)

BANCO DAVIVIENDA Y SUBORDINADAS
Estado Consolidado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Ingresos por intereses	\$ 5.165.874,6	4.505.915,2
Cartera	4.388.619,2	3.841.074,7
Portafolio de inversiones	354.034,3	348.937,8
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	14.648,7	15.949,2
Leasing Financiero	408.772,4	299.953,5
Gastos por intereses	1.653.287,1	1.428.972,1
Cuenta corriente	29.553,7	22.525,4
CDT'S	649.247,1	542.462,3
Cuenta de ahorros	379.552,7	318.355,9
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	176.160,0	171.210,5
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	8.549,2	3.381,5
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones repo y simultaneas	23.133,1	14.354,3
Títulos de inversión en circulación	387.091,3	356.702,3
Margen Financiero Bruto	3.512.587,5	3.076.943,1
Provisiones	\$ 809.026,5	789.966,6
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.652.552,8)	(1.665.932,1)
Recuperaciones de provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	868.494,5	898.639,6
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	(55.563,5)	(40.008,1)
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	30.595,3	17.334,0
Margen Financiero Neto	2.703.561,0	2.286.976,4
Ingresos operacionales	1.245.334,0	1.122.218,1
Ingreso Comisiones y Honorarios	870.558,5	795.862,5
Ingresos por servicios	348.464,9	303.204,1
Ingresos por dividendos (Nota 5)	26.310,6	23.151,5
Gastos operacionales	2.694.688,3	2.448.185,8
Gastos de Personal	957.004,2	865.259,5
Gastos Administrativos y operativos (nota 26)	1.737.684,1	1.582.926,3
Otros ingresos y gastos operacionales netos (nota 27)	185.752,2	83.685,5
Utilidad operacional	1.439.959,0	1.044.694,3
Provisión otros activos	16.288,3	23.147,3
Ingresos y gastos no operacionales netos (nota 28)	17.195,7	68.283,7
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	1.440.866,3	1.089.830,7
Impuesto a la renta y complementarios (nota 29)	(373.735,5)	(233.074,0)
Interés Minoritario	(6.683,7)	(5.650,4)
Utilidad del ejercicio	\$ 1.060.447,2	851.106,3

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
T.P. No. 35089-T

MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2015)

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Estado Consolidado de cambios en el patrimonio
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre de 2013
(Expresados en millones de pesos, excepte la información por acción)

	Capital Social	Reserva Legal	Reservas estatutarias y ocasionales	Generencias o pérdidas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Superávit e déficit por		Utilidad del ejercicio	Total Patrimonio de los Accionistas
					Valorización	Desvalorización		
Salde al 31 de diciembre de 2012	55.526,8	2.381.171,4	1.880.479,0	46.643,3	546.277,3	(939,5)	321.844,2	5.339.902,6
Denuncias			(7.104,5)					(7.104,9)
Distribución de la utilidad neta:								
Reserva legal		165.905,7					(165.905,7)	
Reserve ocasional por valoración de Inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1998			21.796,5				(21.708,5)	
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.			39.832,2				(30.832,2)	
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$289 pesos por acción sobre 414.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 29 de 2013							(124.389,9)	(124.389,9)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		169.118,5	(169.118,5)					
Dividendos decretados en acciones a razón de \$2.582 pesos por acción aumentando el valor nominal de la acción en \$15 y la diferencia de \$2.567 pesos corresponde a prima en colocación de acciones.	6.563,1	1.140.298,9	(1.146.961,2)					
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 29 de 2013							(124.389,9)	(124.389,9)
Valorización de activos					171.445,1	134,3		171.579,4
Ganancias e (pérdidas) no realizadas en Inversiones disponibles para la venta				(38.729,9)				(38.729,9)
Movimiento del año	0,0	76.442,0	(97.597,9)				29.962,2	(173,9)
Utilidad del ejercicio							851.196,3	851.106,3
Salde al 31 de diciembre de 2013	62.189,9	3.592.935,6	487.857,6	7.822,5	717.722,4	(895,2)	851.196,3	6.956.829,1
Denuncias			(969,9)					(969,9)
Distribución de la utilidad neta del año 2013:								
Reserva legal		76.806,5					(76.806,5)	
Traslado a reserva ocasional no gravada			179.911,0				(179.911,0)	
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.			472.962,5				(472.962,5)	
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$639 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 28 de 2014			(279.864,9)					(279.864,9)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		36.122,4	(36.122,4)					
Valorización de activos					92.167,7	288,5		92.448,2
Ganancias e (pérdidas) no realizadas en Inversiones disponibles para la venta				7.113,5				7.113,5
Movimiento del año	(9,0)	113.069,2	47.166,7				(121.426,3)	38.811,8
Utilidad del ejercicio							1.969.447,2	1.000.447,2
Salde al 31 de diciembre de 2014	62.180,9	4.156.932,7	870.952,6	14.936,0	809.890,1	(516,7)	1.969.447,2	6.976.822,9

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
Director Financiero
T.P. No. 35089-T

MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 39970-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2015)

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

 Año que terminó a 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
 (Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 1.060.447,2	851.106,3
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	9.687,8	2.382,9
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	1.595.119,5	1.607.300,9
Provisión de cuentas por cobrar	75.026,2	77.477,1
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y restituidos	45.875,8	37.625,3
Provisión de propiedades y equipo	1.249,2	2.845,5
Provisión de otros activos	481,2	3.219,8
Provisión para cesantías	29.845,7	30.587,8
Otras provisiones	9,8	28,5
Depreciaciones	61.094,8	57.212,2
Depreciaciones y amortizaciones Bienes dados en Leasing	182,6	471,3
Amortizaciones	119.888,8	108.276,5
Ajuste por reexpresión	(42.808,2)	(6.627,7)
Utilidad en venta de cartera y activos leasing	(8.245,0)	(15.295,6)
Valoración de Inversiones, neta	(354.034,4)	(348.937,8)
Valoración de Derivados y operaciones de Contado, neta	(121.940,0)	27.624,8
Utilidad en venta de inversiones, neta	(28.647,4)	(37.911,4)
Utilidad en venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos, neta.	(5.915,9)	(5.249,8)
Utilidad en venta de propiedades y equipo.	(4.794,4)	(2.491,2)
Reintegro provisión de inversiones	(10.189,2)	(482,5)
Reintegro de provisión de cartera de créditos y operaciones leasing	(667.081,8)	(703.573,1)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(39.625,4)	(39.691,5)
Reintegro provisión de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	(20.406,0)	(16.851,4)
Reintegro provisión propiedades, equipo y bienes dados en leasing operativo	(3.439,1)	(1.897,0)
Reintegro provisión otros activos	(782,3)	(780,2)
Reexpresión propiedad planta y equipo	(301,1)	(84,9)
Otras recuperaciones pasivos estimados	(4.059,2)	(8.116,5)
Aumento impuesto sobre la renta diferido, neto	115.160,4	109.029,3
Pago Impuesto al patrimonio	45.734,7	45.734,7
Pago de cesantías	(13.868,4)	(13.277,5)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) en ganancia no realizada en inversiones	7.113,5	(38.720,8)
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(11.097.380,9)	(7.868.007,6)
Aumento en cuentas por cobrar	(211.239,1)	(24.508,7)
Adiciones de bienes recibidos en pago	(49.182,5)	(37.160,8)
Producto de la venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	43.643,4	19.302,5
Aumento otros activos	(61.714,0)	(138.508,6)
Aumento depósitos y exigibilidades	7.298.866,2	6.246.022,0
Aumento (disminución) cuentas por pagar	93.689,9	(87.002,1)
Aumento otros pasivos	29.117,6	14.455,3
Aumento pasivos estimados y provisiones	9.534,1	694,6
Aumento (disminución) interés minoritario	3.508,6	(36.407,3)
Efectivo neto usado en actividades de operación	\$ (2.100.179,3)	(192.186,6)

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)

 Año que terminó a 31 de diciembre de 2014 con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013
 (Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) en posiciones activas de mercado	12.653,0	(12.635,5)
Disminución (aumento) de inversiones	\$ 141.489,4	(1.357.968,5)
(Aumento) disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados	(228.490,6)	20.862,8
Adiciones de propiedades y equipos	(84.845,9)	(56.074,3)
Producto de la venta de propiedades y equipo	10.002,6	6.557,1
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(149.191,5)	(1.399.238,4)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Producto de la venta de cartera de créditos	661.710,1	363.672,8
(Disminución) aumento en Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	(70.557,7)	1.184.174,7
Aumento (disminución) en instrumentos financieros derivados	248.732,5	(134.769,6)
Aumento (disminución) en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	1.358.802,3	(110.550,9)
Aumento en títulos de inversión en circulación	1.033.830,0	1.283.975,9
Donaciones	(969,9)	(7.104,5)
Pago de dividendos en efectivo	(279.854,9)	(248.828,0)
Aumento (disminución) de reservas	81.388,3	(141,1)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	3.032.880,7	2.330.429,3
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	783.509,9	739.004,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4.982.952,6	4.243.948,3
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 5.766.462,5	4.982.952,6

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

 OLGA LUCÍA RODRIGUEZ SALAZAR
 Representante Legal

 CARMEN ANÍLSA CIFUENTES BARRERA
 Director Financiero
 TP. No. 35089-T

 MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T.P. No. 36070-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 13 de febrero de 2015)

PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES



Sonhos 118

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA SONHOS 118
BOGOTÁ



Kandinsky

CONSTRUCTOR: CUSEZAR S.A.
BOGOTÁ



Tupaí

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCCIONES ARRECIFE S.A.
BOGOTÁ



Mirador de Hayuelos

CONSTRUCTOR: INGEURBE S.A.S.
BOGOTÁ

Takay Prisma

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCCIONES FUTURA 2000 S.A.
BOGOTÁ



Ciudad Tintal (VIS)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
BOGOTÁ



Punta del Este (VIS)

CONSTRUCTOR: URBANIZADORA BARILOCHE S.A.S.
BOGOTÁ



La Riviera

CONSTRUCTOR: PEDRO GÓMEZ Y CÍA. S.A.
BOGOTÁ

Plaza de la Hoja
100 mil viviendas gratis

CONSTRUCTOR: ARPRO ARQUITECTOS INGENIEROS S.A.
BOGOTÁ



Parque de Engativá (VIS)

CONSTRUCTOR: INVERSIONES ARPRO PROVI S.A.S.
BOGOTÁ



Gerona del Porvenir (VIS)

CONSTRUCTOR:
PRABYC INGENIEROS LTDA.
BOGOTÁ

Trebolis del Porvenir (Dif. vivienda)

CONSTRUCTOR: IC INMOBILIARIA S.A.S.
BOGOTÁ





La Alborada de Cota

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA TOTEM LTDA.
COTA, CUNDINAMARCA

El Portón II

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



Petrel (VIS)

CONSTRUCTOR: PRODESA S.A.S
MOSQUERA, CUNDINAMARCA



Puerto Vallarta (VIS)

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCTORA CAPITAL S.A.
MOSQUERA, CUNDINAMARCA





Magnolia (VIS)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA



El Trebol (VIS)

CONSTRUCTOR: MENDEBAL S.A. CONINSA Y RAMÓN H.
SOACHA, CUNDINAMARCA



Arrayán (VIS)

CONSTRUCTOR: INVERSIONES MENDEBAL S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA



La Evolución (VIS)

CONSTRUCTOR: APIROS S.A.S.
SOACHA, CUNDINAMARCA



Element

CONSTRUCTOR:
BIENES & BIENES S.A Y CONHOGAR S.A.
MEDELLÍN



Gironela

CONSTRUCTOR: PROURBE S.A.
BUCARAMANGA

Puerta Mayor

CONSTRUCTOR: URBANIZADORA MARÍN VALENCIA S.A.
BUCARAMANGA



Ciudadela del Valle

CONSTRUCTOR:
ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.
MEDELLÍN

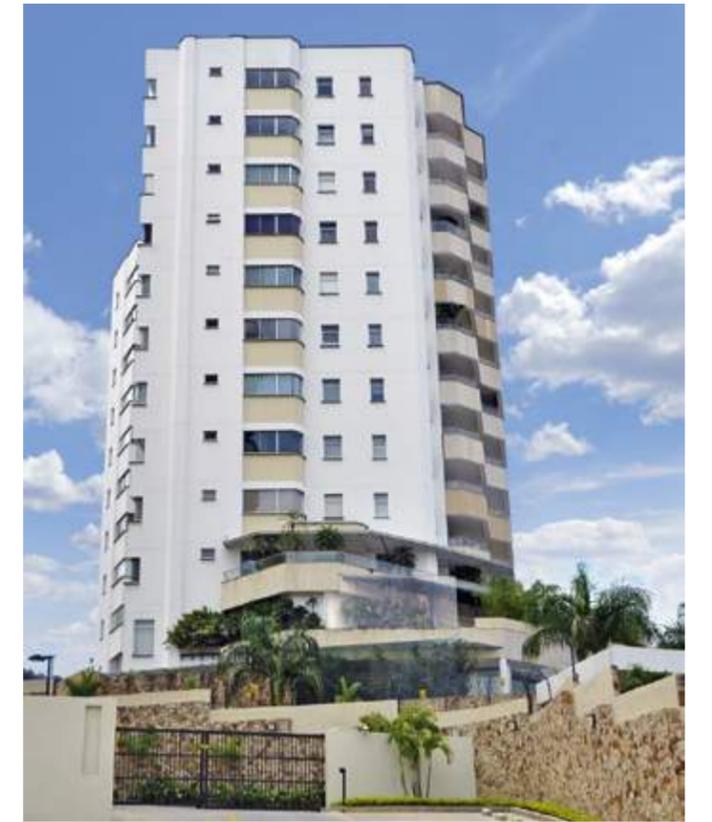


Central Park Oficinas (Dif. vivienda)

CONSTRUCTOR: PROMOTORA CENTRAL PARK S.A.S.
BUCARAMANGA

Parque de las Flores

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.
CALI



Altavista Normandía

CONSTRUCTOR: JARAMILLO MORA S.A.
CALI

Los Robles

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA MELÉNDEZ
CALI



Bello Monte (VIS)

CONSTRUCTOR:
VIÑEDOS ARIJAU LTDA.
CÚCUTA



Blue Tower

CONSTRUCTOR:
VIVIENDAS Y PROYECTOS S.A.S.
CÚCUTA

Palma Vela

CONSTRUCTOR: LOGUS PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.S.
BARRANQUILLA



Las Gardenias
(100 mil viviendas gratis)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA MAVIG S.A.
BARRANQUILLA



Torres del Mar

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA TECNOURBANA S.A.
SANTA MARTA



Plaza Central

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCTORA LINERO DÍAZ GRANADOS
ARQUITECTOS ASOCIADOS
SANTA MARTA



Ciudad Equidad (100 mil viviendas gratis)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
SANTA MARTA



Mirador de la Sierra

CONSTRUCTOR: ORBE CONSTRUCCIONES S.A.
VALLEDUPAR



Villa del Prado

CONSTRUCTOR: CONSTRUCCIONES D Y J LTDA.
NEIVA



Deck 29
(Dif. vivienda)

CONSTRUCTOR: EKKO PROMOTORA S.A.
VILLAVICENCIO



La Candelaria (VIS)

CONSTRUCTOR: COMFERGO S.A.S.
TUNJA



Ciudad Milenio (VIS)

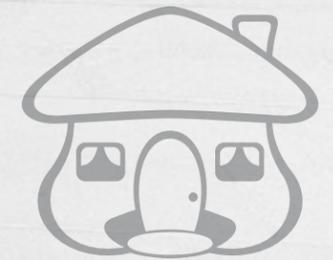
CONSTRUCTOR:
PROYECTO ERT S.A.S.
VILLAVICENCIO



Alta Vista (VIS)

CONSTRUCTOR: ASUL S.A.

PEREIRA





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

Elaborado por:

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero
Oficina de Relación con Inversionistas
Jaime Julián Naranjo
Stefanía Sánchez Cortés
Diana Carolina Díaz
Alejandro Córdoba Muñoz

Dirección

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

Coordinación editorial

Diana Bolaños Rodríguez / Departamento Publicidad

Diseño y producción

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa

Bogotá, marzo 2015



DAVIVIENDA

www.davivienda.com



PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES



Sonhos 118

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA SONHOS 118
BOGOTÁ



Kandinsky

CONSTRUCTOR: CUSEZAR S.A.
BOGOTÁ



Tupaí

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCCIONES ARRECIFE S.A.
BOGOTÁ

Mirador de Hayuelos

CONSTRUCTOR: INGEURBE S.A.S.
BOGOTÁ



Takay Prisma

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCCIONES FUTURA 2000 S.A.
BOGOTÁ



Ciudad Tintal (VIS)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
BOGOTÁ



Punta del Este (VIS)

CONSTRUCTOR: URBANIZADORA BARILOCHE S.A.S.
BOGOTÁ



La Riviera

CONSTRUCTOR: PEDRO GÓMEZ Y CÍA. S.A.
BOGOTÁ

Plaza de la Hoja
(100 mil viviendas gratis)

CONSTRUCTOR: ARPRO ARQUITECTOS INGENIEROS S.A.
BOGOTÁ



Parque de Engativá (VIS)

CONSTRUCTOR: INVERSIONES ARPRO PROVI S.A.S.
BOGOTÁ



Gerona del Porvenir (VIS)

CONSTRUCTOR:
PRABYC INGENIEROS LTDA.
BOGOTÁ

Trebolis del Porvenir (Diferente de vivienda)

CONSTRUCTOR: IC CONSTRUCTORA S.A.S.
BOGOTÁ





La Alborada de Cota

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA TOTEM LTDA.
COTA, CUNDINAMARCA

El Portón II

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



Petrel (VIS)

CONSTRUCTOR: PRODESA S.A.S
MOSQUERA, CUNDINAMARCA



Puerto Vallarta (VIS)

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCTORA CAPITAL S.A.
MOSQUERA, CUNDINAMARCA





Magnolia (VIS)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA



El Trebol (VIS)

CONSTRUCTOR: MENDEBAL S.A. CONINSA Y RAMÓN H.
SOACHA, CUNDINAMARCA



Arrayán (VIS)

CONSTRUCTOR: INVERSIONES MENDEBAL S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA



La Evolución (VIS)

CONSTRUCTOR: APIROS S.A.S.
SOACHA, CUNDINAMARCA



Element

CONSTRUCTOR:
BIENES & BIENES S.A Y CONHOGAR S.A.
MEDELLÍN



Gironela

CONSTRUCTOR: PROURBE S.A.
BUCARAMANGA

Puerta Mayor

CONSTRUCTOR: URBANIZADORA MARÍN VALENCIA S.A.
BUCARAMANGA



Ciudadela del Valle

CONSTRUCTOR:
ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.S.
MEDELLÍN



Central Park Oficinas (Diferente de vivienda)

CONSTRUCTOR: PROMOTORA CENTRAL PARK S.A.S.
BUCARAMANGA

Parque de las Flores

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.
CALI



Altavista Normandía

CONSTRUCTOR: JARAMILLO MORA S.A.
CALI

Los Robles

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA MELÉNDEZ
CALI



Bello Monte (VIS)

CONSTRUCTOR:
VIÑEDOS ARIJAU LTDA.
CÚCUTA



Blue Tower

CONSTRUCTOR:
VIVIENDAS Y PROYECTOS S.A.S.
CÚCUTA

Palma Vela

CONSTRUCTOR: LOGUS PROMOTORA DE PROYECTOS S.A.S.
BARRANQUILLA



Las Gardenias
(100 mil viviendas gratis)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA MAVIG S.A.
BARRANQUILLA



Torres del Mar

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA TECNOURBANA S.A.
SANTA MARTA



Plaza Central

CONSTRUCTOR:
CONSTRUCTORA LINERO DÍAZ GRANADOS
ARQUITECTOS ASOCIADOS
SANTA MARTA



Ciudad Equidad (100 mil viviendas gratis)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
SANTA MARTA



Mirador de la Sierra

CONSTRUCTOR: ORBE CONSTRUCCIONES S.A.
VALLEDUPAR



Villa del Prado

CONSTRUCTOR: CONSTRUCCIONES D Y J LTDA.
NEIVA



Deck 29
(Diferente de vivienda)

CONSTRUCTOR: EKKO PROMOTORA S.A.
VILLAVICENCIO



La Candelaria (VIS)

CONSTRUCTOR: COMFERGO S.A.S.
TUNJA



Ciudad Milenio (VIS)

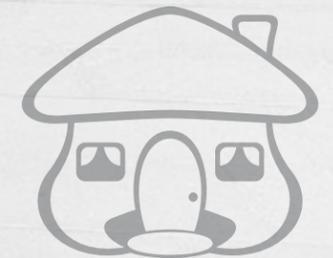
CONSTRUCTOR:
PROYECTO ERT S.A.S.
VILLAVICENCIO



Alta Vista (VIS)

CONSTRUCTOR: ASUL S.A.

PEREIRA





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

Elaborado por:

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero
Oficina de Relación con Inversionistas
Jaime Julián Naranjo
Stefanía Sánchez Cortés
Diana Carolina Díaz
Alejandro Córdoba Muñoz

Dirección

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

Coordinación editorial

Diana Bolaños Rodríguez / Departamento Publicidad

Diseño y producción

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa

Bogotá, marzo 2015



DAVIVIENDA

www.davivienda.com