

BANCO DAVIVIENDA S.A. / **GESTIÓN**

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE

A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

2015





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

Elaborado por:

Vicepresidencia Contable y Tributaria

Olga L. Rodríguez Salazar / Vicepresidente Contable y Tributaria

Anilsa Cifuentes Barrera / Directora Financiera

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero

Ricardo León Otero / Vicepresidente de Riesgo y Control Financiero

Jaime Julián Naranjo / Jefe de Relación con Inversionistas

Diana Carolina Díaz / Profesional Relación con Inversionistas

Alejandro Córdoba / Profesional Relación con Inversionistas

Dirección

Carlos Eduardo Torres Prieto / Director de Mercadeo y Publicidad

Carlos Javier Larrota / Jefe de Publicidad

Coordinación editorial

María Paula Ardila / Profesional Departamento de Publicidad

Diseño y producción

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa



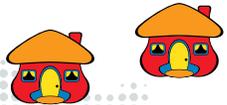
DAVIVIENDA

BANCO DAVIVIENDA S.A.

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS AÑO 2015

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AÑO 2015
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AÑO 2015

PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES 2015



*Davivienda,
una banca multilatina*



CONTENIDO

PÁGINA	6	Carta del Presidente
	14	Principales cifras
	16	Entorno macroeconómico
	30	Sistemas financieros
	44	El Grupo
	48	Informe operativo y financiero de Davivienda y sus filiales
	68	Transacciones con partes relacionadas y transacciones significativas
	72	Eventos y hechos posteriores
	74	Análisis de riesgo
	84	Aspectos administrativos
	88	Estados Financieros Separados
	98	Estados Financieros Consolidados
	108	Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2015

CARTA DEL PRESIDENTE



Señores accionistas:

Nos complace compartir con ustedes los principales resultados del Banco en el año 2015:

BANCA PERSONAS

Afirmamos nuestro compromiso con el crecimiento del patrimonio de las familias colombianas a través de la vivienda.

Continuamos siendo el banco líder en financiación de vivienda en el país, con desembolsos cercanos a \$3,5 billones y un saldo de cartera (propia y titularizada) de \$12,6 billones¹.

En cartera de vivienda propia tuvimos un crecimiento de 17,4% con respecto al año anterior y en 2015 fuimos líderes en desembolsos de vivienda VIS² y leasing habitacional, con una participación en el mercado de 39% y 53%³ respectivamente.

En desembolsos se destaca nuestro liderazgo con una participación en los programas Frech II VIP⁴ (52%), Frech II VIS (37%), Casa Ahorro (63%) y Mi Casa Ya (50%). Otra estrategia determinante para nuestros resultados fue la Gran Feria Nacional de Vivienda llevada a cabo el mes de mayo, en la que desembolsamos cerca de \$700 mil millones.

AFIRMAMOS NUESTRO
COMPROMISO CON EL
CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO
DE LAS FAMILIAS COLOMBIANAS
A TRAVÉS DE LA VIVIENDA.

1. Saldo de cartera titularizada a diciembre de 2015 por \$1,8 billones. Fuente: Titularizadora Colombiana.
2. VIS: Vivienda de interés social, cuyo valor máximo es de 135 smmlv (salario mínimo mensual legal vigente).
3. Fuente: Asobancaria, cifras a noviembre 2015.
4. Frech: Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria, programa de ayuda ofrecido por el Gobierno Nacional y administrado por el Banco de la República, que facilita la financiación de vivienda de interés social nueva en áreas urbanas cubriendo un porcentaje de la tasa de interés pactada para un crédito de vivienda.



LIBRANZA

Ampliamos nuestra red de convenios

Mediante los créditos de libranza tomados por empleados de más de 14 mil empresas llegamos a más de 2,5 millones de familias colombianas, contribuyendo de manera decisiva a la construcción de su patrimonio. Durante 2015 fortalecimos nuestro programa de compra de cartera mediante libranza y financiamos más de 2.100 viviendas a través de este mecanismo.

► Vehículo

Seguimos apoyando a las familias colombianas en la adquisición de vehículo

Cerramos 2015 con un saldo de cartera de vehículo particular de \$1,5 billones, que representa un crecimiento de 7,9% con respecto al año anterior, manteniendo el tercer lugar en el mercado. Asimismo, llevamos a cabo con éxito la Feria Nacional de Vehículo Usado en toda la red de oficinas, desembolsando \$93,1 mil millones. En 2016 nos concentraremos en consolidar relaciones de largo plazo con nuestros clientes, apoyándolos en la construcción de su patrimonio.

MEDIANTE CRÉDITOS
DE LIBRANZA
LLEGAMOS A MÁS
DE 2,5 MILLONES
DE FAMILIAS
COLOMBIANAS.

DESEMBOLSOS POR
\$13,1
BILLONES
PARA FINANCIAR LAS
EMPRESAS DEL PAÍS

\$1,5
BILLONES
DESEMBOLSADOS
PARA DESARROLLAR
PROYECTOS DE
INFRAESTRUCTURA
Y ENERGÍA

► Banca empresas

Ratificamos nuestra confianza en el sector empresarial colombiano

En Banca Empresas obtuvimos un crecimiento sostenido del 22,4% en 2015. Se destaca el segmento Corporativo, que creció un 20% y cerró en \$16,9 billones, gracias a nuestra activa participación en la financiación de las empresas del país, a quienes desembolsamos \$13,1 billones.

Otro de los sectores de gran dinamismo fue infraestructura, donde desembolsamos más de \$750 mil millones, que demuestran el compromiso de Davivienda en apoyar el desarrollo del país.

Asimismo desembolsamos alrededor de \$750 mil millones en proyectos relacionados con generación y distribución de energía, acompañando a las empresas en su estrategia de expansión para atender las necesidades energéticas del país.

En créditos dirigidos a alrededor de 190 mil pequeñas y medianas empresas logramos un crecimiento en saldo de 26,2% con relación a 2014, impulsado principalmente por los desembolsos de Finagro que tuvieron un incremento del 16,3%, totalizando \$765 mil millones.

Para 2016 trabajaremos en la expansión a nivel nacional de nuestra oferta de productos y la consolidación de las relaciones con nuestros clientes y aliados.



▶ Banca patrimonial

Administración de recursos de inversión de nuestros clientes

La unidad de Banca Patrimonial se fortaleció con fuerzas especializadas en la distribución del fondo voluntario de pensiones y los fondos de inversión e intermediación, se implementaron procesos operativos unificados para los productos de Davivienda Corredores y la Fiduciaria Davivienda, y se realizó un nuevo modelo de distribución comercial de fondos por parte de la red de oficinas y las fuerzas especializadas, basado en las necesidades y la tolerancia al riesgo de nuestros clientes.

Además, como valor agregado y diferenciador frente a la competencia, diseñamos estrategias de inversión acordes al perfil y objetivos de inversión, que nos permiten estandarizar la asesoría de nuestras fuerzas comerciales y monitorear los portafolios de nuestros clientes para acompañarlos de forma asertiva en sus decisiones de inversión.

En línea con la estrategia de derivación transaccional lanzamos entre nuestros clientes la plataforma Homebroker, que les permite observar en tiempo real el mercado de renta variable colombiano, así como comprar y vender en línea acciones colombianas desde cualquier lugar del mundo.



▶ Banca internacional

Año de consolidación de Davivienda multilatina



Nuestras filiales internacionales continúan registrando muy buenos resultados: los activos totalizaron USD⁵ 7,2 mil millones, 16% superiores a los obtenidos en 2014. La cartera, que representa el 65,3% del total de los activos, cerró en USD 4,7 mil millones, con un crecimiento cercano al 13%, niveles de calidad de cartera de 1,54% y una cobertura de 103%.

Durante el año 2015 la utilidad neta alcanzó USD 76,9 millones, con lo cual logramos un nivel de rentabilidad sobre el patrimonio de 10,1%, 79 puntos básicos por encima de la rentabilidad registrada en 2014. Gracias a la buena gestión de estas filiales, obtuvimos una mejora de 530 puntos básicos en el indicador de eficiencia, que cerró en 60%.

ACTIVOS POR
USD 7,2
MIL MILLONES
EN NUESTRAS FILIALES
INTERNACIONALES

Lanzamiento del Portal Empresarial

El pasado 4 de noviembre lanzamos el Portal Empresarial Multilatina, que permite a nuestros clientes realizar pagos locales, regionales e internacionales de manera fácil y rápida en una plataforma única desde cualquier lugar del mundo, al tiempo que fortalecemos nuestra estrategia regional. También permite visualizar los movimientos en línea y reportes personalizados en tiempo real, facilitando la toma de decisiones de forma ágil y precisa.

El portal cuenta con las más avanzadas medidas de protección, lo que impactará positivamente la experiencia de nuestros clientes.

5. Dólares de los Estados Unidos de América.



▶ DaviPlata

“Uno de los mejores sistemas de pago de subsidios en el mundo”⁶

A cierre de 2015 contábamos con más de 2,7 millones de clientes activos de DaviPlata, 690 mil más que a diciembre del año anterior, y habíamos superado 60 millones de transacciones, con el apoyo de más de 6.100 corresponsales bancarios en 849 municipios de Colombia. Adicionalmente, teníamos más de 2.700 empresas realizando dispersiones a través de DaviPlata. Incrementamos el nivel de transacciones monetarias en 21%, mientras el monto transado superó \$3,3 billones en el año.

Con el apoyo de Asobancaria y la Banca de las Oportunidades realizamos un proyecto piloto en el mes de julio llamado “Municipio Sin Efectivo”, en Concepción, Antioquia. Para ello contamos con la participación de toda la población, 4.500 habitantes, que convirtieron a Concepción en la primera población del país en desarrollar un ecosistema en el que se utiliza el dinero electrónico y no el dinero físico para las transacciones diarias de cada uno de sus habitantes. Esto fue posible mediante el empleo de DaviPlata como medio de pago, con un éxito indudable. Convocando a diferentes representantes del Gobierno Nacional y a los principales medios de comunicación, mostramos al país que haciendo uso de la tecnología y la innovación se puede lograr eliminar el uso de dinero en efectivo.



MÁS DE
2,7
MILLONES DE
CLIENTES ACTIVOS
DE DAVIPLATA

3 EMISIONES EXITOSAS DE
BONOS EN COLOMBIA POR
\$1,7
BILLONES

▶ Otros aspectos relevantes

Emisión de deuda

El año 2015 fue muy dinámico para Davivienda en términos de emisión de deuda privada en Colombia, con 3 emisiones exitosas. En el mes de febrero emitimos \$700 mil millones en bonos ordinarios, que lograron una demanda de 2,7 veces; en mayo emitimos \$400 mil millones en bonos subordinados; y en noviembre realizamos la última emisión por \$600 mil millones en bonos ordinarios, con una demanda de 2 veces lo ofertado.

En cuanto a las emisiones de deuda internacionales, nuestra filial en Costa Rica emitió en el mes de julio bonos ordinarios por USD 25 millones y nuestra filial de El Salvador adquirió una obligación financiera por USD 175 millones a 7 años.

6. De acuerdo con el informe Going Mobile with Conditional Cash Transfers, CGAP The Consultative Group to Assist the Poor, <http://www.cgap.org/sites/default/files/Working-Paper-Going-Mobile-with-CCTs-Jun-2015.pdf>.



Fusiones y adquisiciones

Con el fin de ampliar la oferta de productos y servicios a nuestros clientes, durante el año 2015 realizamos 3 operaciones estratégicas de restructuración corporativa:

- ▶ En el mes de mayo se constituyó el Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., cuya operación inició el 1 de diciembre. El nuevo banco cuenta con licencia internacional, que le permite ampliar su oferta a clientes de Colombia y de nuestras filiales en Centroamérica.
- ▶ En el mes de octubre la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió el 51% de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. por USD 6 millones. Esta compra incorporó la oferta de Bancaseguros a los productos ya ofrecidos a los clientes de este país, y genera sinergias en la comercialización y en las áreas de soporte entre la compañía y el Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.
- ▶ El 2 de diciembre la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la fusión por absorción entre el Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A., operación que se concretó el 4 de enero de 2016. Como resultado se emitieron 7.456.179 nuevas acciones preferenciales, con una relación de intercambio de 3,2 acciones de Leasing Bolívar por una acción del Banco Davivienda.



Leasing Bolívar estaba dedicada al negocio de leasing comercial, principalmente en los segmentos pyme y empresarial. Su cartera a diciembre era de \$1,1 billones y contaba con más de 8.700 clientes en Bogotá, Cali, Medellín, Pereira y Bucaramanga, de los cuales cerca de 4.800 no tenían vínculos con Davivienda.

Esta fusión complementa la estrategia de banca de empresas del Banco; al unir los productos, el conocimiento y la experiencia de Leasing Bolívar, a las capacidades, estructura, red y destrezas de Davivienda, fortalecemos la oferta de financiación de activos productivos a empresas y personas naturales con negocio.



Premios y reconocimientos

En junio de 2015 DaviPlata fue catalogado como uno de los mejores sistemas de pago de subsidios del mundo⁷ resaltando aspectos como la inclusión financiera de población vulnerable en el país y los retos a los cuales se enfrentó el Banco buscando ofrecer un producto fácil, rápido y seguro para manejar el dinero a través del celular y hacer transacciones desde cualquier lugar de Colombia.

Durante 2015 Davivienda ejerció la presidencia del Protocolo Verde. Participamos activamente en las mesas de trabajo establecidas por Asobancaria para contribuir al desarrollo de herramientas de beneficio común y compartir buenas prácticas para la gestión de temas ambientales al interior de las entidades financieras.

En diciembre recibimos un reconocimiento de la organización Carbon Disclosure Project (CDP)⁸ por los resultados de nuestro reporte ambiental, y fuimos incluidos en el ranking Climate Disclosure Leadership Index (CDLI), divulgado en la edición 2015 de América Latina.

7. Informe Going Mobile with Conditional Cash Transfers, CGAP The Consultative Group to Assist the Poor, <http://www.cgap.org/sites/default/files/Working-Paper-Going-Mobile-with-CCTs-Jun-2015.pdf>

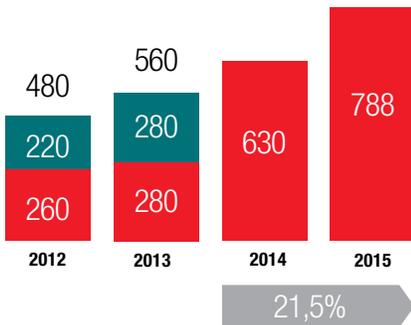
8. CDP es una organización internacional sin fines de lucro, cuyo objetivo es recopilar y proporcionar a los inversionistas el más completo sistema global de información ambiental para toma de decisiones. CDP invita a participar en su reporte a las empresas reconocidas por sus criterios económicos, su gestión ambiental y su estrategia frente al cambio climático, y reconoce el liderazgo frente al cambio climático.



Distribución de dividendos

En marzo de 2015 se pagaron los dividendos correspondientes a la utilidad de 2014. El valor pagado por acción fue de \$788, para un total de \$350 mil millones. El pago de dividendos significó un 34,9% de la utilidad de 2014.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (EN PESOS)



Sostenibilidad

Nuestra estrategia de sostenibilidad se fundamenta en la generación de valor a la sociedad mediante acciones que nos permitan ser económicamente viables, ambientalmente correctos y socialmente justos.

Durante 2015 fortalecimos la estrategia de sostenibilidad a través de la gestión de nuestros asuntos relevantes, ratificados durante 2014, con base en nuestros compromisos internos y externos, las expectativas de nuestros grupos de interés y la evaluación del Índice de Sostenibilidad Dow Jones.

Continuamos alineando la estrategia con nuestras filiales en el exterior, en especial la estrategia ambiental, que promueve la financiación de proyectos de carácter eco-amigable a través de la canalización de recursos y el fortalecimiento de los programas ambientales de cada país. Asimismo, se dio por terminada la alineación de la política ambiental y social, dando inicio a la implementación de las iniciativas en materia de eco-eficiencia, y avanzamos en el diseño y puesta en marcha de la plataforma de educación financiera.

En 2015 canalizamos cerca de \$250 mil millones a través de nuestras líneas de crédito para producción de energía más limpia, eficiente y renovable. De otro lado, continuamos ofreciendo las líneas de crédito ambientales apoyadas en recursos de redescuento de Bancóldex, mediante las cuales desembolsamos \$58,7 mil millones, logrando un aumento de \$246 mil millones.



Davivienda, miembro del Índice de Sostenibilidad del Dow Jones

Durante 2015 fuimos incluidos por segundo año consecutivo dentro de las 10 compañías colombianas que hacen parte del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, logrando una mejora de 11 puntos en la calificación que nos sitúa 14 puntos por encima de la industria. En el ámbito ambiental se dio el incremento más representativo con 26 puntos, en el ámbito social nos situamos 14 puntos por encima al comparar con la industria y en el ámbito económico totalizamos 9 puntos por encima de la industria.

Hacer parte del DJSI nos permite medirnos con las mejores empresas en este campo y compartir las mejores prácticas a nivel mundial, lo que se traduce en acciones que generan desarrollo y bienestar a la comunidad y en general a nuestros grupos de interés, en el marco de la misión del Grupo Bolívar.

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

APP HAGA CUENTAS,
NUESTRA NUEVA
APLICACIÓN GRATUITA
PARA AUMENTAR LA
COBERTURA DE
LA EDUCACIÓN
FINANCIERA.

Educación financiera

En el año 2015 el programa Mis Finanzas en Casa trabajó en conjunto con las líneas de negocio del Banco, con el fin de vincular la educación financiera a cada una de estas. Se iniciaron estrategias virtuales como la de banca patrimonial, que les brinda a los clientes una mayor comprensión de los productos y servicios de inversiones, mercado de valores y fondos de pensiones voluntarias.

En septiembre de 2015 salió a la web el portal Mis Finanzas en Casa para Costa Rica, El Salvador y Honduras. El trabajo en equipo permitió desarrollar un portal específico con 6 cursos que fueron previamente adaptados a las necesidades y la cultura de cada uno de estos países.

Al cierre de diciembre de 2015 contábamos con 3 importantes herramientas que nos permiten aumentar la cobertura de la educación financiera: las conferencias Mis Finanzas en Casa, el portal www.misfinanzasencasa.com y la reciente app Haga Cuentas, aplicación gratuita de elaboración y seguimiento de presupuestos, lanzada en el mes de junio y sobre la que se realizaron 42 mil descargas en 6 meses. Las conferencias fueron recibidas por más de 45 mil empleados de las empresas que tienen convenio de libranza vigente con el Banco, y más de 5.800 personas beneficiarias de organizaciones sociales vinculadas a la Fundación Bolívar Davivienda.

Por último, quiero agradecer a todos nuestros accionistas, a nuestros colaboradores y a la Junta Directiva del Banco, quienes son el pilar de esta compañía para seguir cumpliendo nuestros objetivos y continuar apoyando a más de 8 millones de clientes.

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente



PRINCIPALES CIFRAS

CIFRAS SEPARADAS

(EN BILLONES DE PESOS)

ACTIVOS

2015	63,10
2014	54,50
VARIACIÓN	15,8%

CARTERA NETA

2015	46,45
2014	39,30
VARIACIÓN	18,2%

DEPÓSITOS

2015	38,51
2014	33,88
VARIACIÓN	13,7%

PATRIMONIO

2015	7,72
2014	6,83
VARIACIÓN	12,9%

UTILIDADES

2015	1,21
2014	1,09
VARIACIÓN	10,8%

SOLVENCIA

2015	14,20%
2014	12,85%

CLIENTES⁹

2015	7.007.253
2014	6.131.153

OFICINAS

2015	590
2014	583

MUNICIPIOS¹⁰

2015	866
2014	932

CAJEROS AUTOMÁTICOS

2015	1.729
2014	1.654

FUNCIONARIOS

2015	12.010
2014	11.783

TARJETAS DÉBITO

2015	3.164.548
2014	2.886.509

TARJETAS DE CRÉDITO

2015	1.467.606
2014	1.523.221

CALIFICACIONES INTERNACIONALES

- BBB** CALIFICACIÓN DE DEUDA POR STANDARD & POORS. PERSPECTIVA ESTABLE (GRADO DE INVERSIÓN)
- BBB** CALIFICACIÓN DE DEUDA POR FITCH RATINGS. PERSPECTIVA ESTABLE (GRADO DE INVERSIÓN)
- Baa3** CALIFICACIÓN DE DEUDA POR MOODY'S. PERSPECTIVA ESTABLE (GRADO DE INVERSIÓN)

CALIFICACIONES NACIONALES

- AAA** CALIFICACIÓN DE DEUDA A LARGO PLAZO POR BRC
- AAA** CALIFICACIÓN DE DEUDA A LARGO PLAZO POR FITCH RATINGS. PERSPECTIVA ESTABLE.

9. Incluye clientes de DaviPlata por 2,75 millones para 2015 y 2,19 millones para 2014.
10. Incluye presencia en municipios a través de DaviPlata.



CIFRAS CONSOLIDADAS

(EN BILLONES DE PESOS)

ACTIVOS



CARTERA NETA



DEPÓSITOS



PATRIMONIO



UTILIDADES



SOLVENCIA



CLIENTES



OFICINAS

590	159
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

MUNICIPIOS

866	50
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

ATMs

1.729	462
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

FUNCIONARIOS

12.010	4.811
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

TARJETAS DÉBITO

3.164.548	461.546
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

TARJETAS CRÉDITO

1.467.606	167.689
BANCO DAVIVIENDA S.A.	FILIALES

ENTORNO MACROECONÓMICO



ENTORNO MACROECONÓMICO GLOBAL

EN COLOMBIA, LA CAÍDA
DE LOS PRECIOS DEL
PETRÓLEO ELEVÓ
LA TASA DE CAMBIO
A SU MAYOR NIVEL
EN LA HISTORIA.

El año 2015 fue el de menor crecimiento mundial después de la crisis de Lehman Brothers en 2008-2009. El año estuvo marcado por la desaceleración económica en la mayor parte de países emergentes y la continuación de la crisis de los precios de las materias primas. En el plano internacional, el petróleo fue uno de los commodities más afectados como resultado de los excesos de oferta e inventarios frente a una demanda que fue perdiendo impulso a lo largo del año. La referencia Brent inició el año en USD 56,42 / barril y terminó en USD 37,28 / barril. En promedio, esta referencia pasó de USD 99,71 en 2014 a USD 53,5 en 2015.

La caída de los precios del petróleo marcó una dicotomía muy grande en el comportamiento de los países emergentes. De un lado, los países productores, como Colombia, en los cuales la caída de las exportaciones generó presiones sobre la tasa de cambio que se trasladaron a mayores niveles de inflación y reacciones alcistas de las tasas de interés. Y por otro lado, los países importadores de petróleo, como Costa Rica, en donde la caída de los precios internacionales del petróleo ha reducido los niveles inflacionarios, abriendo espacio para reducciones en las tasas de interés.

En el caso colombiano, la caída de los precios del petróleo elevó la tasa de cambio a su mayor nivel en la historia, lo que, junto con la menor oferta de alimentos producida por el fenómeno de El Niño, generó el mayor nivel de inflación desde 2008.

En América Latina los resultados fueron muy regulares, en especial en Brasil, que se vio afectado por la recesión, la pérdida de confianza de los inversionistas extranjeros, la reducción en su grado de inversión y una fuerte devaluación de su moneda. Por su parte, la situación de los países vecinos de Colombia fue crítica: la devaluación del bolívar en el mercado negro alcanzó niveles récord, se produjo el cierre de la frontera y una caída significativa en el ya menguado intercambio comercial entre los dos países. En el caso de Ecuador, y ante la imposibilidad de generar una devaluación de la moneda, se impusieron salvaguardias a los productos colombianos, lo que también contribuyó a afectar el intercambio comercial.

El año terminó con un ajuste de 25 puntos básicos en la tasa de interés por parte de la Fed en los Estados Unidos, como consecuencia de los buenos niveles de generación de empleo en los últimos años y del temor de que se generaran presiones salariales en el futuro cercano.



ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO¹¹

► Producto interno bruto

CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA

(VAR% REAL FRENTE AL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR)



La información disponible sobre el crecimiento de la economía colombiana por parte del Dane indica que para el tercer trimestre de 2015 el PIB creció 3,2% frente al mismo trimestre del año anterior. Desde el punto de vista sectorial, las actividades con mayor dinamismo fueron comercio, reparación, restaurantes y hoteles, con un crecimiento de 4,8%, mientras que agricultura y ganadería fueron los sectores que registraron el segundo mayor incremento, con una variación de 4,5%. Otros sectores de gran dinamismo fueron los correspondientes a servicios financieros, inmobiliarios y seguros (4,3%), suministro de servicios públicos (3,7%) y la industria manufacturera (2,5%). Los sectores con peor desempeño fueron minería (-1,1%) y construcción (0,8%).

La economía colombiana consolidó un crecimiento anual de 3,0% en el período enero-septiembre de 2015 frente al mismo del año anterior. En este lapso ningún sector productivo acumuló una variación negativa, siendo los sectores de mayor crecimiento comercio, reparación, restaurantes y hoteles (4,6%), construcción (4,6%) y servicios financieros, inmobiliarios y seguros (4,1%). En el otro extremo, los sectores con peor desempeño fueron industria (0,0%) y minería (1,2%).

Si bien en los primeros 9 meses de 2015 la economía creció menos que en 2014 (3,0% frente a 4,9%), los resultados revelan una desaceleración más leve que la esperada. Ahora bien, en un año en el que América Latina se destacó como la región de peor desempeño económico en el mundo, Colombia continuó perfilándose como el país con el crecimiento más alto en Suramérica.

El análisis desde los componentes de la demanda agregada indica que la demanda final interna consolidó un crecimiento anual de 3,3% para el período enero-septiembre de 2015. Esta variación resultó ser significativamente inferior a la registrada en el mismo período de 2014, cuando la variación anual alcanzó 6,5%.

COLOMBIA
CONTINUÓ
PERFILÁNDOSE
COMO EL PAÍS
CON EL
CRECIMIENTO
MÁS ALTO
EN SURAMÉRICA.

11. Documento elaborado por la Dirección Ejecutiva de Estudios Económicos con información disponible a enero 13 de 2016.



Al interior de la demanda interna, en los primeros 3 trimestres del año el consumo de los hogares creció 3,7% real anual, el gasto del Gobierno 2,2% y la inversión 2,8%. En el mismo lapso de 2014 las variaciones de estos componentes fueron 4,0%, 7,1% y 12,8% respectivamente.

Las variables relacionadas directamente con el sector externo mostraron crecimientos positivos pero significativamente diferentes en el período enero-septiembre de 2015. Las exportaciones crecieron a una tasa anual de 0,3% real, mientras las importaciones lograron incrementarse en un 2,9%. En el mismo período de 2014, las exportaciones se contraían a una tasa de -2,1% mientras las importaciones aumentaban al 7,4%.

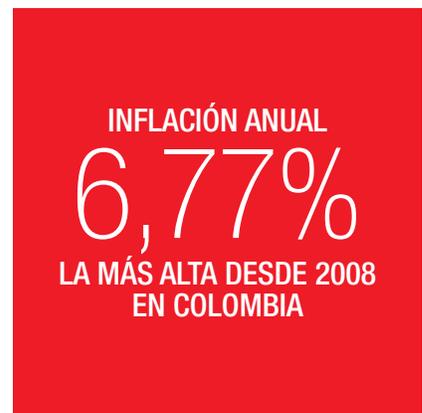
► Inflación

El año 2015 cerró con una inflación anual de 6,77%, la más alta desde 2008. Durante la mayor parte del año la inflación estuvo fuera del rango meta del Banco de la República y no se prevé en el corto plazo que retorne a este rango.

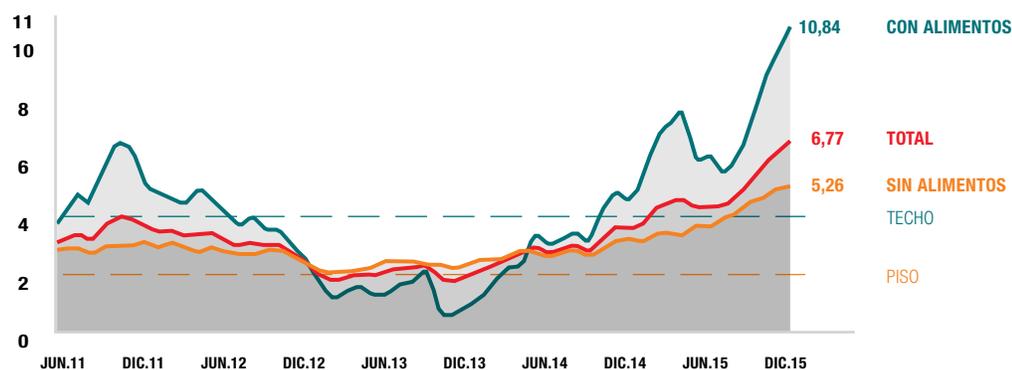
Esta inflación fue resultado, principalmente, de los incrementos en los alimentos y los transables. Los alimentos aumentaron súbitamente en la primera parte del año por restricciones de oferta que no eran claramente reflejo de El Niño, destacándose el arroz como el producto que más aumentó de precio. A mediados de año hubo una corrección parcial de precios y a partir de agosto la inflación de este grupo se aceleró por el efecto del fenómeno de El Niño y la depreciación. Estos factores llevaron la inflación anual de alimentos de 4,69% en diciembre de 2014 a 10,84% en diciembre de 2015. Por su parte, los transables registraron ajustes en todos los meses del año, siendo los más grandes en febrero y septiembre, producto de la depreciación de la tasa de cambio. Sobre los no transables y otros indicadores de inflación básica también se registraron aumentos, aunque no pueden asociarse claramente a una demanda dinámica por la particularidad de la coyuntura.

En general, la inflación reflejó el ajuste de la economía a la disminución en la cotización internacional del petróleo, sumado a un fuerte fenómeno climático.

Con respecto al salario mínimo legal, la comisión de concertación no llegó a un acuerdo sobre su incremento, por lo cual el Gobierno decretó el 7,0% para 2016, que corresponde a \$689.454 mensuales.



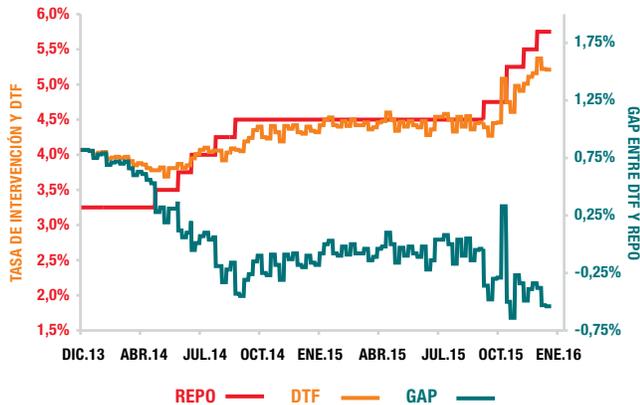
INFLACIÓN ANUAL TOTAL





► Política monetaria y tasas de interés

DIFERENCIA DE DTF Y LA TASA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA (EN MILES DE MILLONES DE PESOS)



El Banco de la República comenzó 2015 con la tasa de política monetaria en 4,50% y la mantuvo constante hasta agosto, dadas las buenas condiciones que presentaba la economía y los niveles de inflación estables que se mostraban hasta el momento.

No obstante, a partir de la Junta de septiembre comenzó a incrementar la tasa debido a los altos niveles inflacionarios que ya se observaban en la economía. El primer incremento fue de 25 puntos básicos, hasta cerrar el año con una tasa de 5,75%. Otro factor que orientó el cambio en la política monetaria por parte del Banco de la República tiene que ver con el excesivo incremento de la dinámica del gasto en la economía, que se manifiesta en niveles muy altos de déficit en la cuenta corriente.

Como consecuencia del aumento en la tasa de intervención del Banco de la República, la tasa DTF pasó de 4,27% en la primera semana de octubre de 2015 a 5,37% al finalizar 2015. No obstante, los incrementos en esta tasa fueron menores a los incrementos en la tasa de intervención. En 2015, la DTF promedio fue de 4,54%.

Las tasas de colocación de crédito presentaron un fuerte incremento en el último trimestre de 2015. Mientras las tasas de crédito de consumo, sin tarjeta de crédito, y de adquisición de vivienda habían presentado una leve tendencia a la baja hasta agosto, las tasas de crédito comercial estaban incrementándose, aunque a un ritmo menor al del último trimestre del año.

► Política fiscal

Los resultados preliminares en materia fiscal muestran que en 2015 se logró el cumplimiento de las metas planteadas. Por una parte, de acuerdo con las cifras presentadas por la Dian, el recaudo tributario bruto sumó \$123,7 billones y alcanzó un crecimiento de 8,2% frente a 2014. Por otro lado, se estimó un déficit de 3,0% PIB para el Gobierno Nacional, consistente con las metas planteadas en el marco fiscal de mediano plazo.

En el año se destacó la operación de manejo de deuda que realizó el Gobierno en el segundo semestre, con la cual redujo en \$4 billones las amortizaciones que deberá pagar en junio de 2016.

Para la vigencia 2016 se ha ratificado como meta fiscal un déficit de 3,6% PIB para el Gobierno, teniendo en cuenta el menor crecimiento económico esperado, la devaluación de la tasa de cambio y los bajos niveles de los precios internacionales del petróleo. Para cumplir esta meta, el Gobierno anunció medidas de austeridad como el congelamiento de la nómina del sector público y restricciones de acuerdo con el comportamiento de los ingresos de la nación para la ejecución de cerca de \$2 billones del presupuesto de 2016. Adicionalmente, se espera que presente un proyecto de reforma tributaria que recoja las recomendaciones presentadas por la comisión de expertos tributarios a finales de 2015.

**\$123,7
BILLONES
SUMÓ EL RECAUDO
TRIBUTARIO BRUTO
EN 2015**



► Tasa de cambio

La tasa de cambio, cuyo comportamiento estuvo estrechamente relacionado con el precio del petróleo, presentó una tendencia fuertemente alcista durante prácticamente todo el año. Inició con una cotización de \$2.392 por dólar cuando el precio del petróleo estaba en USD 56,42 y, en la medida en que el precio del crudo se deterioró, la tasa de cambio aumentó. Para el cierre del año la tasa de cambio alcanzó \$3.149,47 por dólar, consistente con un precio del petróleo de USD 37,2 por barril en la referencia Brent. Los valores máximos de la tasa de cambio se observaron el 15 de diciembre, cuando la cotización había descendido por debajo de USD 40 por barril.

La evolución de la tasa de cambio también estuvo relacionada con los cambios en las primas de riesgo país. Los CDS a 10 años para Colombia iniciaron el año en 195,4 y presentaron una tendencia permanente al alza que los llevó a 297,6 al finalizar el año. El impacto fiscal de la caída en los precios del petróleo fue, sin duda, uno de los factores que encareció el costo de la deuda colombiana y el nivel de riesgo general en la economía.

La cotización del dólar frente al resto de monedas del mundo jugó un papel menos importante que el año anterior. El euro pasó de USD 1,2 al iniciar el año hasta 1,058 a mediados de abril, y durante el resto del año osciló en torno a USD 1,1. En contraste, el euro se cotizó en niveles cercanos a USD 1,4 a mediados de mayo de 2014.

TASA DE CAMBIO CERRÓ 2015 EN
\$3.149,47
POR DÓLAR

DÉFICIT COMERCIAL DE
USD 14.508 MILLONES FOB
REGISTRÓ LA ECONOMÍA
COLOMBIANA ENTRE ENERO
Y NOVIEMBRE DE 2015.

► Comercio exterior

A lo largo de 2015, las actividades de comercio exterior colombianas mostraron un importante deterioro como consecuencia de la caída de los precios internacionales del petróleo y la devaluación del peso.

En los primeros 11 meses de 2015 las exportaciones sumaron USD 33.117 millones FOB y registraron una caída anual de 35,1%. Este resultado se explica principalmente por la disminución del 31,7% en las ventas externas de combustibles y productos de la industria extractiva. Las exportaciones de manufacturas y de productos agropecuarios, alimentos y bebidas registraron caídas del 10,8% y 5,7% respectivamente.

Las importaciones ascendieron a USD 55.387 millones CIF, con una disminución de 12,7% anual. Este comportamiento estuvo impulsado por las menores compras externas de manufacturas, combustibles y productos de la industria extractiva, que alcanzaron caídas de 12,6% y 32% respectivamente, frente al mismo periodo de 2014.

En consecuencia, entre enero y noviembre de 2015 la economía colombiana registró un déficit comercial de USD 14.508 millones FOB.



Sector financiero

La rentabilidad del activo (ROA¹²) del sistema financiero a octubre de 2015 alcanzó un 2,2%, mientras la rentabilidad del patrimonio (ROE¹³) alcanzó un 15,5%.

La brecha entre el crecimiento de la cartera y el de las captaciones¹⁴ se mantuvo durante todo el año. Al cierre de 2015, la cartera creció un 15,7% anual, mientras que las captaciones registraron una variación del 11,3% anual.

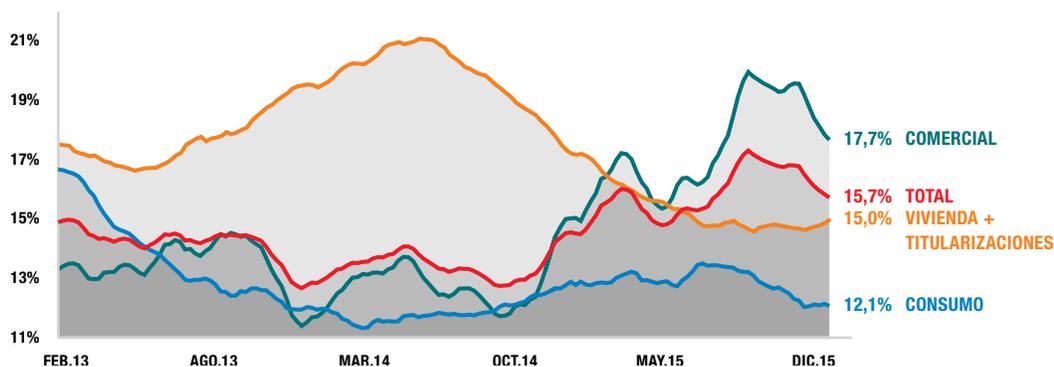
La cartera comercial, modalidad con mayor participación en la cartera total, presentó una variación nominal anual en diciembre del 17,7%. La cartera de consumo mostró una leve desaceleración en su crecimiento a partir del mes de julio hasta alcanzar un crecimiento del 12,1% anual. Por último, el comportamiento de los créditos de vivienda continuó con la moderada desaceleración que se había observado desde el segundo trimestre de 2014, hasta llegar a un crecimiento del 15% anual.

Las captaciones presentaron una recuperación al pasar de un crecimiento del 8,7% al cierre de 2014 a un 11,3% al cierre de diciembre pasado. Las cuentas de ahorro, principal componente de las captaciones, presentaron al cierre de diciembre una variación anual de apenas el 14,2%. Por su parte, el saldo de las captaciones de CDT registró un incremento del 12,8% nominal anual y el de las cuentas corrientes una variación negativa del 0,2% anual.

LA CARTERA
DEL SECTOR CRECIÓ
15,7%
ANUAL AL CIERRE
DE 2015

CARTERA BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO

VARIACIÓN NOMINAL ANUAL
(PROMEDIO MÓVIL DE 4 SEMANAS)



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

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

14. La información de cartera y captaciones proviene del promedio móvil de 4 semanas de las cifras del Banco de la República.



ENTORNO MACROECONÓMICO EN CENTROAMÉRICA

► Actividad económica

En el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2015, el producto interno bruto de Panamá, Costa Rica, El Salvador y Honduras creció 5,8%, 2,7%, 2,4% y 3,5% respectivamente, registrando aceleración frente al año anterior en El Salvador y Honduras, mientras que en Panamá y Costa Rica se desaceleró.

El comportamiento de las economías de Centro América estuvo fuertemente influenciado en 2015 por las mejoras en los principales indicadores de la economía norteamericana y por la caída de los precios de las materias primas, principalmente el petróleo, que los benefició por ser importadores.

CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB (%)

	2014	2015-I	2015-II	2015-III	2015 I AL III TRIM	PROYECCIÓN 2015
PANAMÁ	6,0	6,1	5,8	5,6	5,8	6,0*
COSTA RICA	3,4	2,4	2,7	3	2,7	3,0*
EL SALVADOR	1,9	2,2	2,4	2,6	2,4	2,3*
HONDURAS	3,1	4,2	2,8	3,6	3,5	3,5*

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

* World Economic Outlook, FMI.

LA DISMINUCIÓN DEL
PRECIO DEL PETRÓLEO
LLEVÓ LA INFLACIÓN
A NIVELES MUY BAJOS
EN TODOS LOS PAÍSES
CENTROAMERICANOS.

► Inflación

A lo largo de 2015 continuó la disminución del precio del petróleo que venía desde finales del año anterior, lo cual repercutió directamente en los precios del transporte y llevó la inflación a niveles muy bajos en todos los países centroamericanos. Por otro lado, los efectos del fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos impulsaron la inflación al alza hacia finales del año, no obstante la magnitud de su crecimiento no alcanzó a compensar la caída de los precios de los combustibles.



Costa Rica



En Costa Rica la inflación se mantuvo fuera del rango meta establecido por el Banco Central (3,0% - 5,0%) y terminó el año con una variación anual negativa de -0,80%, la tasa de inflación más baja en más de 4 décadas.

Honduras



En Honduras la inflación anual a diciembre de 2015 se ubicó en 2,4%. A lo largo del año la inflación se ubicó fuera del rango meta de 5,5% - 7,5% establecido por el Banco Central en el Programa Monetario 2015-2016, debido también a los menores precios de los combustibles.

El Salvador



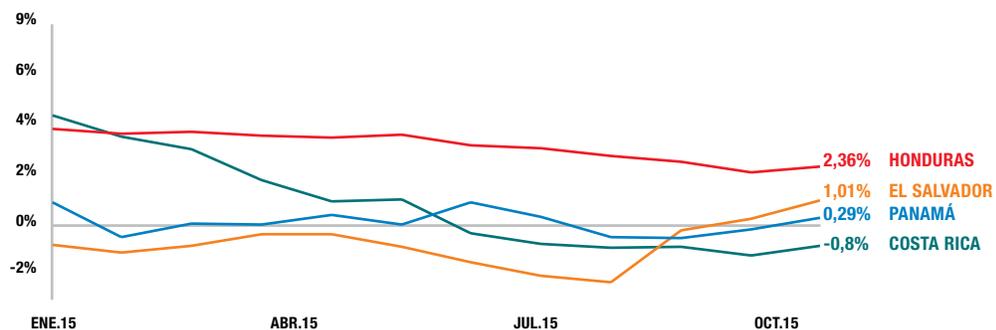
El Salvador presentó datos de inflación negativos a lo largo del año, impulsados principalmente por la caída de los precios del petróleo; no obstante, los registros para los últimos meses del año registraron una alza, debido especialmente a los cambios en los cobros de subsidios para el consumo de agua. La inflación cerró el año 2015 en 1,01%.

Panamá



La inflación en Panamá cerró 2015 en 0,29%, manteniendo niveles bajos a lo largo del año. Los grupos que afectaron más significativamente el índice de precios al consumidor en diciembre fueron transporte, prendas de vestir y calzado, y bienes y servicios diversos.

INFLACIÓN ANUAL

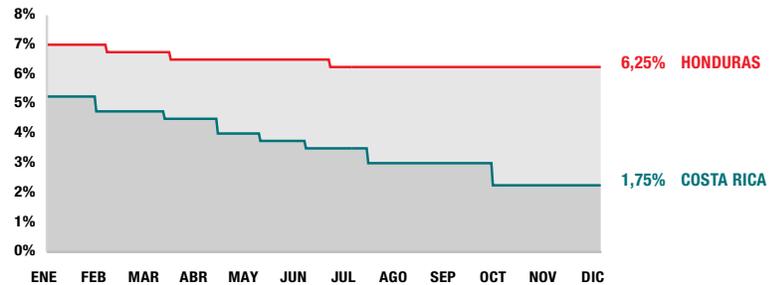


Fuente: Bancos centrales e institutos de estadística de cada país.



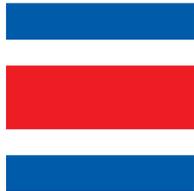
► Políticas monetarias, financieras y fiscales

TASAS DE POLÍTICA MONETARIA 2015



Fuente: Bancos centrales de cada país.

Costa Rica



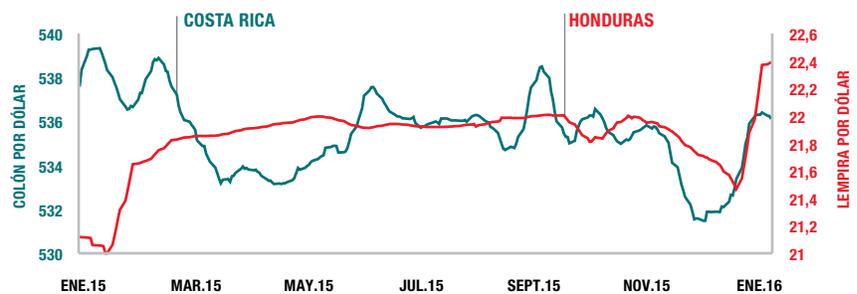
Durante 2015 las autoridades monetarias de Costa Rica reforzaron su política expansionista al reducir su tasa de política monetaria (TPM) desde 5,25% en enero hasta 2,25% al cierre del año. La reducción en la tasa se dio en 7 ocasiones a lo largo del año.

En 2015 la tasa de cambio tuvo gran estabilidad; el año comenzó con ₡539,42 por dólar y finalizó con ₡537,3. En promedio, a lo largo de 2015 la tasa de cambio fue de ₡535,41 por dólar frente a ₡538,7 que registró en 2014.

Para octubre de 2015, los ingresos tributarios totales presentaban una variación de 10,9% frente al mismo periodo el año anterior, mientras que los gastos corrientes variaron un 8,4%. El Ministerio de Hacienda anunció que el déficit fiscal durante 2015 correspondió al 5,9% del PIB, similar al registrado el año anterior.

TASA DE CAMBIO NOMINAL EN CENTROAMÉRICA

(PROMEDIO MÓVIL 10 DÍAS)



Fuente: Bancos centrales de cada país.



Honduras



Durante 2015 la tasa de política monetaria en Honduras presentó 3 cambios para cerrar finalmente en 6,25%. A comienzos del año la tasa se ubicaba en 7%, lo cual significa que el Banco Central la redujo en 75 puntos básicos, mostrando una posición expansionista frente a la economía.



La tasa de cambio de Honduras presentó depreciación frente al dólar al pasar de L20,25 en enero a L22,36 a cierre de diciembre, el valor más alto registrado para el lempira en el año.

En materia fiscal, la mejoría en el recaudo tributario derivada del impacto de la última reforma fiscal (2014) y la contención del gasto público contribuirán a que el déficit fiscal sea de -3,8% durante el ejercicio 2015, de acuerdo con las estimaciones del Programa Monetario del Banco Central de Honduras.

El Gobierno ha logrado sanear las finanzas públicas inclusive antes de la firma del acuerdo “Stand by” con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Al cierre del mes de octubre la variación en los ingresos tributarios fue de 15,6% y la variación en los gastos registró 3,9%, menor al 7,4% registrado en el mismo periodo del año anterior.

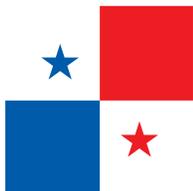
El Salvador



En la situación fiscal, de acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de la Reserva de El Salvador, los ingresos tributarios crecieron en noviembre 3,9% mientras que los gastos aumentaron 1,8% frente al mismo periodo de 2014. Por otra parte, se han evidenciado dificultades en el trámite para la aprobación del aumento del cupo de endeudamiento externo del país, que le permitiría al Gobierno buscar recursos de financiación de más largo plazo. A noviembre de 2015 la deuda pública interna significaba el 46,6% de la deuda total en el país, frente al 43,1% que representaba en enero.

En el transcurso del año 2015 se aprobó en El Salvador un paquete de nuevos impuestos con la finalidad de financiar la seguridad pública. El primero que se aprobó consiste en una carga del 5% a las ganancias de las empresas que sobrepasen USD \$500 mil en cada ejercicio impositivo. Otro impuesto nuevo fue el 5% a la facturación al consumidor final de todos los servicios relacionados con telecomunicaciones.

Panamá



Hasta el mes de septiembre de 2015 se observó una mejora en los ingresos tributarios del país, con una variación anual de 7,5%, mayor al 2,0% registrado en 2014. Asimismo el Gobierno ajustó sus gastos, que hasta septiembre registraban una variación de 7,9%, menores al 12,7% registrado en el mismo periodo del año anterior.



INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTOS CORRIENTES

	INGRESOS TRIBUTARIOS (VARIACIONES ACUMULADAS AÑO CORRIDO OCTUBRE)		GASTOS CORRIENTES (VARIACIONES ACUMULADAS AÑO CORRIDO OCTUBRE)		DÉFICIT (% PIB)**		DEUDA (% PIB)***	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
COSTA RICA	7,3%	10,9%	10,4%	8,4%	(6,0%)	(6,1%)	39,7%	44,0%
EL SALVADOR*	0,8%	3,9%	2,2%	2,1%	(3,4%)	(4,1%)	56,8%	59,8%
HONDURAS	17,0%	15,6%	7,4%	3,9%	(4,3%)	(2,5%)	45,7%	48,4%
PANAMÁ**	2,0%	7,5%	12,7%	7,9%	(3,6%)	(4,0%)	45,6%	47,5%

* Datos a noviembre 2015

** Datos a septiembre 2015

*** Datos del WEO Oct-15 del FMI

► Calificaciones

CALIDAD	MOODY'S	S&P	FITCH RATINGS
GRADO DE INVERSIÓN MEDIO	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
GRADO DE INVERSIÓN BAJO	Baa1 Baa2 Panamá (est) Baa 2 Colombia (est) csf	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (est) BBB-	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (est) BBB-
GRADO DE INVERSIÓN BAJO	Ba1 Costa Rica (est) Ba2 Ba3 El Salvador (neg***)	BB+ BB Costa Rica (est) BB-	BB+ Costa Rica (neg) BB BB-
ALTAMENTE ESPECULATIVO	B1 B2 B3 Honduras (pos)**	B+ El Salvador (est) B B-	B+ El Salvador (est)* B+ Honduras (est)** B B-

* Reducción calificación 09 julio / 2015

** Mejora calificación 20 julio / 2015

*** Baja en el outlook 19 noviembre / 2015

Costa Rica



Durante el año 2015 el país mantuvo sin cambios sus calificaciones de riesgo. La correspondiente a deuda soberana de largo plazo en monedas nacional y extranjera otorgada por la calificadora de riesgo Moody's fue de **Ba1** con una perspectiva estable.

Para Standard & Poor's, la calificación de la deuda soberana fue de **BB**, que la ubica dentro del grado de especulación con una calificación estable.

Finalmente, Fitch Ratings calificó la deuda como **BB+**; sin embargo, el 22 de enero de 2015 esta calificadora rebajó la perspectiva de estable a negativa debido al elevado déficit fiscal, la desaceleración del crecimiento económico y las dificultades en la implementación de las reformas fiscales.



El Salvador



En julio de 2015 la calificadora de riesgo Fitch Ratings bajó la nota de El Salvador de **BB-** a **B+** debido a su bajo crecimiento y los altos niveles de deuda pública y déficit fiscal.

Moody's mantuvo en **Ba3** la calificación. No obstante, la incertidumbre sobre la aprobación de un incremento del financiamiento externo por parte de la Asamblea Legislativa, junto al bajo crecimiento de la economía, propiciaron que la agencia pasará de perspectiva estable a negativa su calificación de riesgo del país. En el mejor de los escenarios, de acuerdo con la agencia la perspectiva puede cambiarse a estable si se aplican medidas que reduzcan el déficit fiscal y contribuyan a estabilizar el porcentaje de la deuda pública en relación al PIB, ya sea por efecto de una reforma previsional o de otros esfuerzos de ajuste fiscal.

Standard & Poor's mantuvo su calificación en **B+** con un outlook estable.

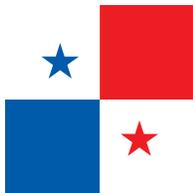
Honduras



Moody's afirmó en **B3** la calificación del Gobierno y las calificaciones senior no garantizadas, mejorando la perspectiva con base en el compromiso del Gobierno con las reformas fiscales establecidas en el acuerdo con el FMI en diciembre de 2014, que le han permitido reducir su déficit fiscal.

Después de 2 años, Standard & Poor's mejoró la calificación de riesgo a **B+** una vez evaluó las condiciones fiscales y económicas durante el primer semestre de 2015. La mejora en la calificación fue realizada sobre la nota de la deuda soberana de largo plazo en monedas nacional y extranjera.

Panamá



Para cierre de 2015, la calificadora de riesgo Moody's continuó con la calificación **Baa2** para la deuda de largo plazo en moneda extranjera con una perspectiva estable.

Para Standard & Poor's la deuda de largo plazo en moneda local y extranjera tiene una clasificación de **BBB** y una perspectiva estable.

Finalmente, Fitch Ratings le otorgó a Panamá una calificación de **BBB** para la deuda de largo plazo en monedas local y extranjera con una perspectiva estable.



SISTEMAS FINANCIEROS



SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

EN 2015 SE DIO UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DEL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO.

En 2015 el sistema financiero colombiano¹⁵ mostró resultados favorables en términos de crecimiento sostenido del portafolio de créditos, manteniendo niveles de calidad de cartera sanos. Persiste el reto de mantener niveles de rentabilidad competitivos, mejorar la eficiencia de la operación y fortalecer los niveles de solvencia para preparar el capital a los requerimientos futuros de Basilea III. A partir de enero 2015 las entidades migraron su contabilidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)¹⁶, por lo que las cifras no son del todo comparables a las de 2014 bajo normas Colgaap.

▶ Activo

El crecimiento del activo del 16% estuvo impulsado por el aumento anual del 18% de la cartera neta, que representa el 65% del activo del sector financiero. El portafolio de inversiones creció al 28% y aumentó del 18% al 20% su participación.

DETALLE DEL ACTIVO

(EN BILLONES DE PESOS)



	NOVIEMBRE 2014	NOVIEMBRE 2015	VAR ANUAL 2014-2015	PARTICIPACIÓN	
				2014	2015
TOTAL ACTIVO	477	545	16%	100%	100%
INVERSIONES	87	108	28%	18%	20%
CARTERA NETA	304	357	18%	64%	65%
OTROS ACTIVOS	82	80	(4%)	18%	15%

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
NOVIEMBRE DE 2015 BAJO NORMA NIIF

15. Sistema financiero: Bancos + Corporaciones financieras + Compañías de financiamiento.

16. Con excepción de las instituciones oficiales especiales (IOE).



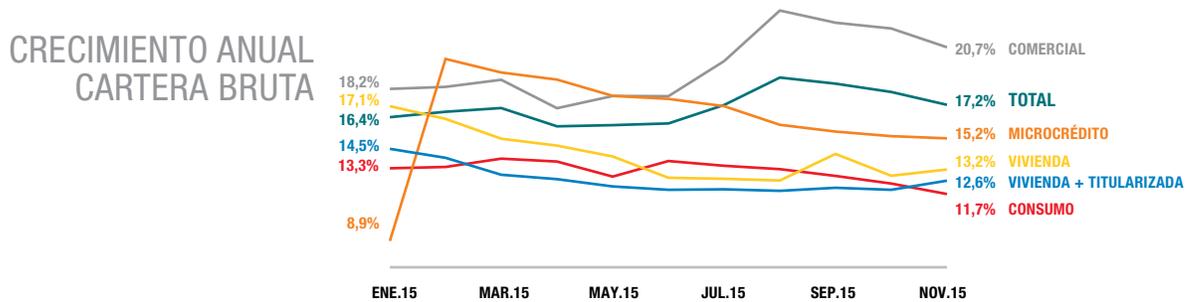
► Cartera de créditos

La cartera del sistema tuvo un dinamismo importante en 2015, pasando de crecer el 16% en enero al 17% en el mes de noviembre. Este dinamismo se explica por la cartera comercial, que aportó 12% del crecimiento y mostró una aceleración importante debido a los desembolsos asociados a compras de entidades del sector real que son financiadas por el sistema bancario, y por el efecto de la devaluación del peso frente al dólar.

A partir de febrero de 2015, con el ingreso al sistema financiero local del Banco Mundo Mujer, la modalidad de microcrédito registró una tendencia al alza en su tasa de crecimiento, siendo la cartera que registra un mayor crecimiento anual: 15,2%.

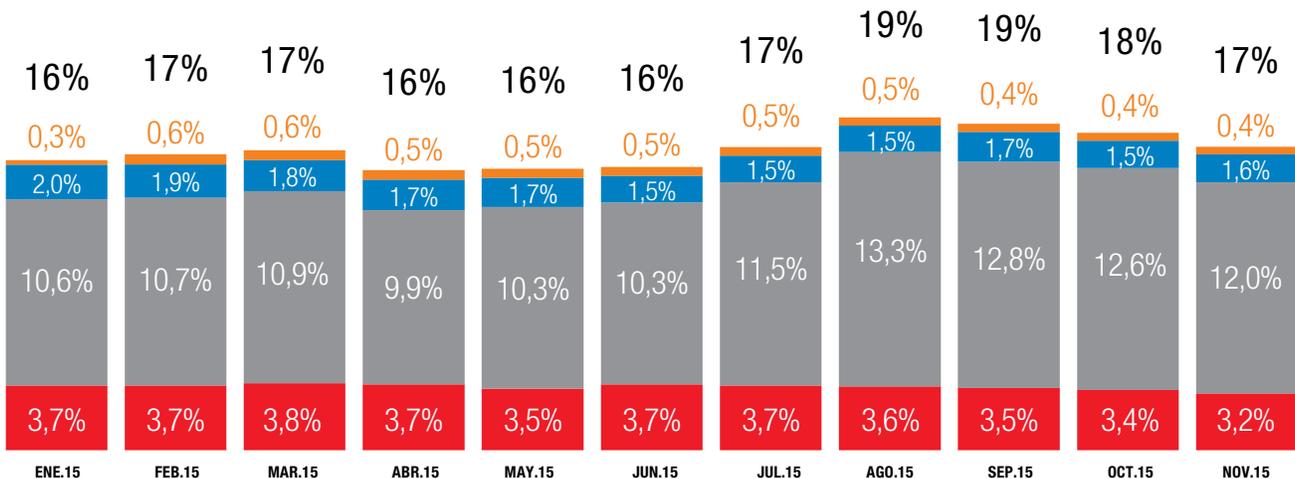
La cartera de vivienda ha desacelerado su crecimiento desde el segundo semestre de 2014 debido, en parte, a la reducción gradual de los programas de subsidios de tasas de interés del Gobierno Nacional, aunque se espera que se reactiven para el año 2016 con el Programa "Tu casa ya".

La cartera de consumo también mostró una desaceleración en el ritmo de crecimiento, que pasó de crecer 13,3% en enero de 2015 a 11,7% en noviembre, siendo la modalidad que menor tasa de crecimiento registró.



CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA

MICROCRÉDITO VIVIENDA + TITULARIZADA COMERCIAL CONSUMO



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
 Cifras 2014 ajustadas para hacerlas comparables a los saldos en NIIF.
 Cifras desde enero a noviembre 2015 bajo normas NIIF.



► Calidad de cartera

El indicador de calidad de cartera del sector se ubicó en 3,9% mientras que la cobertura estuvo en 115%, demostrando los adecuados niveles de calidad y cobertura que mantiene el sistema, pese al acelerado crecimiento del 17% en los saldos de créditos. Esto evidencia una adecuada gestión de riesgo de crédito y las exigencias regulatorias que buscan mantener sanos indicadores en un entorno de expansión del crédito en el último año.

CALIDAD DE CARTERA POR CALIFICACIÓN

	NOVIEMBRE 2014	NOVIEMBRE 2015
CONSUMO	4,8%	4,9%
COMERCIAL	3,3%*	3,6%
MICROCRÉDITO	8,7%	7,4%
VIVIENDA	1,9%	1,9%
TOTAL CARTERA	3,7%	3,9%

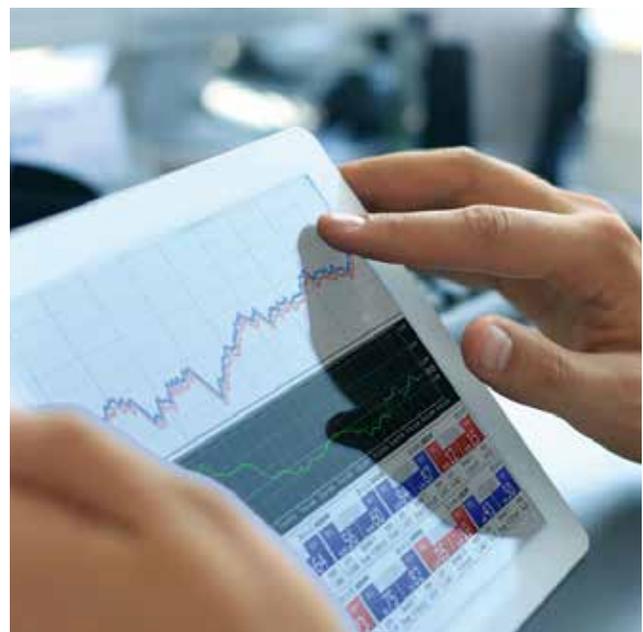
COBERTURA DE CARTERA POR CALIFICACIÓN

	NOVIEMBRE 2014	NOVIEMBRE 2015
CONSUMO	131%	128%
COMERCIAL	112%*	104%
MICROCRÉDITO	78%	95%
VIVIENDA	172%	159%
TOTAL CARTERA	119%	115%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos Davivienda, noviembre de 2015 bajo norma NIIF.

* Los indicadores del 2014 de cartera comercial reportados por la Superintendencia Financiera de Colombia incluyen leasing habitacional.

EN 2015 SE OBSERVÓ UNA ADECUADA GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO EN EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO.





Fuentes de financiamiento

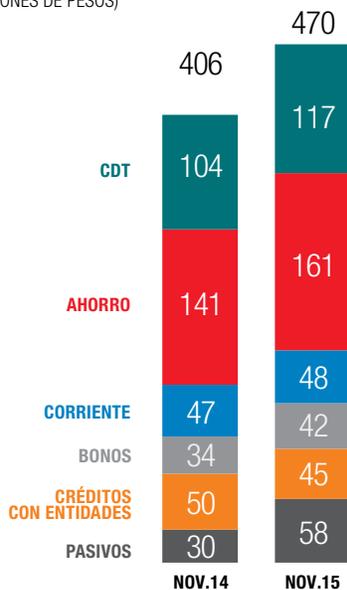
Pese al menor dinamismo registrado durante el año 2015, las cuentas de ahorro continuaron siendo la principal fuente de fondeo de los establecimientos de crédito en Colombia, con el 34%. Esta fuente de fondeo se caracteriza por ser estable y de bajo costo.

El mercado de capitales se ha convertido en una fuente de captación de recursos importante para los bancos, que les permite alcanzar un calce adecuado entre la duración del activo y el pasivo. Los bonos representaron 9% del total pasivo, registrando un crecimiento del 23% y convirtiéndose en la fuente de fondeo con mayor crecimiento en el periodo.

LAS CUENTAS DE AHORRO SON LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO EN COLOMBIA.

ESTRUCTURA DEL PASIVO

(EN BILLONES DE PESOS)



	NOV. 14	NOV. 15	VAR ANUAL 14 - 15	PARTICIPACIÓN	
				2014	2015
PASIVOS	406	470	15,7%	100%	100%
CDT	104	117	13%	26%	25%
AHORROS	141	161	14%	35%	34%
CORRIENTE	47	48	1,3%	12%	10%
BONOS	34	42	23%	8%	9%
CRÉDITOS CON ENTIDADES	50	45	(10%)	12%	10%
OTROS PASIVOS	30	58	92%	7%	12%

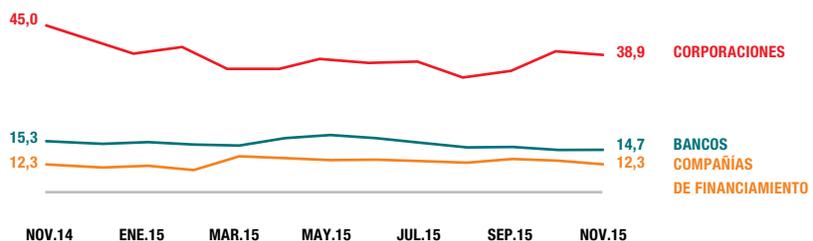
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, noviembre de 2015 bajo norma NIIF.

Patrimonio y solvencia

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

SOLVENCIA

(CIFRAS EN %)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

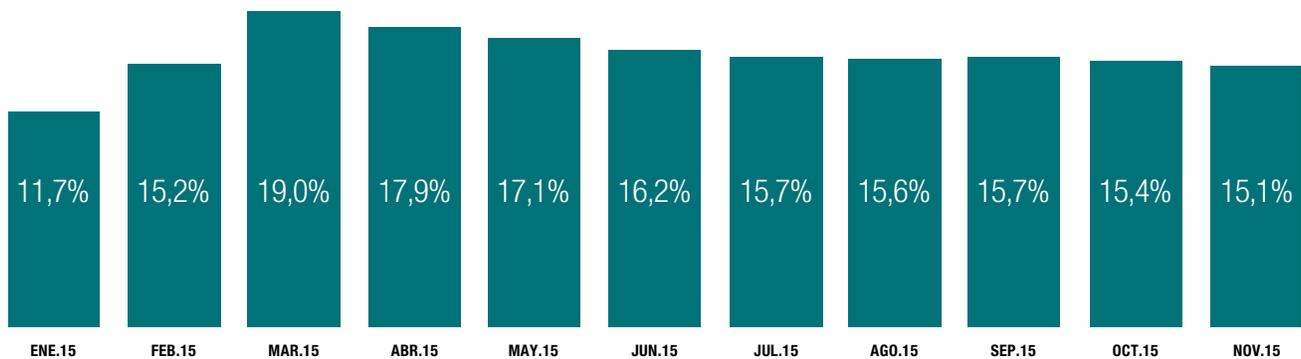


► Rentabilidad

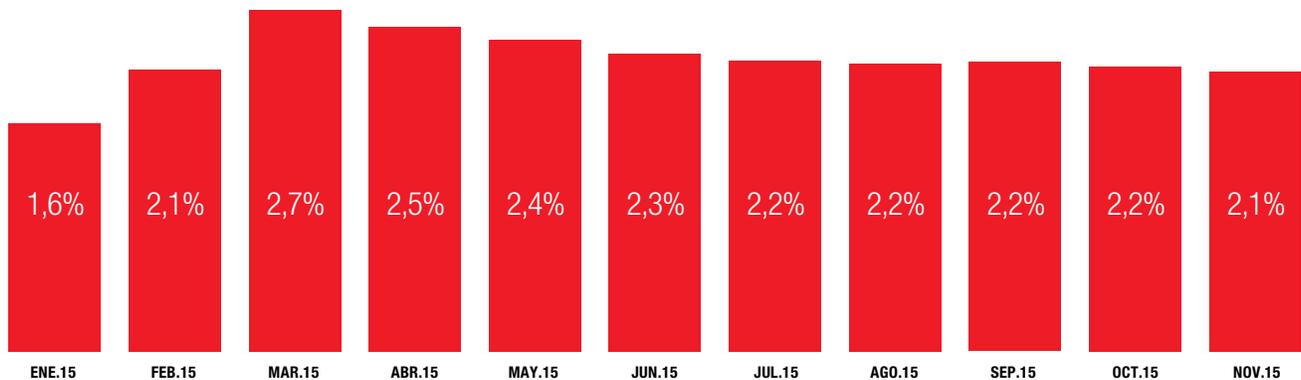
En 2015, la rentabilidad mostró un aumento considerable debido principalmente a la contabilización de las utilidades de las filiales en los Estados de Resultados de las entidades, dada la nueva medición bajo el método de participación¹⁷, lo que mejoró su utilidad y, por ende, los niveles de rentabilidad. No obstante, a partir de abril de 2015 se observó una tendencia a la baja del ROE y el ROA, por lo cual al cierre de noviembre 2015 se ubicaron en 15,1% y 2,1% respectivamente.

A PARTIR DE
ABRIL DE 2015
SE OBSERVÓ UNA
TENDENCIA A LA
BAJA DEL ROE
Y EL ROA

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE

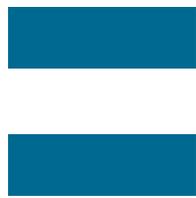


RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Indicadores anualizados 2015 bajo normas NIIF.

17. Método de participación: procedimiento contable por el cual una persona jurídica o sucursal de sociedad extranjera registra su inversión ordinaria en otra, constituida en su subordinada o controlada en lo que le corresponda según su porcentaje de participación. Las contrapartidas de este ajuste en los estados financieros de la matriz o controlante deben registrarse en el Estado de Resultados.



SISTEMA FINANCIERO EN EL SALVADOR

► Activos

Los activos tuvieron un crecimiento del 7% en el año. La cartera, con un crecimiento del 4%, representó el 71% del total de los activos, siendo el rubro que más influyó este resultado. Asimismo, en 2015 se destacó el crecimiento de las inversiones en 62%, debido a que en junio de 2014 se dio un cambio normativo de reserva de liquidez que hizo que todos los bancos disminuyeran sus inversiones y dejaran parte de ellas en el disponible para tener más liquidez.

DETALLE DEL ACTIVO

(MILLONES DE DÓLARES)

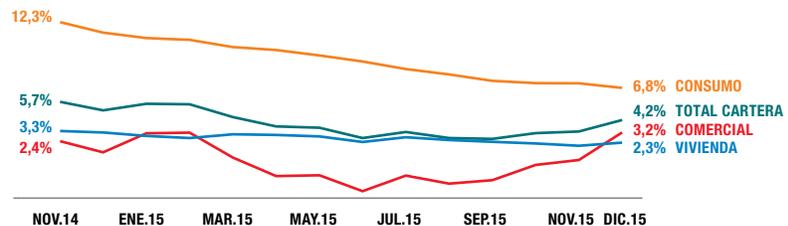


	VAR ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
TOTAL ACTIVO	7%		
INVERSIONES	62%	5%	7%
CARTERA	4%	71%	70%
OTROS ACTIVOS	3%	24%	23%

Fuente: SSF

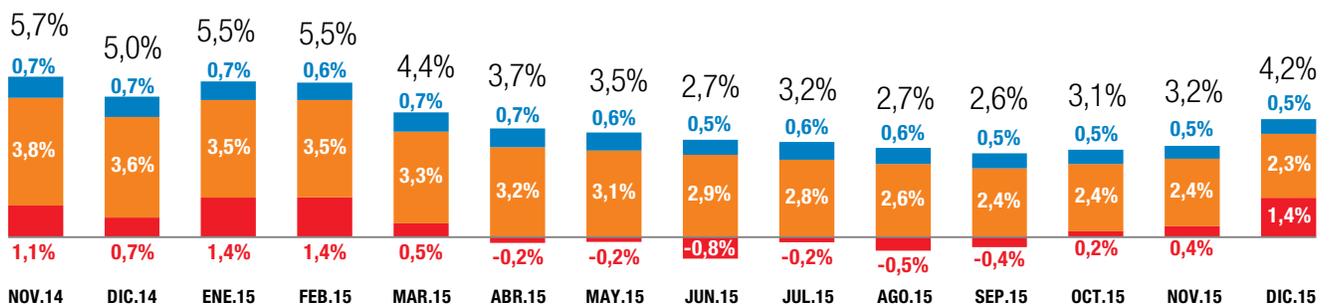
► Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA

COMERCIAL CONSUMO VIVIENDA





Fuentes de financiamiento

ESTRUCTURA DEL PASIVO

(MILLONES DE DÓLARES)



	VAR ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
PASIVOS	7%		
CDT	3%	34%	33%
AHORRO	4%	21%	21%
CORRIENTE	11%	22%	23%
TÍTULOS	5%	5%	5%
OTROS PASIVOS	14%	17%	18%

Los pasivos crecieron el 7%; de estos, los CDT representaron el 33%, con un incremento del 3%; las cuentas de ahorro representaron el 21% y crecieron el 4%; y las cuentas corrientes representaron el 23% y crecieron el 11%.

Patrimonio

(MILLONES DE DÓLARES)



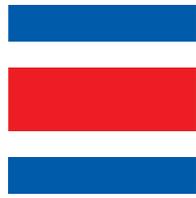
Rentabilidad

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE



RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA



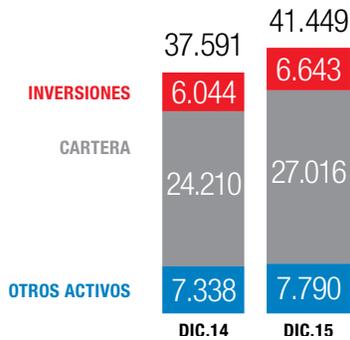


SISTEMA FINANCIERO EN COSTA RICA

► Activos

Los activos tuvieron un crecimiento del 10%; la cartera representó el 65% del total de los activos y fue el rubro con más influencia en el crecimiento anual del total del activo; la cartera creció en 12%, las inversiones en 10% y otros activos el 6%.

DETALLE DEL ACTIVO (MILLONES DE DÓLARES)

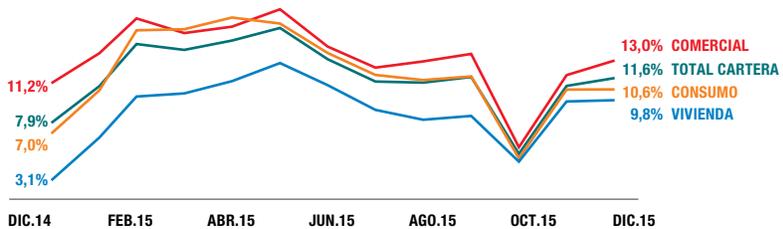


	VAR. ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
TOTAL ACTIVO	10%		
INVERSIONES	10%	16%	16%
CARTERA	12%	64%	65%
OTROS ACTIVOS	6%	20%	19%

Fuente: SUGEF

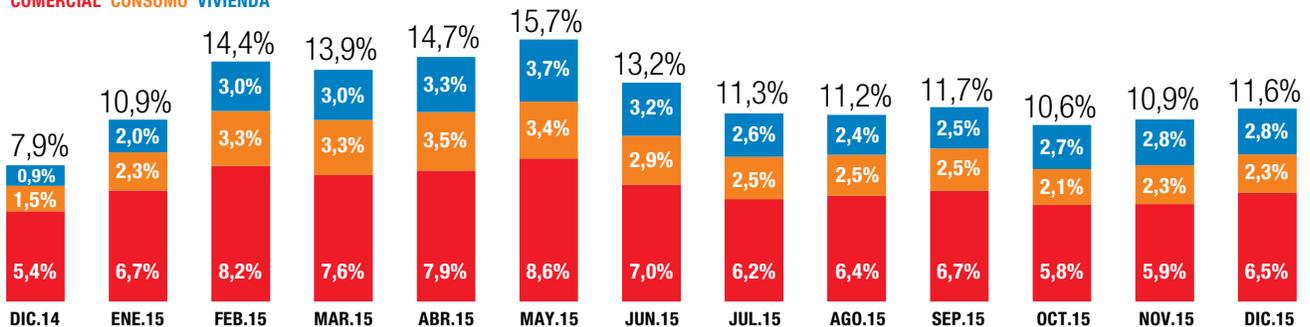
► Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA

COMERCIAL CONSUMO VIVIENDA

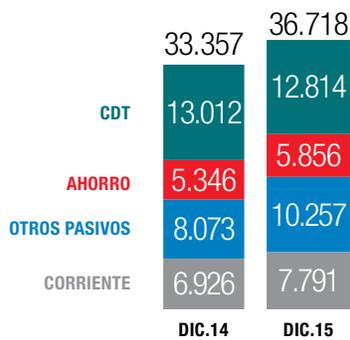




Fuentes de financiamiento

ESTRUCTURA DEL PASIVO

(MILLONES DE DÓLARES)

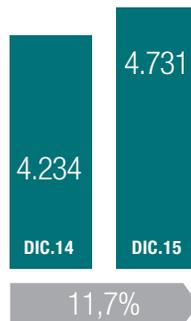


	VAR. ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
PASIVOS	10%		
CDT	(1,5%)	39%	35%
AHORRO	10%	16%	16%
CORRIENTE	12%	21%	21%
OTROS PASIVOS	27%	24%	28%

Los pasivos crecieron el 10%; los CDT representaron el 35% de estos y decrecieron el 1,5%; las cuentas de ahorro representaron el 16% y aumentaron el 10%; las cuentas corrientes representaron el 21% y crecieron el 12%; y los otros pasivos representaron el 28%, mostrando un aumento del 27%.

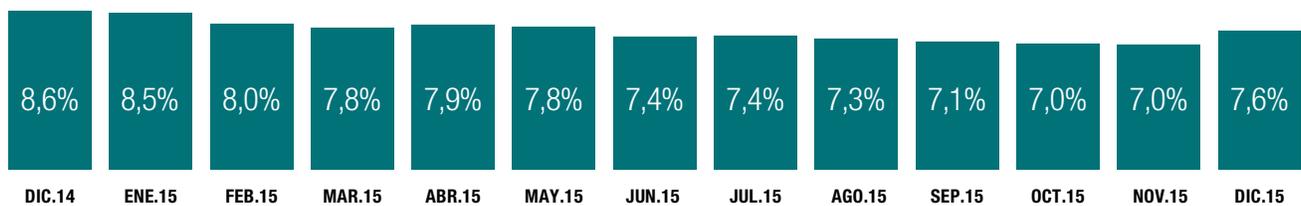
Patrimonio

(MILLONES DE DÓLARES)

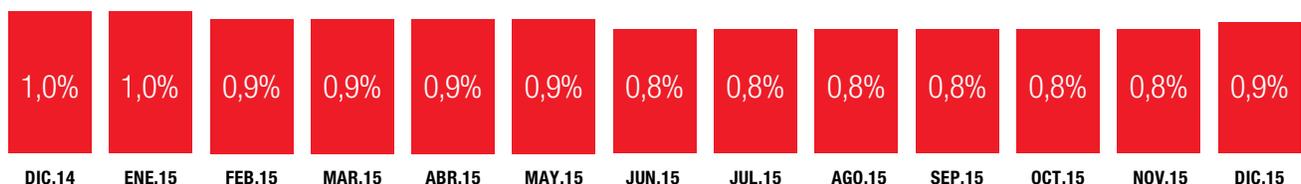


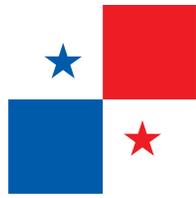
Rentabilidad

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE



RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA





SISTEMA FINANCIERO EN PANAMÁ

► Activos

Los activos tuvieron un crecimiento del 13%, la cartera representó el 60% del total de los activos, siendo el rubro que más influencia tuvo en su crecimiento anual, la cartera creció el 13%, las inversiones el 7% y los otros activos el 26%.

DETALLE DEL ACTIVO

(MILLONES DE DÓLARES)

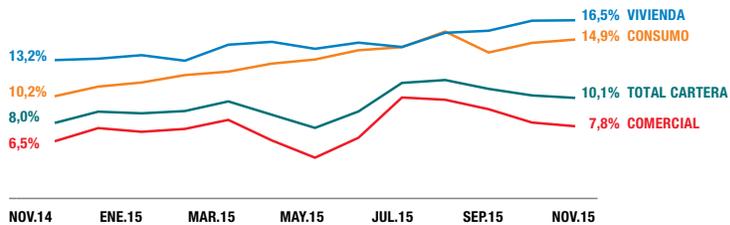


	VAR. ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
TOTAL ACTIVO	8%		
INVERSIONES	11%	16%	17%
CARTERA NETA	10%	61%	62%
OTROS ACTIVOS	2%	23%	22%

FUENTE: SBN

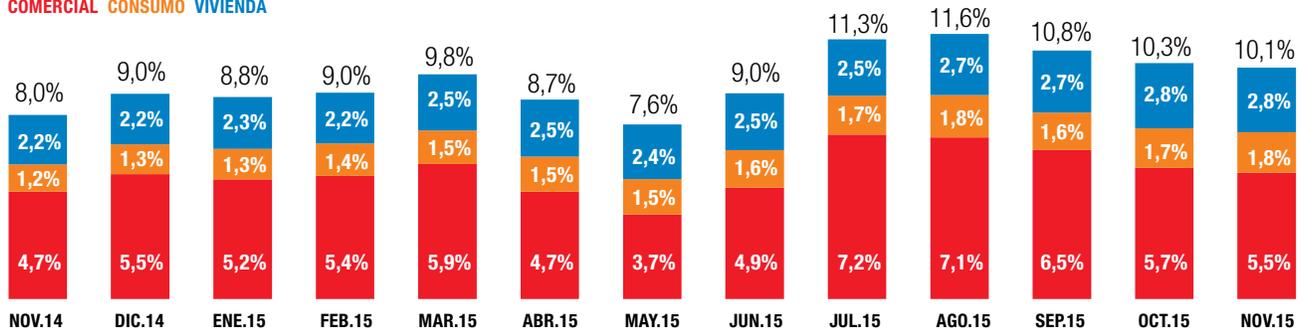
► Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA

COMERCIAL CONSUMO VIVIENDA

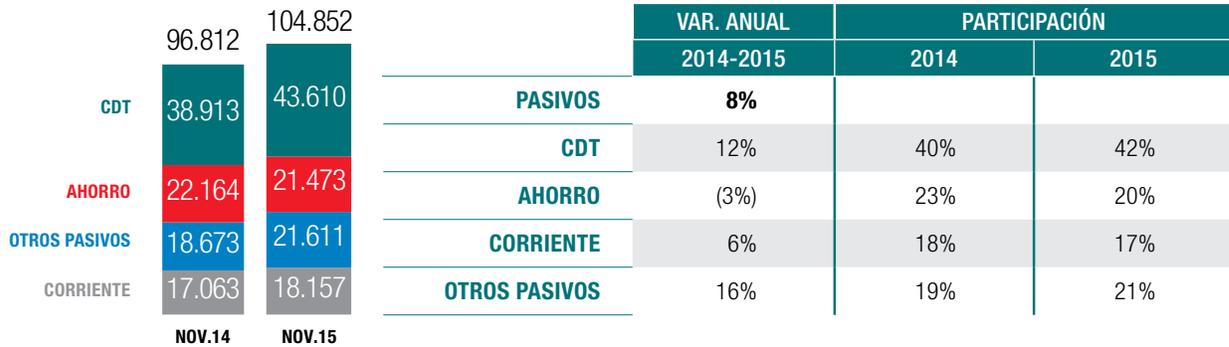




Fuentes de financiamiento

ESTRUCTURA DEL PASIVO

(MILLONES DE DÓLARES)



Los pasivos crecieron el 8%, los CDT representaron el 42% de estos y aumentaron el 12%, las cuentas de ahorro representaron el 20%, con un decrecimiento del 3%, y las cuentas corrientes representaron el 17% y decrecieron el 6%.

Patrimonio

(MILLONES DE DÓLARES)



Rentabilidad

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE



RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA





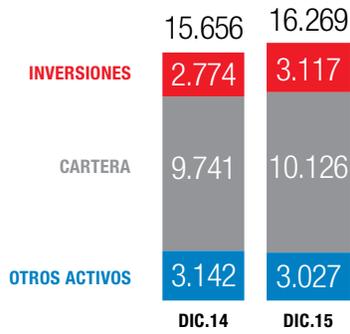
SISTEMA FINANCIERO EN HONDURAS

► Activos

Los activos mostraron un crecimiento del 4%; la cartera representó el 62% del total de los activos y fue el rubro que más influencia ejerció en el crecimiento anual del total del activo; la cartera creció el 4% y las inversiones el 12%, mientras que los otros activos decrecieron el 4%.

DETALLE DEL ACTIVO

(MILLONES DE DÓLARES)

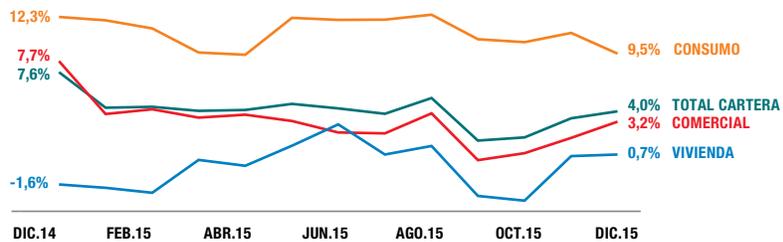


	VAR. ANUAL	PARTICIPACIÓN	
	2014-2015	2014	2015
TOTAL ACTIVO	4%		
INVERSIONES	12%	18%	19%
CARTERA	4%	62%	62%
OTROS ACTIVOS	(4%)	20%	19%

Fuente: CNBS

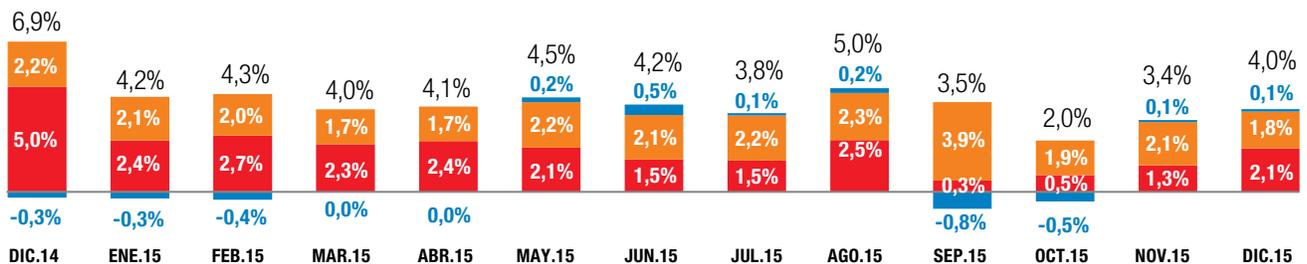
► Cartera de crédito

CRECIMIENTO ANUAL CARTERA BRUTA POR MODALIDAD



CONTRIBUCIÓN POR MODALIDAD AL CRECIMIENTO DE LA CARTERA BRUTA

COMERCIAL CONSUMO VIVIENDA

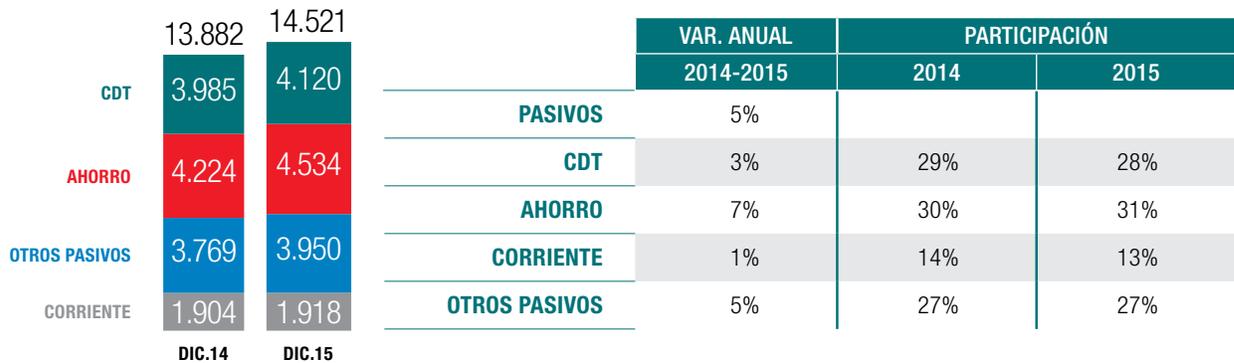




Fuentes de financiamiento

ESTRUCTURA DEL PASIVO

(MILLONES DE DÓLARES)



Los pasivos crecieron el 5%; los CDT representaron el 28% de estos y crecieron el 3%, las cuentas de ahorro representaron el 31% y crecieron el 7%, las cuentas corrientes representaron el 13% y aumentaron en 1%, y los otros pasivos pesaron el 27%, mostrando un crecimiento del 5%.



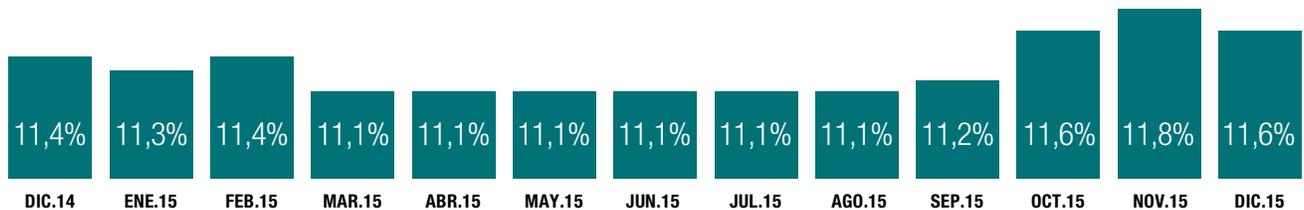
Patrimonio

(MILLONES DE DÓLARES)



Rentabilidad

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO - ROE



RENTABILIDAD DEL ACTIVO - ROA



EL GRUPO



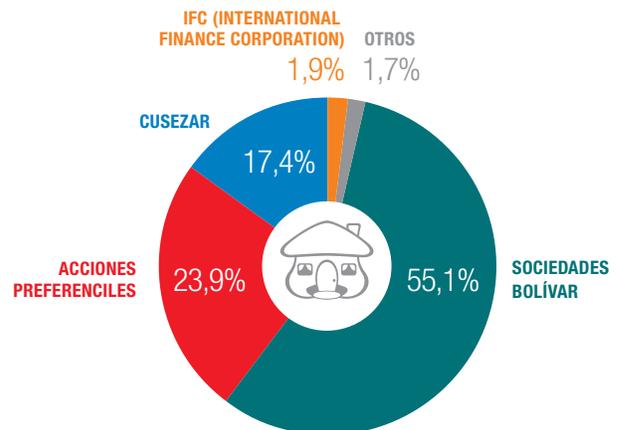
444,2
MILLONES DE ACCIONES
EN CIRCULACIÓN
A DICIEMBRE DE 2015

► Gobierno Corporativo

Las actividades realizadas durante 2015 en materia de Gobierno Corporativo están detalladas en el Informe de Gobierno Corporativo y en el Reporte de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, publicados en www.davivienda.com.

En diciembre de 2015 Davivienda reformó sus Estatutos, así como el Reglamento de la Asamblea de Accionistas, con el propósito de acoger varias recomendaciones contenidas en el nuevo Código País. Dichos documentos están publicados en el link de Gobierno Corporativo del Banco.

► Estructura de propiedad



	2015	ENERO 2016*
ACCIONES ORDINARIAS	343.676.929	343.676.929
ACCIONES PREFERENCIALES	100.537.305	107.993.484
TOTAL ACCIONES EN CIRCULACIÓN	444.214.234	451.670.413

* Incluye la fusión con Leasing Bolívar



Junta Directiva

En la reunión de la Asamblea General de Accionistas del 13 de marzo de 2015 se eligieron los miembros de la Junta Directiva para el periodo 2015 - 2017.

RENGLÓN	NOMBRE	TIPO-CARGO
PRIMER RENGLÓN	Carlos Guillermo Arango Uribe **	Miembro Principal
	Roberto Holguín Fety	Miembro Suplente
SEGUNDO RENGLÓN	Javier José Suárez Esparragoza	Miembro Principal
	Olga Lucía Martínez Lema	Miembro Suplente
TERCER RENGLÓN	Álvaro Peláez Arango *	Miembro Principal
	Federico Salazar Mejía *	Miembro Suplente
CUARTO RENGLÓN	Gabriel Humberto Zárate Sánchez *	Miembro Principal
	Enrique Flórez Camacho	Miembro Suplente
QUINTO RENGLÓN	Bernard Pasquier *	Miembro Principal
	Mark Alloway *	Miembro Suplente

* Miembros Independientes ** Presidente de la Junta Directiva

REVISOR FISCAL: KPMG LTDA.

DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO:

PRINCIPAL: CARLOS MARIO SERNA JARAMILLO

SUPLENTE: LUZ MABEL GUTIÉRREZ PEÑA

Estructura organizacional del Banco

	COLOMBIA	COSTA RICA	EL SALVADOR	PANAMÁ	HONDURAS	MIAMI
BANCOS	 100%	 100%*	 96,1%	 100%  100%	 94,2%	 100%
SEGUROS		 51%*  100%	 100%		 88,6%	
FIDUCIARIAS	 94,7%					
COMISIONISTAS	 95,5%	 100%	 100%	 100%	 100%	
LEASING		 100%				

* Adquisición del 51% en octubre de 2015. Información a diciembre 2015.



Cambios recientes en la estructura de la organización

- ▶ El 4 de mayo de 2015 se constituyó el Banco Davivienda Internacional (Panamá) S.A., que cuenta con licencia internacional.
- ▶ El 8 de octubre la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió el 51% de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. por USD 6 millones.
- ▶ El 2 de diciembre la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la fusión por absorción entre el Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A., operación que se concretó el 4 de enero de 2016.

▶ Asamblea de accionistas

Durante el año 2015 la Asamblea General de Accionistas se reunió en 4 oportunidades. Cada reunión se llevó a cabo cumpliendo con la normatividad aplicable y en ella se suministró la información necesaria para la toma de decisiones por parte de los accionistas.

REUNIONES ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS 2015

ACTA N°	FECHA	TIPO	QUÓRUM	ACCIONES REPRESENTADAS
119	30 de enero	EXTRAORDINARIA: Impuesto a la Riqueza	99,7690%	342.882.952
120	13 de marzo	ORDINARIA	98.261%	337.701.598
121	23 de septiembre	EXTRAORDINARIA: Fusión con Leasing Bolívar	88.236%	391.955.917
122	16 de diciembre	EXTRAORDINARIA: Se acogieron algunas recomendaciones de Código País	99,7771%	342.888.392

LA OFICINA DE
ATENCIÓN A LOS
ACCIONISTAS E
INVERSIONISTAS,
CANAL DE ATENCIÓN
EXCLUSIVO PARA
ESTE GRUPO
DE INTERÉS.

La convocatoria, los derechos y obligaciones de los accionistas, las características de las acciones y el reglamento de funcionamiento de cada Asamblea se dieron a conocer previamente a los accionistas y al mercado en general a través de la página web www.davivienda.com. Además, las reuniones de Asamblea se transmitieron en línea a los accionistas del Banco, cumpliendo las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, Código País, que establece que los medios electrónicos son de gran ayuda para revelar información.

Los accionistas y los inversionistas del Banco cuentan con un canal de atención exclusivo, la oficina de Atención a los Accionistas e Inversionistas, ubicada en la Avenida el Dorado No. 68C-61, Oficina 902, Edificio Torre Central Davivienda, en Bogotá. Adicionalmente disponen de las líneas de contacto (571) 220-3495 y (571) 338-3838, la línea gratuita (57) 01-8000 123-838, un link en la página web corporativa al que pueden enviar comentarios y el correo electrónico: atencionainversionistas@davivienda.com.

Por último, en cumplimiento de la regulación vigente se publicó la información relevante del Banco en la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

INFORME OPERATIVO Y FINANCIERO DE DAVIVIENDA Y SUS FILIALES



POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

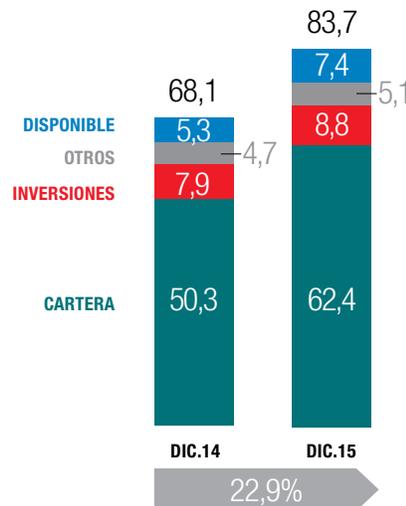
LA CARTERA COMERCIAL CERRÓ EN
\$34,1
 BILLONES
27,9%
 MÁS QUE EL AÑO ANTERIOR

Las cifras que se presentan a continuación corresponden a los resultados consolidados obtenidos en 2015 y se comparan con los resultados a 2014, ambos períodos bajo full IFRS.

Se destaca el crecimiento de la cartera comercial que cerró en \$34,1 billones, 27,9% más que el año anterior, principalmente por el comportamiento de los créditos corporativos en Colombia, y la cartera comercial en las filiales internacionales que se incrementó 12,1% en cifras locales homologadas en dólares con relación a 2014. Adicionalmente, logramos un crecimiento en vivienda de 22,5%, resaltando la participación que tuvimos en los programas de financiación de vivienda del Gobierno colombiano dirigidos a la población más vulnerable del país. Por último, la cartera de consumo cerró en \$16,3 billones, que representan un crecimiento de 18,1% con respecto a 2014.

DAVIVIENDA CONSOLIDADO COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS

(BILLONES DE PESOS)



► Análisis y estructura del activo

Al cierre de 2015 continuamos consolidando nuestra presencia en los mercados tanto locales como internacionales, con un buen desempeño de todas las filiales. Cerramos 2015 con \$83,7 billones en activos y un crecimiento del 22,9% en los últimos 12 meses. Este resultado se explica por el crecimiento de la cartera neta en \$9,1 billones, las inversiones, interbancarios y disponible que aumentaron en más de \$3 billones, equivalentes al 22%, la cartera que representó el 74,5% del total de los activos y las inversiones el 10,5%.

Cartera de créditos

A diciembre de 2015 logramos un crecimiento del 24,1% en la cartera de créditos, como resultado principalmente del crecimiento en la cartera comercial, con un incremento en saldo de \$7,4 billones, y la cartera de vivienda con un incremento de \$2,5 billones.

La cartera consolidada estaba conformada en 67,7% por cartera en pesos y 32,3% en moneda extranjera. La tasa representativa del mercado (TRM) alcanzó \$3.149,47, originando una devaluación del 31,6% equivalente a \$757,01, comparada con \$2.392,46 a diciembre de 2014.

Los indicadores de calidad de cartera mayor a 90 días cerraron en 1,57%, 18 puntos básicos menos que en 2014,

DAVIVIENDA CONSOLIDADO. CARTERA BRUTA

(EN BILLONES DE PESOS)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
COMERCIAL	26,6	34,1	7,4	27,9%
CONSUMO	13,8	16,3	2,5	18,1%
VIVENDA	11,2	13,7	2,5	22,5%
TOTAL BANCO	51,7	64,1	12,5	24,1%



principalmente por la mejora en los indicadores de las Carteras de vivienda y comercial, que se redujeron en 27 puntos básicos cada uno.

El indicador de la Cartera de consumo cerró 2015 en 2,39%, 15 puntos básicos adicionales con relación a 2014 principalmente por el deterioro en créditos de libre inversión en Colombia y algunos deterioros particulares en Centroamérica.

Dentro de nuestra gestión de administración del riesgo, hemos mantenido niveles de cobertura¹⁸ para la Cartera improductiva por encima del 150%, cerrando 2015 con 171%; la diferencia con respecto al año anterior se explica principalmente por las mayores provisiones efectuadas en el segmento de banca empresas.

DAVIVIENDA CONSOLIDADO. INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA

	2014	2015
CALIDAD DE CARTERA DE CONSUMO	2,24%	2,39%
CALIDAD DE CARTERA COMERCIAL	1,36%	1,09%
CALIDAD DE CARTERA DE VIVIENDA	2,08%	1,81%
CALIDAD TOTAL	1,75%	1,57%
COBERTURA TOTAL	151,9%	171,4%

CALIDAD: CALIDAD CARTERA IMPRODUCTIVA MAYOR A 90 DÍAS / TOTAL.

COBERTURA: PROVISIONES / IMPRODUCTIVA POR ALTURA.

► Análisis y estructura del pasivo

Los depósitos y exigibilidades presentaron un crecimiento de \$9,1 billones, 20,8% más que los registrados durante 2014, logrando una participación de 70,5% del total de los pasivos; el pasivo total creció 23,6%, al cerrar en \$75 billones. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el incremento en los depósitos a plazo que crecieron 27,3% frente a 2014, mientras los depósitos a la vista aumentaron 16,9% con relación a 2014, al cerrar en \$32,1 billones.

Los depósitos de ahorro representaron el 32,6% de las fuentes de fondeo¹⁹, la cuenta corriente representó el 11,6%, los CDT el 29,2%, los bonos el 13,1% y los créditos con otras entidades el 12,4%.

DAVIVIENDA CONSOLIDADO COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS²⁰

(BILLONES DE PESOS)



DAVIVIENDA CONSOLIDADO. FUENTES DE FONDEO

(EN BILLONES DE PESOS)

	2014		2015		VARIACIÓN	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PORCENTAJE
CUENTAS DE AHORRO	19,8	34,7%	23,1	32,6%	3,4	17,1%
CUENTAS CORRIENTES	7,0	12,3%	8,2	11,6%	1,1	16,2%
CDT	16,3	28,6%	20,7	29,2%	4,4	27,3%
OTROS DEPÓSITOS	0,7	1,2%	0,8	1,1%	0,1	20,0%
BONOS	7,8	13,6%	9,3	13,1%	1,5	19,2%
PRESTAMOS CON ENTIDADES	5,5	9,6%	8,8	12,4%	3,3	60,2%
FUENTES DE FONDEO	57,0	100,0%	70,9	100,0%	13,9	24,4%

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

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

20. Incluye repos e interbancarios.



► Análisis y estructura del patrimonio

A diciembre de 2015 el patrimonio del Banco cerró en \$8,7 billones, \$1,3 billones más que a diciembre de 2014, principalmente por la generación interna de resultados.

Asimismo, a diciembre de 2015 el patrimonio técnico consolidado ascendió a \$8,7 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$70,9 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$311 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia²¹ del 11,7% para el indicador total y de 6,92% para el patrimonio básico, frente a un 9% regulatorio para el indicador total y un nivel mínimo de patrimonio básico de 4,5%.

PATRIMONIO DEL
BANCO EN 2015:

\$8,7
BILLONES

► Estado de Resultados Consolidados

Los resultados a diciembre 2015, acumulados, sumaron \$1,2 billones, 28,4% superiores frente a los resultados acumulados a diciembre 2014, que habían alcanzado \$963,5 mil millones.

Al cierre de 2015 el margen financiero neto presentó un crecimiento de 10,2% frente al acumulado de 2014, gracias al buen comportamiento de los ingresos cartera, con un incremento de 25,5%.

DAVIVIENDA CONSOLIDADO. RESULTADOS A DICIEMBRE 2015

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	CRECIMIENTO	
			VALOR	PORCENTAJE
INGRESOS FINANCIEROS	5.244	6.531	1.287	24,5%
INGRESOS CARTERA	4.835	6.066	1.231	25,5%
INGRESOS INVERSIONES	384	432	48	12,5%
FONDOS INT. & OVERNIGHT	25	33	8	30,8%
EGRESOS FINANCIEROS	1.648	2.259	611	37,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3.596	4.272	677	18,8%
PROVISIONES	766	1.155	389	50,8%
MARGEN FINANCIERO NETO	2.830	3.117	287	10,2%
INGRESOS OPERACIONALES	901	988	88	9,7%
GASTOS OPERACIONALES	2.202	2.525	322	14,6%
CAMBIOS Y DERIVADOS NETOS	(97)	144	241	(247,7%)
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	5	(8)	(14)	(250,4%)
MARGEN OPERACIONAL	1.437	1.717	280	19,5%
IMPUESTOS	473	480	7	1,4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	963	1.237	273	28,4%

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



El crecimiento en los ingresos de cartera se dio principalmente por el aumento en 31,8% de los ingresos de la cartera de banca empresas, totalizando \$2,4 billones de ingreso, especialmente por el incremento en el saldo de esta cartera (27,9%).

Con relación a la banca de personas, los ingresos que más crecieron fueron los correspondientes a la cartera de vivienda que cerraron en \$1,5 billones, 26,1% superiores a los registrados en 2014, tanto en el segmento VIS como en no VIS.

El ingreso en la cartera de consumo creció 18,8% frente a 2014, fundamentalmente por el incremento en el saldo de la cartera de libranza con respecto al año anterior.

Los ingresos por inversiones tuvieron un incremento de 12,5% con respecto a 2014, debido principalmente al comportamiento del portafolio de deuda que tuvo un incremento en ingresos de 14,1%.

Los egresos financieros crecieron 37%, 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, créditos con otras entidades y las emisiones de deuda tanto en Colombia como en las filiales internacionales.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$389,3 mil millones al cerrar en \$1,2 billones, explicado principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de la banca empresarial y la cartera de consumo.

El margen operacional cerró en \$1,7 billones, 19,5% adicional con relación a 2014.

Los gastos operacionales cerraron en \$2,5 billones, que representan un incremento de 14,6%, principalmente por el aumento de los gastos de personal en 18%, debido al pago de un bono extraordinario por la renovación del pacto colectivo.

Como consecuencia de la variación de la tasa de cambio, los ingresos por cambios y derivados cerraron en \$143,6 mil millones. Los gastos de impuestos fueron de \$480 mil millones, 1,4% más que los registrados en 2014, con lo cual la utilidad neta cerró en \$1,2 billones, superior en 28,4% con relación a la registrada en 2014.

EL MARGEN OPERACIONAL
CERRÓ EN

1,7

BILLONES

19,5% ADICIONAL
CON RELACIÓN A 2014

POSICIÓN FINANCIERA BANCO DAVIVIENDA S.A.

LA BANCA EMPRESARIAL
CERRÓ EN

\$24,8
BILLONES

Durante 2015 obtuvimos excelentes resultados: nuestra cartera neta creció por encima del 18%, apoyamos importantes sectores de la economía, como el empresarial, el constructor y la vivienda, y seguimos consolidando nuestra operación de DaviPlata como gran aliado del Gobierno Nacional en la dispersión de subsidios otorgados a la población más vulnerable del país.

Destacamos el crecimiento de la banca empresarial que cerró en \$24,8 billones, 22,6% más que el año anterior, con desembolsos anuales de \$13,1 billones, principalmente por el segmento corporativo que representa el 68% de la cartera comercial y creció 20%. Además logramos un crecimiento de 26% en pyme. Por último, en el segmento constructor cerramos en \$2,9 billones, que representan un crecimiento del 37% con respecto a 2014; este resultado es consecuencia de nuestra participación en los programas del Gobierno para incentivar la adquisición de vivienda por parte de las familias colombianas.



EN BANCA
PERSONAS
TUVIMOS UN
CRECIMIENTO
DEL 13,9%

Con relación a la banca personas, obtuvimos un crecimiento del 13,9% al cierre de 2015, principalmente por la estrategia de crecimiento en los créditos de libranza (11,6%) en la cartera de consumo y el incremento del 16,8% en nuestra cartera de vivienda; adicionalmente, seguimos siendo líderes en desembolsos de crédito con beneficio de tasa de interés.

Por último, continuamos consolidándonos como un banco de inclusión financiera: durante 2015 se registraron más de 60 millones de transacciones monetarias por \$3,3 billones a través de DaviPlata, con un incremento del 21% con respecto al cierre de 2014.

► Análisis y estructura del activo

Al cierre de 2015 continuamos siendo el tercer banco más grande por activos en Colombia, con \$63,1 billones y un crecimiento del 15,8% en los últimos 12 meses. Este resultado se explica por el crecimiento en cartera neta en \$7,1 billones. Por su parte, las inversiones, interbancarios y disponible aumentaron en más de \$1,1 billones, cifra un 9,3% superior a la registrada el año anterior. La cartera representa el 73,6% del total de los activos, mientras las inversiones el 13,9%.

Cartera de créditos

A diciembre de 2015 obtuvimos un crecimiento del 18,2% en la cartera de créditos como resultado principalmente del buen desempeño de la cartera de banca empresas, con un incremento en saldo de \$4,6 billones, y la cartera de vivienda con un incremento de \$1,6 billones.

Los indicadores de calidad de cartera por altura de mora²² han estado disminuyendo debido principalmente a la mejora en el indicador de cartera comercial, en 30 puntos básicos.

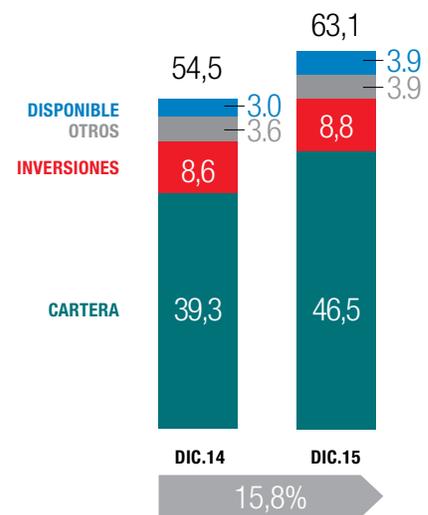
El indicador de la cartera de consumo aumentó a 3,21% en diciembre 2015, principalmente por el deterioro en créditos de libre inversión y de libranza. En vivienda la calidad de cartera cerró en 1,20%, manteniéndose en un nivel similar a 2014.

Con relación al indicador de coberturas de cartera y dentro de nuestra gestión de administración del riesgo, hemos mantenido niveles de cobertura²³ para la cartera improductiva por encima del 245% en los últimos 3 años, cerrando 2015 con 264%; el incremento con respecto al año anterior se explica principalmente por las mayores provisiones efectuadas en el segmento de banca empresas.

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

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

BANCO DAVIVIENDA COMPORTAMIENTO DE LOS ACTIVOS (BILLONES DE PESOS)



BANCO DAVIVIENDA / CARTERA BRUTA (EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	%
BANCA EMPRESAS	20.251	24.828	4.577	22,6%
Corporativo	14.041	16.852	2.811	20,0%
Constructor	2.122	2.912	790	37,2%
Empresarial	894	1.022	128	14,3%
PyME	3.195	4.030	835	26,2%
BANCA PERSONAS	20.802	23.692	2.890	13,9%
Consumo	11.462	12.778	1.316	11,5%
Vivienda	9.340	10.914	1.574	16,8%
AJUSTE Y RECLASIFICACIONES	(38)	(31)	6	(16,7%)
TOTAL BANCO	41.015	48.488	7.473	18,2%



BANCO DAVIVIENDA. INDICADORES DE CARTERA IMPRODUCTIVA Y COBERTURA

	2014	2015
CALIDAD DE CARTERA DE CONSUMO	2,88%	3,31%
CALIDAD DE CARTERA COMERCIAL	1,23%	0,93%
CALIDAD DE CARTERA DE VIVIENDA	1,18%	1,20%
CALIDAD TOTAL	1,68%	1,59%
COBERTURA TOTAL	248,3%	264,0%

CALIDAD: CALIDAD CARTERA IMPRODUCTIVA POR ALTURA (CONSUMO >60 DÍAS; COMERCIAL, MICROCRÉDITO, LEASING HABITACIONAL >90 DÍAS; VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL >120 DÍAS) / TOTAL.

COBERTURA: PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA POR ALTURA DE MORA.

► Análisis y estructura del pasivo

Los depósitos y exigibilidades presentaron un crecimiento de \$5 billones, 13,7% más que los registrados durante 2014, logrando una participación de 69,5% del total de los pasivos; el pasivo total creció 16,2%, al cerrar en \$55,4 billones. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el incremento en los depósitos a plazo que crecieron 21,2% frente a 2014, mientras los depósitos a la vista aumentaron 10,1% con relación a 2014, al cerrar en \$25,1 billones.

Los depósitos de ahorro representaron el 37,1% de las fuentes de fondeo²⁴, la cuenta corriente representó el 9,7%, los CDT el 25,6% y los bonos el 16,7%.

La razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo²⁶ aumentó a 88,9% frente al 87,7% de 2014.

BANCO DAVIVIENDA COMPORTAMIENTO DE LOS PASIVOS

(BILLONES DE PESOS)



BANCO DAVIVIENDA. FUENTES DE FONDEO

(EN BILLONES DE PESOS)

	2014		2015		VARIACIÓN	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PORCENTAJE
CUENTAS DE AHORRO	17,1	38,2%	19,4	37,1%	2,2	13,0%
CUENTAS CORRIENTES	5,1	11,4%	5,0	9,6%	(0,0)	(0,8%)
CDT	11,0	24,6%	13,4	25,6%	2,3	21,2%
OTROS DEPÓSITOS	0,6	1,4%	0,7	1,4%	0,1	16,6%
BONOS	7,4	16,5%	8,7	16,7%	1,3	17,8%
PRESTAMOS CON ENTIDADES	3,5	7,9%	5,0	9,6%	1,5	41,1%
FUENTES DE FONDEO	44,8	100,0%	52,2	100,0%	7,4	16,5%

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

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

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



► Análisis y estructura del patrimonio

RELACIÓN DE SOLVENCIA
DEL BANCO 2015:

14,2%

PARA EL INDICADOR TOTAL

A diciembre de 2015 el patrimonio del Banco cerró en \$7,7 billones, \$883,6 mil millones más que a diciembre de 2014; esto se explica por la generación de utilidades.

Asimismo, a diciembre de 2015, el patrimonio técnico ascendió a \$8 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$53,3 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$272 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia²⁷ del Banco del 14,2% para el indicador total y de 7,58% para el patrimonio básico, frente a un 9% regulatorio para el indicador total y un nivel mínimo de patrimonio básico de 4,5%.

► Estados financieros Banco Davivienda S.A.

Los resultados a diciembre 2015, acumulados, sumaron \$1,2 billones, que representan un aumento de 10,8% frente a los resultados acumulados a diciembre 2014, que habían alcanzado \$1,1 billones.

BANCO DAVIVIENDA. RESULTADOS A DICIEMBRE 2015

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015	CRECIMIENTO	
			VALOR	PORCENTAJE
INGRESOS FINANCIEROS	4.410	5.289	879	19,9%
Ingresos cartera	4.112	4.945	833	20,3%
Ingresos inversiones	278	317	39	14,2%
Fondos int. & Overnight	20	27	7	32,9%
Egresos financieros	(1.380)	(1.834)	(454)	32,9%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	3.030	3.455	425	14,0%
Provisiones	(747)	(1.016)	(269)	36,0%
MARGEN FINANCIERO NETO	2.283	2.439	157	6,9%
Ingresos operacionales	760	928	168	22,1%
Gastos operacionales	(1.721)	(1.871)	(150)	8,7%
Cambios y derivados netos	91	107	16	18,5%
Otros ingresos y gastos netos	13	5	(8)	(60,9%)
MARGEN OPERACIONAL	1.426	1.608	183	12,8%
Impuestos	(330)	(394)	64	19,4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.096	1.214	118	10,8%

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



El margen financiero neto al cierre de 2015 presentó un crecimiento de 6,9% frente al acumulado de 2014 gracias al buen comportamiento de la cartera, con un incremento de 20,3% en los ingresos por intereses de cartera.

El crecimiento en los ingresos de cartera se dio principalmente por el aumento del 29% en los ingresos de la cartera de banca empresas que totalizaron \$1,8 billones, en particular por el crecimiento en saldo del 22,6%.

Con relación a la banca de personas, los ingresos que más crecieron correspondieron a la cartera de vivienda que cerró en \$1,1 billones, 16,1% superiores a los registrados en 2014, tanto en el segmento VIS como en no VIS.

El ingreso en la cartera de consumo creció 15,8% frente a 2014, principalmente por el incremento del 11,6% en el saldo de la cartera de libranza, con respecto al año anterior.

Los ingresos por inversiones tuvieron un incremento de 14,2% respecto al año anterior, en especial por el comportamiento del portafolio de deuda que registró un aumento en ingresos del 18%.

Los egresos financieros crecieron 32,9% 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 las emisiones de deuda por \$1,7 billones realizadas durante el año.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$269 mil millones, para cerrar en \$1 billón, principalmente por el incremento en el gasto de provisiones de la banca empresarial y la cartera de consumo.

El margen operacional cerró en \$1,6 billones, 12,8% superior al registrado en 2014; este resultado se explica principalmente en el incremento de los ingresos operacionales (22,1%) que cerraron en \$928 mil millones, incluyendo los ingresos generados por los resultados de las filiales (\$216 mil millones) que están valoradas por el método de participación (MPP) a partir de 2015.

Los gastos operacionales por \$1,9 billones presentaron un incremento de 8,7%, principalmente por el aumento en 12,1% de los gastos de personal debido al pago de un bono extraordinario por \$22 mil millones como consecuencia de la renovación del pacto colectivo, el incremento en 18,2% del gasto en impuestos, principalmente ICA y el gravamen a los movimientos financieros (4x1.000), y la inversión en proyectos de tecnología.

Como resultado de la variación de la tasa de cambio en 31,6%, los ingresos por cambios y derivados se incrementaron en 18,5% y cerraron en \$107 mil millones. Por su parte, los gastos de impuestos sumaron \$394 mil millones, 19,4% superiores con relación al año anterior, incluyendo el incremento de la sobretasa del Cree en un punto porcentual.

La utilidad neta cerró en \$1,2 billones, mayor en 10,8% a la obtenida en 2014.

CRECIMIENTO DEL MARGEN
FINANCIERO NETO
AL CIERRE DE 2015:

6,9%

RESULTADOS A DICIEMBRE
2015, ACUMULADOS:

\$1,2
BILLONES



► Comportamiento de la acción

Al cierre de 2015 Davivienda contaba con 444 millones de acciones en circulación²⁸, de las cuales el 22,6% correspondía a acciones preferenciales que se encontraban en el mercado de valores local. De estas, el 38,1% estaba en manos de inversionistas extranjeros, el 30,8% pertenecía a fondos de pensiones locales, el 19,1% a empresas de otros sectores y el 12% a personas naturales.

El 13 de noviembre de 2015 Morgan Stanley anunció el retiro de 3 acciones colombianas de su índice MSCI, uno de los más importantes para los fondos de inversión en el mundo. Junto con la acción de Davivienda, las acciones de Isagen y Éxito también fueron retiradas. La disminución de la liquidez y de la capitalización en bolsa de estas 3 acciones, junto con una mayor participación que Morgan Stanley asignó a China dentro del índice, fueron las principales causas para que las bolsas de países emergentes resultaran afectadas. El 30 de noviembre se hizo efectivo el rebalanceo anunciado y fueron transados cerca de \$175 mil millones sobre la acción del Banco en la Bolsa de Valores de Colombia.

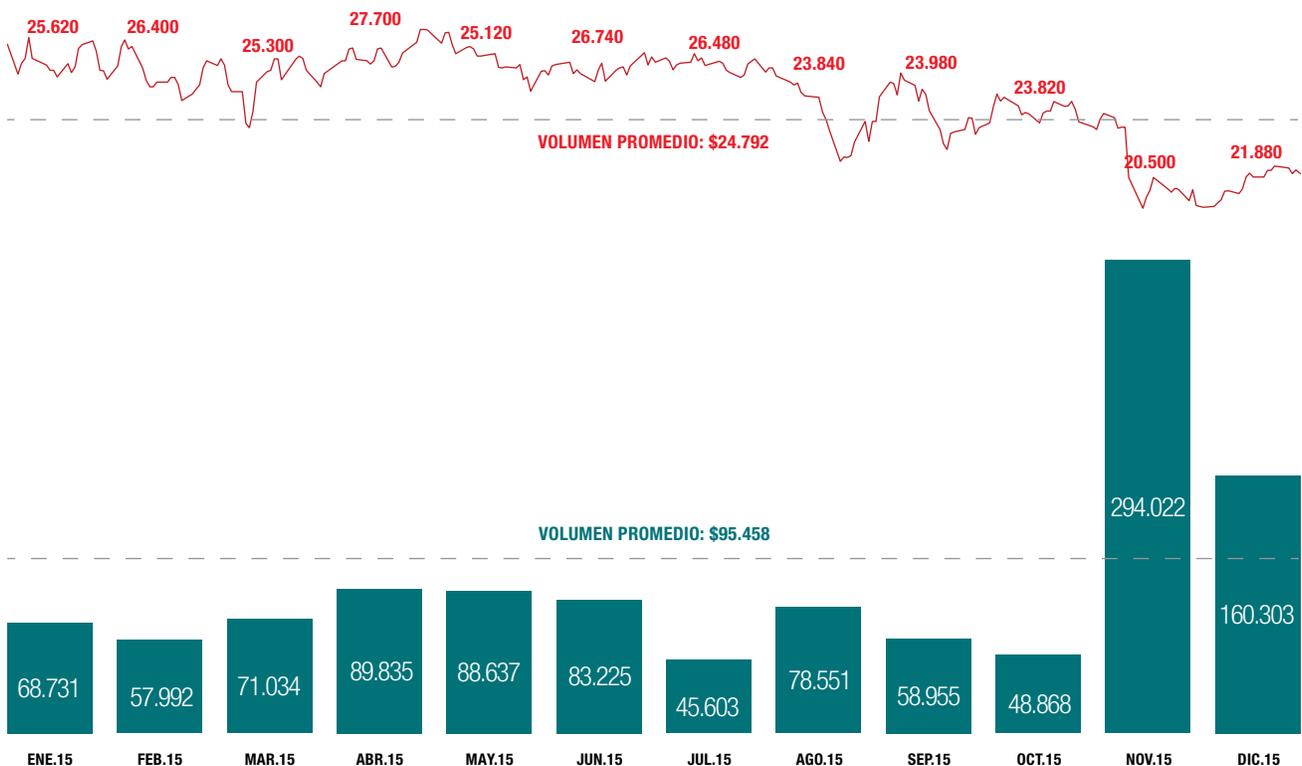
A lo largo del año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$95 mil millones, correspondiente a un promedio diario de \$5 mil millones. Cerramos 2015 con un precio de \$21.800 y un volumen de negociación cercano a \$2 mil millones.

PROMEDIO DIARIO TRANSADO DE LA ACCIÓN DE DAVIVIENDA:

\$5 MIL MILLONES

PRECIO PROMEDIO DE LA ACCIÓN

(PRECIO PROMEDIO EN PESOS, VOLUMEN PROMEDIO EN MILLONES DE PESOS)



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

28. 444.214.234 acciones.



RESULTADOS DE LA OPERACIÓN POR SEGMENTOS Y PERSPECTIVAS

► Segmentos de operación

Los segmentos de operación son componentes del Banco dedicados a actividades financieras y bancarias que generan ingresos e incurren en gastos, de los cuales se asegura una rendición de cuentas eficaz para una óptima medición de sus resultados, activos y pasivos, que son regularmente evaluados y verificados por el Comité Estratégico para la correcta toma de decisiones, la apropiada asignación de recursos y la respectiva evaluación de su rendimiento.

El Banco Davivienda ha definido su segmentación en función de sus principales líneas de negocio, así:

Banca personas

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

Banca empresas

Comprende la oferta de productos y servicios dirigida a personas jurídicas. Ofrece soluciones financieras y transaccionales en moneda local y extranjera, y productos de financiación, ahorro e inversión con el fin de cubrir las necesidades de estos clientes en diferentes sectores de la economía.

Tesorería y GAP

Comprende la administración de los portafolios de liquidez e inversiones del Banco, incluyendo los resultados de las filiales nacionales: Fiduciaria Davivienda S.A. y Davivienda Corredores S.A. También incluye la gestión de la operación en los mercados de divisas y derivados, la emisión de deuda y titularizaciones, así como los resultados de la metodología de transferencia costo de fondos (FTP) para las unidades de negocio.

Internacional

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

A continuación se presentan los resultados por segmentos del Banco Davivienda Consolidados S.A. Al ser 2015 el primer año de publicación de los resultados luego de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los resultados por segmento fueron preparados en Colgaap siguiendo los lineamientos establecidos por la alta gerencia; adicionalmente, en la última sección se incluye la reconciliación de los resultados Colgaap con los resultados generados con la aplicación de las normas internacionales.





Banca personas

La utilidad acumulada a diciembre 2015 en este segmento sumó \$574 mil millones, 10,8% adicional con relación a los resultados acumulados a diciembre 2014, logrando una participación sobre la utilidad total del Banco del 46,4%.

Al cierre de 2015, el margen financiero neto del segmento de banca personas presentó un crecimiento del 13% frente a 2014, al totalizar \$1,5 billones gracias al buen comportamiento de los ingresos de las carteras de vivienda y libranza, que registraron un crecimiento anual del 16,1% y el 21,8% respectivamente.

Se destacan los ingresos de los créditos de consumo fijo que aumentaron \$65,7 mil millones con relación a 2014, con un crecimiento del 37%, mientras que la cartera de vehículos particulares cerró en \$183 mil millones, cifra superior en 17,1% a la obtenida el año anterior.

Los egresos financieros del segmento se incrementaron un 35,5%, como consecuencia de la mayor participación de los instrumentos a plazo con tasas comparativamente más altas dentro de las fuentes de fondeo en el segmento.

El gasto de provisiones netas en el segmento de banca personas se incrementó en \$78 mil millones al cerrar en \$626,3 mil millones, explicado principalmente por el mayor gasto de provisiones en la cartera de consumo (26,3% adicional con relación a 2014), como consecuencia del deterioro de cartera en 43 puntos básicos, en especial de los clientes que laboran en el sector de hidrocarburos y en importaciones. Por otra parte, en la cartera de vivienda tuvimos una liberación de provisiones cercana a \$55 mil millones.

Por último, los ingresos por comisiones y servicios se incrementaron en 3% al cerrar en \$662,8 mil millones, principalmente por los cobros de cuota de manejo del portafolio de crédito, cuyos ingresos se incrementaron en 25,6%.

INGRESOS DE LOS
CRÉDITOS DE CONSUMO
FIJO AUMENTARON
37%
CON RELACIÓN A 2014

Banca empresas

LOS INGRESOS DE CARTERA
BANCA EMPRESAS:

\$1,8
BILLONES,
29%

SUPERIORES A LOS
REGISTRADOS EN 2014

Los resultados a diciembre 2015 para este segmento sumaron \$447,3 mil millones, que representan un 36,2% de la utilidad del Banco.

El margen financiero neto para el segmento al cierre de 2015 creció 5,5% frente al acumulado en 2014, gracias a los buenos comportamientos de la cartera pyme, con un incremento del 28,8%, y la cartera constructor, con un incremento del 39,4%.

Los ingresos de cartera del segmento banca empresas alcanzaron \$1,8 billones, 29% superiores a los registrados en 2014, principalmente por el aumento en 26,2% de los ingresos de la cartera corporativa que totalizó \$1,1 billones de ingreso, con un incremento en saldo del 20%.

Los egresos financieros crecieron 30,3% como consecuencia fundamentalmente del costo de fondeo de la cartera corporativa, cuyos egresos se incrementaron en un 31,8%.

El gasto de provisiones netas se incrementó en \$154,1 mil millones para cerrar en \$342,9 mil millones, debido especialmente al incremento en el gasto de provisiones de la cartera corporativa.

Por último, los ingresos por comisiones y servicios se incrementaron en 21,4%, particularmente en pyme (23,3%) y corporativo (19,2%).



► Tesorería y otros

EN 2015 LA
FIDUCIARIA DAVIVIENDA
APORTÓ UNA UTILIDAD
DE \$26 MIL MILLONES Y
CORREDORES DAVIVIENDA
\$3 MIL MILLONES.

Este segmento incluye diferentes ámbitos al de la tesorería, como el manejo del descalce entre activo y pasivo y todo efecto de re-expresión por cambio, ya sea por posición de la tesorería o el libro bancario. Por ello, este segmento no muestra solamente el resultado de una línea de negocio sino que refleja decisiones corporativas sobre el manejo de emisiones y financiamiento del Banco. Aún así, al administrar recursos de liquidez el Banco cuenta con un seguimiento por parte de la gerencia, al igual que los demás segmentos. Teniendo en cuenta estas consideraciones, presentamos las dinámicas primordiales en el segmento.

Al cierre de 2015 el margen financiero neto cayó para este segmento en \$75,7 mil millones frente al acumulado en 2014, debido a que los resultados del portafolio de inversiones crecieron su ingreso en 15,5%, contrarrestado por un crecimiento mayor en el egreso financiero de las obligaciones de deuda del Banco en 35,5%.

Los ingresos por servicios y comisiones para el segmento de tesorería y GAP totalizaron \$141 mil millones, con un crecimiento del 1,9% en comparación con diciembre de 2014, y una participación del 55% de la Fiduciaria Davivienda y del 26% por parte de Corredores Davivienda.

Finalmente, este segmento cerró con una pérdida de \$121,1 mil millones durante el ejercicio. No obstante, a diciembre de 2015 la Fiduciaria Davivienda S.A. aportó una utilidad de \$26.078 millones y Corredores Davivienda \$3.061 millones.

► Operación internacional

A diciembre 2015 la utilidad para este segmento sumó \$202,8 mil millones, logrando una participación del 16,4% de las utilidades consolidadas.

A la misma fecha, el margen financiero neto presentó un crecimiento de 47,6% frente al acumulado en 2014, gracias a los buenos comportamientos del portafolio de créditos.

Los ingresos de cartera alcanzaron \$1,2 billones, 58,7% superiores a los obtenidos en 2014, debido al buen comportamiento de los ingresos de la cartera durante el 2015; y reconoce el nivel de devaluación de la tasa representativa del mercado de 31,6%, al pasar de \$2.392,46 en diciembre de 2014 a 3.149,47 en diciembre de 2015.

Por otra parte, durante 2015 la tasa representativa del mercado alcanzó \$3.149,47, originando una devaluación del 31,6%, \$757,01 por encima de la tasa de \$2.392,46 que se registró al cierre de 2014.

Los egresos financieros crecieron 58,5%, mientras que el gasto de provisiones netas se incrementó en \$85,5 mil millones para cerrar en \$146,9 mil millones.

Por último, los ingresos por comisiones y servicios se incrementaron en 52,7%, \$146,1 mil millones más que lo registrado durante 2014, totalizando \$423,3 mil millones.

Dada la devaluación que se presentó durante el año, en la sección “Desempeño de filiales en el exterior” mostramos con mayor detalle los resultados de estas filiales en contabilidad local homologada en dólares.

MARGEN FINANCIERO
NETO DEL SEGMENTO:
CRECIMIENTO DE
47,6%
FRENTE A 2014

INGRESOS DE CARTERA:
\$1,2 BILLONES
58,7%
SUPERIORES A LOS DE 2014



Resumen financiero por segmento

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

INGRESOS POR INTERÉS	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
BANCA EMPRESAS	1.429,8	1.844,0	414,1	29,0%
BANCA PERSONAS	2.664,1	3.087,6	423,5	15,9%
TESORERÍA Y GAP	313,8	362,4	48,6	15,5%
INTERNACIONAL	782,3	1.241,4	459,1	58,7%
AJUSTE Y RECLASIFICACIONES	53,7	(4,6)	(58,3)	(108,5%)
TOTAL	5.243,8	6.530,9	1.287,1	24,5%

EGRESOS FINANCIEROS	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
BANCA EMPRESAS	722.335	940.877	218.542	30,3%
BANCA PERSONAS	122.917	166.547	43.629	35,5%
TESORERÍA Y GAP	541.500	733.690	43.629	35,5%
INTERNACIONAL	281.211	445.590	164.380	58,5%
AJUSTE Y RECLASIFICACIONES	(19,9)	(28,1)	(8,2)	41,4%
TOTAL	1.648,1	2.258,6	610,5	37,0%

UTILIDAD NETA	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
BANCA EMPRESAS	467,1	447,3	(19,8)	(4,2%)
BANCA PERSONAS	518,0	573,9	55,9	10,8%
TESORERÍA Y GAP	(63,3)	(121,1)	(57,9)	91,5%
INTERNACIONAL	134,7	202,8	68,1	50,5%
AJUSTE Y RECLASIFICACIONES	(93,1)	133,8	226,9	(243,7%)
TOTAL	963,5	1.236,7	273,2	28,4%



DESEMPEÑO SUBORDINADAS EN EL EXTERIOR

▶ El Salvador

Al cierre de diciembre de 2015 el Banco Davivienda poseía el 96,1% de Inversiones Financieras Davivienda en El Salvador. Este holding del conglomerado financiero en dicho país poseía, a su vez, el 98,24% del Banco Davivienda Salvadoreño, el 99,9% de las compañías de seguros y el 99,9% de Factoraje Davivienda. De forma indirecta, a través 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 USD 2.320 millones y una participación del 14,6%. El Banco tenía cartera de USD 1,6 mil millones, compuesta por cartera comercial (44%), consumo (38%) y vivienda (18%). La cartera de consumo fue la que más creció, con 9,2%.

El activo presentó una variación de USD 194 millones, reflejada principalmente en la cartera de créditos del Banco que aumentó USD 47,1 millones y las inversiones que se incrementaron en USD 125 millones; el disponible creció USD 19 millones.

El patrimonio decreció en USD 9,2 millones, debido al pago de dividendos.

La utilidad de Inversiones Financieras Davivienda durante el año fue de USD 27,5 millones, con un incremento de 2,5% frente al año anterior, principalmente por los ingresos de cartera generados por el Banco, que aumentaron frente a 2014 en USD 17,5 millones (14%); el aumento de los ingresos por inversiones en 64,9%, por cerca de USD 3 millones; el crecimiento de los egresos financieros en 17%, por USD 6 millones; un aumento de los gastos de provisiones de USD 8,6 millones, con un crecimiento de 127% con respecto al año anterior; y el incremento de los ingresos operacionales en USD 3,8 millones.

DIC. 15 / DIC. 14

VIVIENDA	1,8%
CONSUMO	9,2%
COMERCIAL	(1,2%)
CARTERA BRUTA	3,1%

BANCO DAVIVIENDA
SALVADOREÑO: SEGUNDO
PUESTO DEL SISTEMA POR
ACTIVOS EN EL PAÍS, CON
USD 2.320
MILLONES

PRINCIPALES CIFRAS INVERSIONES FINANCIERAS DAVIVIENDA EL SALVADOR

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO	2.126	2.320	193,9	9,1%
CARTERA NETA	1.508	1.555	47,1	3,1%
PASIVO	1.825	2.028	203,1	11,1%
PATRIMONIO	301	292	(9,2)	(3,1%)
UTILIDAD	27	28	0,7	2,5%



▶ Costa Rica



Al cierre de diciembre de 2015 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.

En el mes octubre la Corporación Davivienda Costa Rica adquirió el 51% de Seguros Bolívar Aseguradora Mixta S.A. por US\$6 millones.

A la misma fecha, el Banco Davivienda Costa Rica era el sexto del sistema financiero en el país, con una participación del 5,3% con USD 2.189 millones de activos. El saldo total de la cartera era de USD 1.418 millones, de la cual el 59,1% correspondía a comercial, el 15,3% a consumo y 25,6% a vivienda. La cartera de mayor crecimiento durante 2015 fue la comercial, cerrando en USD 851 millones, con un crecimiento de 36,3%.

El valor de los activos de la Corporación Banco Davivienda Costa Rica cerró en USD 2.207, con un crecimiento de 25,7%, mientras que los pasivos crecieron un 26,7% con respecto a 2014, cerrando en USD 1.998 millones. El patrimonio de la Corporación alcanzó USD 209 millones, creciendo 17%.

Durante 2015 la utilidad de la Corporación fue de USD 17,7 millones, con un crecimiento de USD 1,8 millones.

	DIC. 15 / DIC. 14
VIVIENDA	18,0%
CONSUMO	40,9%
COMERCIAL	36,3%
CARTERA BRUTA	31,7%

BANCO DAVIVIENDA COSTA RICA: SEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL PAÍS, CON
USD 2.189
 MILLONES DE ACTIVOS

PRINCIPALES CIFRAS CORPORACIÓN DAVIVIENDA COSTA RICA

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO	1.756	2.207	451,1	25,7%
CARTERA NETA	1.076	1.418	341,6	31,7%
PASIVO	1.577	1.998	420,7	26,7%
PATRIMONIO	179	209	30,4	17,0%
UTILIDAD	16	18	1,8	11,2%

Nota: Cifras de utilidad en contabilidad local.

Tasa de cambio a diciembre 2015: 1 dólar = 531,94 colones.



Honduras

Al cierre de diciembre de 2015, el Banco Davivienda poseía el 94,2% del Banco Davivienda Honduras y el 88,64% de la Compañía de Seguros. El activo del Banco alcanzó USD 1.081 millones con una participación en el sistema financiero del 6,7%, siendo el sexto banco del país, con una cartera bruta de USD 746,5 millones. De esta cartera, el 46% correspondía a comercial, el 26% a consumo y el 28% a vivienda.

El buen desempeño de la cartera durante el período se debió principalmente al crecimiento de las carteras de consumo en USD 38 millones y de vivienda en USD 15 millones, lo que representa una variación del 9,2% en la cartera neta. El crecimiento de la cartera de consumo fue del 23,5%, el de la cartera de vivienda 7,7% y el comercial 3,2%. A la misma fecha, el Banco Davivienda Honduras era el sexto del país por activos.

La utilidad alcanzó USD 12,2 millones, que representa un crecimiento del 68% con respecto al año 2014, debido principalmente al crecimiento del margen financiero neto en USD 7,6 millones.

La Compañía de Seguros reunió USD 73 millones en activos, creciendo un 3,4% respecto al cierre de 2014. Los pasivos alcanzaron USD 46 millones, creciendo USD 3,7 millones, y el patrimonio cerró en USD 27 millones. Por último, en 2015 la entidad vendió USD 31 millones en primas y obtuvo una utilidad de USD 4,5 millones, que significa un crecimiento del 8,9% con respecto al año 2014.

DIC. 15 / DIC. 14

VIVIENDA	7,7%
CONSUMO	23,5%
COMERCIAL	3,2%
CARTERA BRUTA	9,2%

BANCO DAVIVIENDA
HONDURAS: SEXTO BANCO DEL
PAÍS, CON CARTERA BRUTA DE
USD 746,5
MILLONES

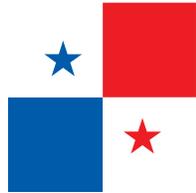
PRINCIPALES CIFRAS BANCO Y SEGUROS DAVIVIENDA HONDURAS

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO	1.005	1.154	149,3	14,9%
CARTERA NETA	670	731	61,3	9,2%
PASIVO	877	1.015	138,4	15,8%
PATRIMONIO	128	139	10,9	8,5%
UTILIDAD	11	17	5,3	46,4%

Nota: Incluye seguros.

Tasa de cambio a diciembre 2015: 1 dólar = 22,37 lempiras.



Panamá

En 2015 los activos del Banco Davivienda Panamá fueron de USD 1.478 millones, distribuidos de la siguiente manera: USD 1.357 millones de la licencia general y USD 121 millones a la licencia internacional, logrando un crecimiento del 15,8% con respecto al año anterior.

La cartera bruta del Banco Davivienda Panamá cerró en USD 977 millones, 9,7% superior en comparación con 2014, conformada por cartera comercial en el 93%. Se destaca el comportamiento de la cartera de vivienda que creció 91,4%, para cerrar en USD 31,3 millones, logrando una participación del 3% sobre el total de la cartera.

Los pasivos totalizaron USD 1.324 millones, así: licencia general con USD 1.215 millones y licencia internacional con USD 109 millones, con un crecimiento del 16,7% con respecto a 2014.

El patrimonio cerró en USD 154 millones, de los cuales la licencia general aportó USD 143 millones, para un incremento de 8,6% con respecto a 2014.

A diciembre de 2015 la utilidad cerró en USD 15 millones, debido principalmente al crecimiento en los ingresos de cartera por USD 8,8 millones (22,6%), para cerrar en USD 47,6 millones. Los ingresos por inversiones cayeron un 25,2% al cerrar en USD 7,3 millones, mientras los ingresos operacionales alcanzaron USD 2,4 millones, lo que representa un crecimiento de 13,4%.

Los egresos financieros crecieron 9,5% (USD 2,2 millones) y los gastos operacionales 3,2%, es decir, USD 0,4 millones adicionales respecto al cierre de 2014, alcanzando USD 13,4 millones.

Resultados consolidados de nuestras filiales en el exterior a diciembre 2015, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio de 10,3%.

DIC. 15 / DIC. 14

VIVIENDA	91,4%
CONSUMO	(7,6%)
COMERCIAL	8,8%
CARTERA BRUTA	9,7%

ACTIVOS DEL BANCO
DAVIVIENDA PANAMÁ
EN 2015:
USD 1.478
MILLONES

PRINCIPALES CIFRAS BANCO DAVIVIENDA PANAMÁ

(EN MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015	VARIACIÓN	
			VALOR	PORCENTAJE
ACTIVO	1.277	1.478	201,3	15,8%
CARTERA NETA	883	967	83,9	9,5%
PASIVO	1.135	1.324	189,1	16,7%
PATRIMONIO	142	154	12,2	8,6%
UTILIDAD	13	15	2,0	15,0%

Nota: Cifras incluyen licencia internacional.



RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS DE FILIALES EN EL EXTERIOR

(EN MILLONES DE DÓLARES)

BANCOS									
	ACTIVO		Δ % AÑO	PATRIMONIO		Δ % AÑO	UTILIDADES AC		Δ % AÑO
	DIC. 14	DIC. 15		DIC. 14	DIC. 15		DIC. 14	DIC. 15	
SALVADOR	2.095	2.289	9,3%	285	277	(2,8%)	23	24	1,5%
COSTA RICA	1.756	2.189	24,7%	179	198	10,6%	16	18	15,3%
PANAMÁ	1.277	1.478	15,8%	142	154	8,6%	13	15	15,0%
HONDURAS	934	1.081	15,7%	100	112	12,2%	7	12	67,7%
TOTAL BANCOS	6.061	7.037	16,1%	705	741	5,0%	60	69	16,2%
SEGUROS									
SALVADOR	31	31	(0,4%)	15	14	(7,1%)	3,6	3,9	8,7%
COSTA RICA	-	18	N.A.	-	11	N.A.	-	(1)	N.A.
HONDURAS	71	73	3,4%	29	27	(4,6%)	4	4	8,9%
TOTAL SEGUROS	102	122	19,7%	44	53	20,4%	7,7	7,7	0,3%
TOTAL	6.163	7.159	16,2%	749	794	5,9%	67	77	14,4%

Nota: Panamá incluye licencia general e internacional creada a partir de diciembre de 2015.



TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS



TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones realizadas por el Banco Davivienda con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales de la entidad y están detalladas en la Nota 13 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, administradores y otros) ascendieron a \$96.321 y \$426.813 millones respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva se pagaron honorarios y comisiones a miembros y asesores de esta por \$447 millones.

► Intensidad de relaciones grupo empresarial

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

Todas las operaciones se realizaron a precios de mercado; las tasas de captación se encontraban entre el 0,00% y 6,39% y las de colocación entre 0,01% y 28,92%, incluyendo préstamos de vivienda a administradores con tasa a UVR y UVR+2,0%.

Al cierre de diciembre de 2015 no existían préstamos con tasas de interés, plazos, garantías y demás condiciones diferentes a las pactadas con terceros, para los créditos otorgados a subordinadas y demás compañías que conforman las partes vinculadas del Banco.

Al 31 de diciembre de 2015 no teníamos operaciones de cartera con accionistas cuya participación fuera inferior al 10% del capital social del Banco y que representaran más del 5% del patrimonio técnico.

Presentamos un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015, cuyo detalle se presenta en la Nota 13 de los Estados Financieros:

(EN MILLONES DE PESOS)		
	ACTIVOS	360.089
	PASIVO	461.637
	INGRESOS	282.158
	GASTOS	126.857

Se recibieron dividendos de subordinadas por \$98.432 millones, de los cuales fueron reconocidos en patrimonio \$79.871 millones y en resultados \$23.943 millones por efecto de aplicación del método de participación patrimonial.

No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, entre el Banco Davivienda y otras entidades por influencia o en interés de Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco Sociedades Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

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

SE RECIBIERON DIVIDENDOS
DE SUBORDINADAS POR
\$98.432
MILLONES
EN 2015



TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

Activo

- ▶ Venta de cartera por \$493 mil millones a la Titularizadora Colombiana S.A., que generó utilidad de \$12 mil millones y una recuperación de provisiones por \$10 mil millones.
- ▶ Crecimiento anual de desembolsos por \$4,69 billones, equivalente al 14% con respecto al año 2014.
- ▶ Efecto por re-expresión: la TRM alcanzó \$3.149,47 por dólar, originando devaluación del 31,6% equivalente a \$757,01, comparada con \$2.392,46 a diciembre 2014. Impactó el crecimiento de inversiones en \$211 miles de millones, de cartera en \$506 miles de millones, de obligaciones financieras en \$355 miles de millones y bonos en \$108 miles de millones.
- ▶ Impuesto a la Riqueza con cargo a reserva ocasional por \$62 mil millones.
- ▶ Dividendos con afectación al patrimonio por \$80 mil millones: \$73 mil millones de Davivienda el Salvador S.A. y \$7 mil millones de Seguros Bolívar Honduras S.A.

Resultados

- ▶ Dividendos recibidos por \$112 mil millones, de los cuales \$32 mil millones afectaron los resultados y \$80 mil millones reconocidos en el patrimonio.

Pasivo

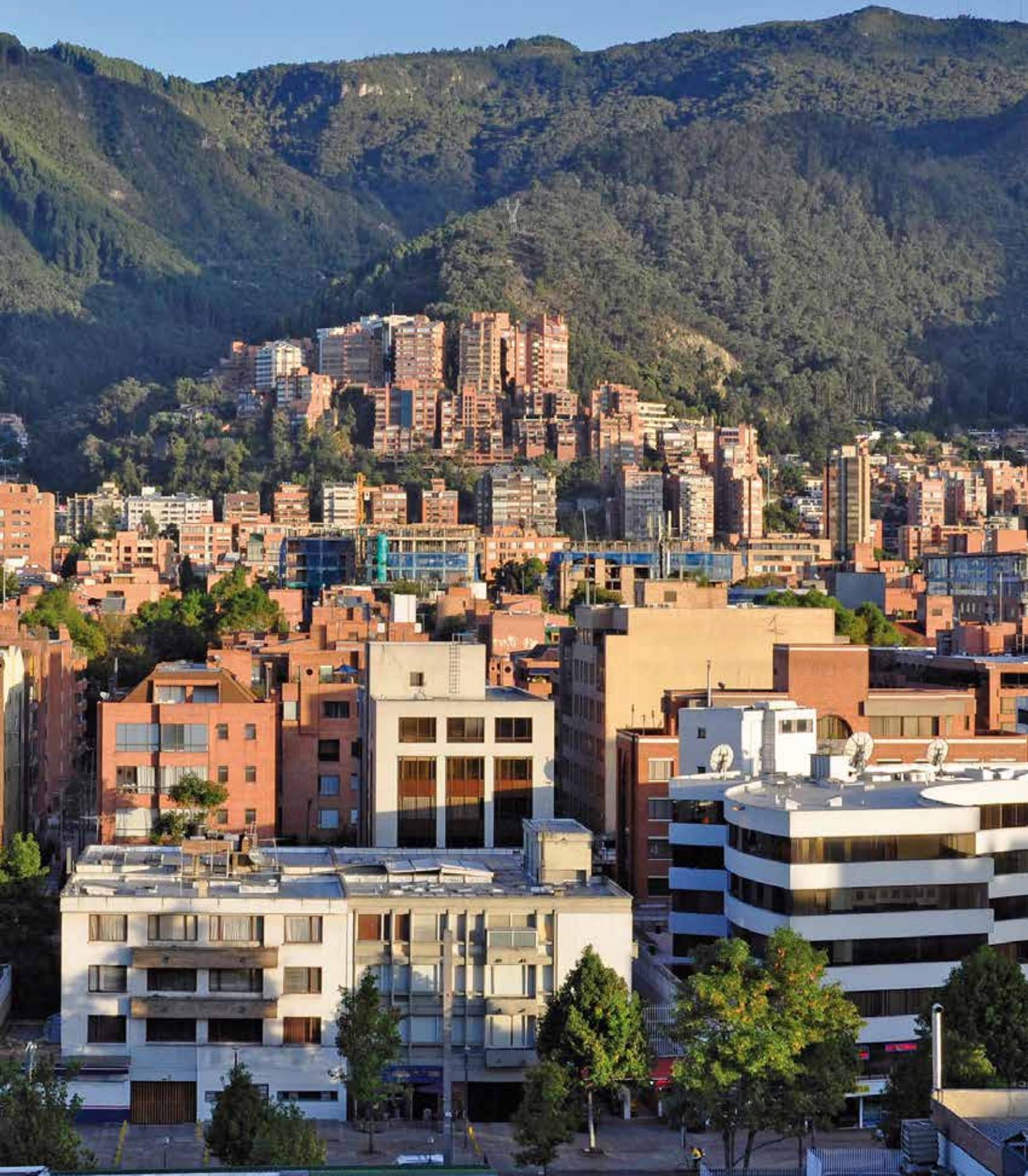
- ▶ Emisión de bonos por \$1,7 billones, de los cuales \$1,3 billones correspondieron a bonos ordinarios (\$700 mil millones en febrero y \$600 mil millones en noviembre) y \$400 mil millones a bonos subordinados (en el mes de mayo).
- ▶ Redenciones de bonos por \$1,1 billones, principalmente en febrero (\$514 mil millones) y diciembre (\$316 mil millones).

Efecto del ORI

- ▶ Re-expresión inversiones en filiales de inversiones de control por \$575 mil millones.

Patrimonio

- ▶ Distribución de resultados 2015:
La Asamblea celebrada el 13 de marzo de 2015 aprobó:
 - Realizar compromiso irrevocable de capitalizar o incrementar la reserva legal al término de 5 años por \$425 mil millones, generados de las utilidades netas del año 2014.
 - Pagar dividendos en efectivo por \$350 mil millones, a razón de \$788 por acción, el 26 de marzo de 2015.
 - Pagar dividendos en acciones por \$752,9 mil millones, a razón de \$1.695 por acción. Para ese efecto, se aumentó el valor nominal en \$20, incrementándolo de \$140 a \$160 por acción; la diferencia de \$1.675 correspondió a prima en colocación de acciones.

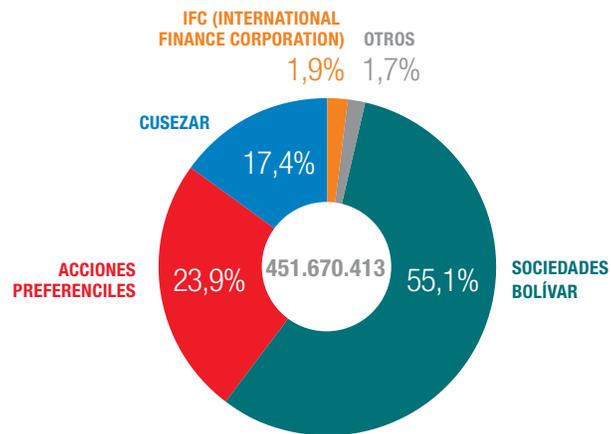


EVENTOS Y HECHOS POSTERIORES



El 4 de enero de 2016 se formalizó el acuerdo de fusión entre el Banco Davivienda S.A. y Leasing Bolívar S.A. El porcentaje de instrumentos con derecho a voto adquiridos fue del 100% de las acciones ordinarias, aprobado por la Junta Directiva en la sesión del 30 de junio de 2015, con el fin de aprovechar los beneficios que se derivarán de la operación en términos de crecimiento de la cartera y de las áreas comerciales, así como de la mayor profundización y consolidación de mercados. La integración es un complemento a la estrategia empresarial y pyme.

Para tal efecto se emitieron 7.456.179 acciones preferenciales de Davivienda entre los accionistas de Leasing Bolívar, luego de lo cual la composición accionaria quedó conformada así:



Los activos incorporados en el proceso de fusión ascendieron a \$1,24 billones y corresponden a los siguientes rubros:

ACTIVOS INCORPORADOS EN EL PROCESO DE FUSIÓN

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	63
INVERSIONES	9
CARTERA NETA	1.063
OTROS ACTIVOS	107
TOTAL	1.243

Los pasivos integrados totalizan \$1,1 billones y están representados por los siguientes conceptos:

PASIVOS INTEGRADOS

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

CAPTACIONES DEL PÚBLICO	769
PRÉSTAMOS DE ENTIDADES	273
CUENTAS POR PAGAR	48
OTROS PASIVOS	13
TOTAL	1.103

ANÁLISIS DE RIESGO



► Gestión de Riesgo Banco Davivienda S.A.



EL COMITÉ DE
RIESGOS CORPORATIVOS
SE CREÓ CON EL
FIN DE CONTAR CON
UNA ESTRUCTURA DE
GOBIERNO SÓLIDA EN LA
GESTIÓN INTEGRAL
DE RIESGO.

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

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

El modelo de riesgos corporativos de la organización ha sido diseñado y construido sobre los principios de gestión de riesgos empresariales definidos en el documento Enterprise Risk Management publicado en 2004 por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Coso) y documentos posteriores como el Coso Internal Control - Integrated Framework, publicado en 2014.

Con el fin de crear una estructura de gobierno sólida en la gestión integral de riesgo se creó el Comité de Riesgos Corporativos, como la instancia máxima en velar por el control y mitigación de los riesgos. Este Comité sesiona periódicamente y entre sus principales funciones se encuentran:

- La Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero y la Vicepresidencia de Riesgo de Inversión de Sociedades reportan al responsable de Riesgos del Grupo Bolívar, en el Comité de Riesgos Corporativos. Entre los miembros de este Comité están el Vicepresidente Ejecutivo Internacional y otro miembro de la Junta Directiva.
- Se realiza el análisis integral de los diferentes riesgos a los que está expuesto Davivienda y sus filiales.
- Se vela por el cumplimiento de la estrategia de la organización y el control de los riesgos identificados.
- Se monitorean las exposiciones a riesgos y se contrastan dichas exposiciones frente a los límites aprobados por la Junta Directiva.



► Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (Sarc)

Con el objetivo de maximizar la rentabilidad del Banco y mantener los portafolios en los niveles de riesgo deseados, continuamos fortaleciendo la gestión del riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranza y administración de garantías. Bajo esta premisa creamos la Dirección de Crédito Pyme, con la cual se busca robustecer la gestión de riesgo y acompañar la estrategia de crecimiento en este segmento.

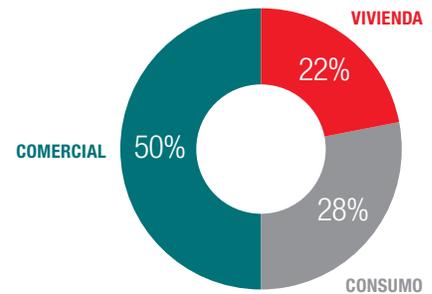
Al cierre de 2015 nuestra cartera presentó un crecimiento del 18,3% con respecto al año anterior. El 51% de la cartera total correspondió a la banca comercial y el 49% a la banca de personas (consumo 26% y vivienda 23%).

A lo largo del año el crecimiento estuvo impulsado por la cartera comercial en la que crecimos en promedio el 22,4%, debido principalmente a las carteras pyme y corporativa. En la cartera de vivienda aumentamos el 17,4%, en donde el portafolio de mayor crecimiento fue leasing habitacional, con el 22,4%.

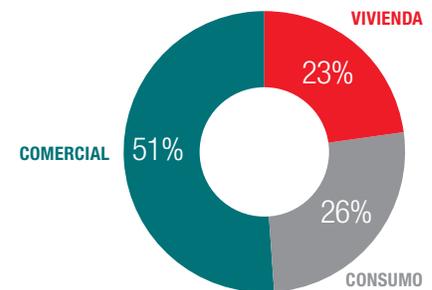
En la cartera de consumo el incremento fue del 11,5% con respecto al año anterior; los mayores crecimientos se presentaron en los créditos de libre inversión con y sin garantía real, con variaciones del 35,5% y el 33,9% respectivamente.

En el seguimiento realizado a lo largo del año 2015 encontramos segmentos con un riesgo ligeramente mayor al esperado en el portafolio de banca personas, correspondientes a los créditos de libranza de los convenios relacionados con el sector petrolero e importadores. Las políticas de riesgo que implementamos para disminuir la exposición a estos sectores estuvieron fundamentadas en un análisis integral de la coyuntura y estimaciones del impacto de variables macroeconómicas sobre el portafolio de crédito. Adicionalmente, encontramos pequeñas desviaciones en el perfil de riesgo del portafolio de leasing vivienda con porcentajes altos de financiación las cuales fueron ajustadas por medio de correcciones en las políticas.

COMPOSICIÓN DE CARTERA 31 DIC 2014



COMPOSICIÓN DE CARTERA 31 DIC 2015



BANCO DAVIVIENDA. CALIDAD DE CARTERA, PROVISIONES Y COBERTURAS

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

		SALDO	CARTERA CDE	PROVISIÓN	COBERTURA	Δ SALDO	Δ PROVISIÓN
COMERCIAL	DIC. 14	20.341	2,13%	726	167,67%	21,98%	23,40%
	DIC. 15	24.895	2,65%	928	140,83%	22,39%	27,75%
CONSUMO	DIC. 14	11.462	5,40%	730	117,95%	17,89%	4,77%
	DIC. 15	12.778	5,63%	852	118,35%	11,48%	16,72%
VIVIENDA*	DIC. 14	9.213	1,34%	256	206,84%	18,37%	22,17%
	DIC. 15	10.815	1,15%	258	208,69%	17,40%	1,08%
TOTAL	DIC. 14	41.015	2,87%	1.712	145,62%	19,99%	114,54%
	DIC. 15	48.488	3,10%	2.038	135,65%	18,22%	119,06%

*Incluye Cartera de Empleados. Se descuenta Beneficio Empleados.



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

En el año 2016 se espera que la coyuntura de la economía colombiana afecte el total de la cartera, sin embargo la gestión de riesgo de crédito buscará continuar promoviendo el sano crecimiento de la cartera, alineado con los objetivos estratégicos del Banco. Prestaremos especial atención al portafolio de libranza, robusteciendo el seguimiento de los sectores económicos en los cuales tenemos convenios de libranza activos.

► Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (Sarm)

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

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

Davivienda utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado definido por la Superintendencia Financiera de Colombia, enfocado a consumo y asignación de capital. Durante 2015 el nivel de exposición a precios de mercado de Davivienda se mantuvo en promedio en \$279 mil millones, de acuerdo con el modelo estándar.

LA GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO CONTINUARÁ PROMOVRIENDO EL SANO CRECIMIENTO DE LA CARTERA, ALINEADO CON LOS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS DEL BANCO.

DURANTE 2015 EL NIVEL DE EXPOSICIÓN A PRECIOS DE MERCADO DE DAVIVIENDA SE MANTUVO EN PROMEDIO EN \$279 MIL MILLONES.

BANCO DAVIVIENDA. VALOR EN RIESGO A 31 DICIEMBRE 2015

(EN MILLONES DE PESOS)

	31 DE DICIEMBRE DE 2015			
	MÍNIMO	PROMEDIO	MÁXIMO	ÚLTIMO
TASA DE INTERÉS	201.475	222.332	252.779	203.633
TASA DE CAMBIO	43.472	57.104	71.466	68.316
ACCIONES	-	-	-	-
CARTERAS COLECTIVAS	-	-	-	-
VeR TOTAL	262.082	279.436	300.524	271.949



► Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (Sarl)

La gestión de riesgo de liquidez se realiza atendiendo, desde la estructura de balance, tanto las necesidades habituales de fondeo del negocio como el soporte a situaciones de estrés. Para conocer la exposición al riesgo de liquidez, permanentemente se realiza una medición sobre las posibilidades de retiros en situaciones de estrés, de manera que se identifiquen los principales riesgos de concentración de vencimientos y concentración de clientes mayoristas, teniendo en cuenta la volatilidad de las diferentes fuentes de fondeo.

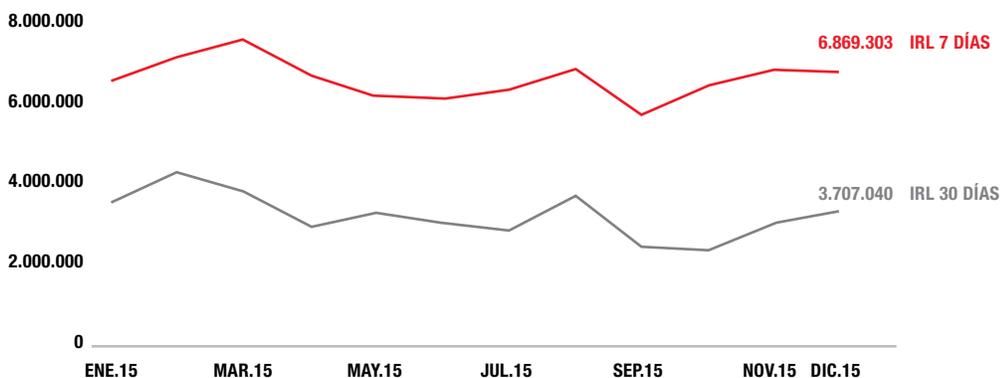
Las metodologías utilizadas para la estimación del riesgo de liquidez consisten, para efectos de corto plazo, en el cálculo de los flujos de caja de las posiciones activas, pasivas y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanente de la brecha de liquidez.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

El indicador de riesgo de liquidez (IRL) estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia, que compara los activos líquidos disponibles versus unas salidas netas de efectivo de corto plazo, se caracteriza por la acidez con que son definidas las necesidades de liquidez. Las principales variables del modelo consisten en una corrida de depósitos a la vista de mínimo el 10%, flujos de egresos contractuales que no consideran índices de renovación y flujos de ingresos de efectivo castigados.

A continuación presentamos la evolución del IRL en 2015 para las bandas de 7 y 30 días, para las cuales la Superintendencia tiene definidos límites con los que restringe a las entidades a mantener una brecha de liquidez positiva. Producto de las políticas internas y el perfil conservador de Davivienda en la gestión de liquidez, el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia refleja un exceso de activos líquidos de \$3,6 billones en promedio para un horizonte de 30 días.

LA GESTIÓN DE RIESGO DE LIQUIDEZ SE REALIZA ATENDIENDO TANTO LAS NECESIDADES HABITUALES DE FONDEO DEL NEGOCIO COMO EL SOPORTE A SITUACIONES DE ESTRÉS.

BANCO DAVIVIENDA / EVOLUCIÓN DEL IRL





► Sistema de Control Interno (SCI)

De acuerdo con el plan estratégico corporativo, el Banco aseguró durante 2015 que los controles se ajusten a la actualización de los procesos y a la oferta de nuevos productos y servicios, de manera que se logren los resultados esperados dentro de los tiempos establecidos y de acuerdo con la dinámica de los negocios y los cambios del entorno.

Para lograr la sostenibilidad del sistema de control interno, el Banco ha establecido una estructura de monitoreo en los procesos para asegurar que los controles claves se apliquen en el modo, tiempo y lugar establecidos, y cuando se requiera se tomen las acciones correctivas necesarias para asegurar su efectividad.

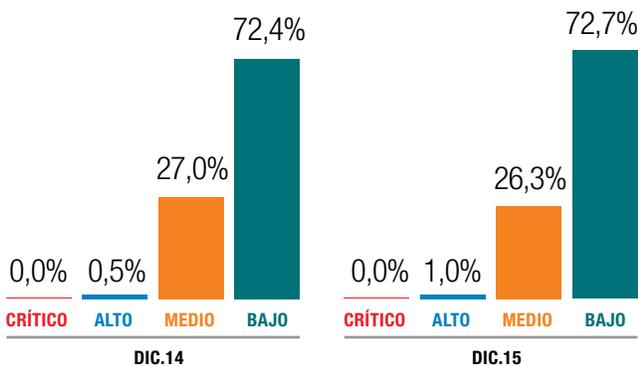
La integración del autocontrol en las diferentes áreas ha permitido que los procesos operativos se desarrollen con la calidad y efectividad requeridas.

Asimismo el Banco da cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

EL AUTOCONTROL EN LAS DIFERENTES ÁREAS HA PERMITIDO QUE LOS PROCESOS OPERATIVOS SE DESARROLLEN CON CALIDAD Y EFECTIVIDAD.

► Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

PERFIL DE RIESGO RESIDUAL



Tal como se ha orientado el plan estratégico del Banco frente al modelo de servicio al cliente, estamos creando los procesos necesarios para asegurar la satisfacción de nuestros clientes y consumidores financieros, realizando análisis cuidadosos sobre todas las solicitudes, quejas y reclamos que se presentan en la entidad, evaluando sus causas y determinando los planes de acción necesarios para su mitigación.

Este proceso es un modelo de aplicación continua que nos permite tomar acciones preventivas para controlar los diferentes riesgos y mantenerlos dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva.

Con su gestión de Riesgo Operativo, el Banco da cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

BANCO DAVIVIENDA. RIESGOS Y CONTROLES

31 DICIEMBRE 2014				
RIESGOS				CONTROLES
BAJO	MEDIO	ALTO	CRÍTICO	
426	159	3	0	704

31 DICIEMBRE 2015				
RIESGOS				CONTROLES
BAJO	MEDIO	ALTO	CRÍTICO	
429	155	6	0	1.021



► Sistema de Administración de Riesgo Operativo (Saro)

El Manual del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (Saro) tiene por objeto definir y dar a conocer las políticas y metodología implementadas en el Banco Davivienda para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operativos y la administración de los eventos, orientadas a mitigar los efectos adversos que puedan afectar el logro de los objetivos organizacionales y resultados esperados, en concordancia con los requisitos legales.

En cada uno de los procesos implementados en el Banco, los equipos de trabajo de Riesgo Operativo, en conjunto con los dueños de los procesos, realizan un análisis detallado de los procedimientos identificando los riesgos que se pueden generar y determinan los controles que se deben aplicar para asegurar una consistencia razonable en los ingresos y/o gastos de los diferentes negocios, así como la mitigación de las pérdidas que se puedan presentar por fallas o inconsistencias operativas.

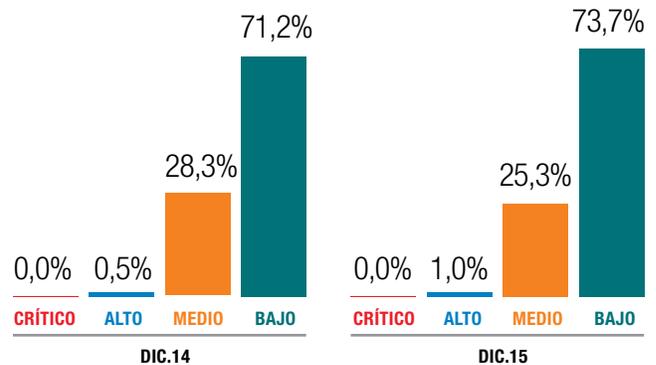
Cuando se presentan eventos se hace un análisis detallado para identificar sus causas y determinar los planes de acción necesarios para evitar que se repita.

La gestión en la administración de riesgo operativo ha permitido que Davivienda mantenga los riesgos dentro de los niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva, como se observa en el gráfico.

El Banco de igual forma con su gestión de Riesgo Operativo da cumplimiento a los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

LA GESTIÓN EN LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO NOS HA PERMITIDO MANTENER LOS RIESGOS DENTRO DE LOS NIVELES DE TOLERANCIA ESTABLECIDOS.

PERFIL DE RIESGO RESIDUAL



BANCO DAVIVIENDA / RIESGOS Y CONTROLES

PROCESOS	31 DE DICIEMBRE 2014				CONTROLES
	RIESGOS				
	BAJO	MEDIO	ALTO	CRÍTICO	
114	1.032	410	7	0	3.263

PROCESOS	31 DE DICIEMBRE 2015				CONTROLES
	RIESGOS				
	BAJO	MEDIO	ALTO	CRÍTICO	
134	1.080	371	14	0	3.657



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

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

La aplicación del programa de cumplimiento en 2015 permitió determinar que la evolución de riesgo consolidado de los factores de riesgo se mantuvo estable y dentro de los umbrales de exposición categorizados como bajos.

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

Los procedimientos y reglas de conducta sobre la aplicación de todos los mecanismos e instrumentos de control están integrados en el Manual de Cumplimiento y el Código de Conducta que es de conocimiento y acceso de todos los funcionarios de las entidades del Grupo. El Banco y sus subsidiarias realizan periódicamente programas de capacitación dirigidos a sus funcionarios, terceros, aliados y proveedores, entre otros, buscando crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos en cuanto a la mitigación de delitos fuente de lavado de activos y/o financiación del terrorismo a través de las entidades del Grupo.

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

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

EL MANUAL DE
CUMPLIMIENTO
Y EL CÓDIGO DE
CONDUCTA QUE ES
DE CONOCIMIENTO Y
ACCESO DE TODOS
LOS FUNCIONARIOS
DE LAS ENTIDADES
DEL GRUPO.



► Sistema de Administración de Riesgo de Fraude (Sarfra)

El Sistema de Gestión de Riesgo de Fraude es transversal a todos los procesos de la organización, hace parte del Sistema de Gestión de Riesgo Corporativo (ERM) y cumple la normatividad establecida en el marco del sistema Saro. Este sistema es desplegado por un equipo especializado que analiza cada etapa del ciclo de gestión de fraude (prevención, detección, mitigación, análisis, gobierno, investigación, judicialización y disuasión), generando controles y políticas que protegen a la organización, sus clientes, accionistas y a los demás interesados. Cada decisión que se toma refleja los niveles de riesgo de la organización, buscando un equilibrio entre el nivel de fraude a prevenir y el impacto sobre el cliente y el negocio.

El Banco ha generado y formalizado el ciclo de gestión de fraude que fue avalado por el Comité de Riesgo de Fraude en el año 2015, lo cual permite la articulación de la estrategia antifraude con los sistemas de gestión de riesgo.

EL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGO DE FRAUDE ES TRANSVERSAL A TODOS LOS PROCESOS DE LA ORGANIZACIÓN.

► Seguridad de la información

Dando cumplimiento a las Circulares Externas 052 de 2007, 022 de 2010 y 042 de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco incluye estos requerimientos en el desarrollo de cada uno de los proyectos que se inician desde su etapa de planeación y verifica el cumplimiento de los requisitos regulatorios de la norma. Asimismo, estos requisitos son tenidos en cuenta en los procesos de mejora y optimización que se realizan, garantizando su permanencia y sostenibilidad en el tiempo.

Con la publicación de la Circular Externa 042 de 2012, se ratificó que el Banco cumple con los requerimientos de seguridad sobre el canal Banca Móvil y los requisitos relacionados con EMV (Europa y MasterCard Visa, estándar de interoperabilidad de tarjetas IC - Tarjetas con microprocesador). El Banco inició oportunamente la emisión de tarjeta chip desde 2011. Respecto al canal cajeros automáticos, la actualización realizada garantiza la funcionalidad EMV a nivel de emisor. El área de Seguridad de la Información realiza monitoreo interno de seguimiento para identificar el nivel de cumplimiento y posibles riesgos, ratificando que el Banco continúa de manera efectiva dentro del marco regulatorio.

Davivienda continuará con la investigación de nuevas tendencias, amenazas, herramientas y mecanismos de control que permitan mitigar los riesgos y mantenerlos en niveles aceptables para el negocio, poniendo dichos controles a disposición de nuestros clientes y garantizando productos y servicios con altos niveles de calidad y seguridad.

EL BANCO CUMPLE CON LOS REQUERIMIENTOS DE SEGURIDAD SOBRE EL CANAL BANCA MÓVIL Y LOS REQUISITOS RELACIONADOS CON EMV.



Escultura de Edgar Negret. Parque El Virrey, Bogotá

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS



Situación jurídica

El Banco no tiene actualmente procesos en contra que puedan afectar su situación de solvencia o estabilidad. Los procesos más importantes están relacionados en la Nota 11.18 de los Estados Financieros.

Libre circulación de facturas

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

Situación administrativa

A diciembre de 2015 el Banco Davivienda tenía 11.206 cargos a término indefinido, 336 a término fijo y 468 en aprendizaje, para un total de 12.010.

Propiedad intelectual

A diciembre de 2015 el Banco Davivienda certifica que cumple con la normatividad sobre propiedad industrial y derechos de autor.

Operaciones con los socios y los administradores

Las operaciones realizadas por el Banco Davivienda con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales de la entidad. Estas operaciones están detalladas en la Nota 13 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta, representantes legales y otros) ascienden a \$96.322 millones y \$426.813 millones respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva se pagaron honorarios y comisiones a miembros y asesores de ésta por \$447 millones.

Intensidad de relaciones grupo empresarial

Tradicionalmente el Banco Davivienda ha mantenido 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.

A continuación presentamos un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015, cuyo detalle se presenta en la Nota 13 de los Estados Financieros:

PRINCIPALES OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS 2015

(EN MILLONES DE PESOS)

ACTIVOS	360.129
PASIVO	461.637
INGRESOS	282.157
GASTO	126.857



No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, entre el Banco Davivienda y otras entidades por influencia o en interés del Grupo Bolívar S.A., ni tampoco de del Grupo Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

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

DURANTE 2015
HICIMOS DONACIONES POR
\$10,5
MIL MILLONES

Egresos a directivos de la sociedad

En 2015 las erogaciones a directivos que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ascendieron a \$5,8 mil millones.

Egresos de asesores o gestores vinculados

Los honorarios a los asesores de la Junta Directiva sumaron \$447 millones en el año.

Donaciones

Durante 2015 hicimos donaciones por \$10.537 millones, con cargo a gasto.

BANCO DAVIVIENDA. DONACIONES 2015

(EN MILLONES DE PESOS)

FUNDACIÓN BOLÍVAR DAVIVIENDA	7.800
PARTIDOS POLÍTICOS	506
FUNDACIÓN HOGAR INFANTIL BOLÍVAR	1.495
EDUCACIÓN, UNIVERSIDADES Y OTROS	468
DIVIDENDO POR COLOMBIA	268
TOTAL	10.537

Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda ascendieron a \$63,6 mil millones y los de relaciones públicas a \$2,5 mil millones en el año 2015.

Bienes en el exterior

A diciembre 2015 los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascendían a \$785 mil millones y las obligaciones en moneda extranjera a \$8,27 billones.



Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 11.3 de los Estados Financieros. Estas ascendieron a \$2,99 billones, así:

BANCO DAVIVIENDA INVERSIONES DE TÍTULOS PARTICIPATIVOS

(EN MILES DE MILLONES DE PESOS)

INVERSIONES INTERNACIONALES	2.664,6
INVERSIONES NACIONALES	300,3
Filiales	266,5
Otras	63,8

Evolución previsible del Banco Davivienda

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

Certificación y responsabilidad de la información financiera

Certificamos a los señores accionistas que:

Los Estados Financieros individuales y otros informes relevantes por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial y las operaciones del Banco.

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

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

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

Carlos Arango Uribe
Presidente Junta Directiva

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS



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



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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.:

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de Banco Davivienda S.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y el estado separado de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros de 2014 preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera vigentes para ese año fueron auditados por mí y, en mi informe del 12 de febrero de 2015, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos; estos estados financieros, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros separados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados mencionados, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada del Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

1. Los estados financieros separados de 2015 son los primeros que la administración del Banco preparó aplicando las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. En la nota 17 a los estados financieros separados de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera separada del Banco, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo previamente reportados.
2. Tal como se menciona en la nota 3 literal e) a los estados financieros separados, el Banco en cumplimiento de la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, registra las inversiones en subordinadas por el método de participación patrimonial a partir del 1 de enero de 2015; en consecuencia, la uniformidad en la aplicación de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia se afecta en relación con el periodo anterior. Las inversiones en Subordinadas fueron reconocidas al 31 de diciembre de 2014 y ESFA (1 de enero de 2014) de acuerdo con los criterios establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia vigentes al 31 de diciembre de 2014 y al costo atribuido de acuerdo con NIIF1, respectivamente.
3. Sin calificar mi opinión llamo la atención a la nota 16 a los estados financieros separados en la que se indica que el 4 de enero de 2016 se realizó la formalización del acuerdo de fusión por absorción entre el Banco Davivienda S.A. (entidad absorbente) y Leasing Bolívar S.A. Compañía de Financiamiento (entidad absorbida).



Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- a) La contabilidad del Banco ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes 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 estado de situación financiera y en el estado de resultados de los sistemas de administración de riesgos aplicables.
- f) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- g) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. El Banco no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

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

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

17 de febrero de 2016



BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014
(millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	diciembre 31, 2015	diciembre 31, 2014	enero 01, 2014
ACTIVO				
Efectivo	11.1.	3,907,931	2,989,847	2,975,069
Operaciones activas de mercado monetario y relacionados	11.2.	315,604	323,656	380,870
Instrumentos Financieros de Inversión	11.3.	4,588,864	4,905,786	4,701,868
Derivados Activos	11.4.	434,950	414,337	75,509
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	11.5.	46,450,272	39,303,452	32,687,280
Cuentas por cobrar, neto	11.6.	807,694	597,469	479,769
Activos mantenidos para la venta	11.7.	79,180	17,838	18,161
Inversiones medidas a costo amortizado	11.3.	1,213,795	1,175,915	1,226,376
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11.3.7.	2,994,856	2,519,891	2,129,023
Propiedades y Equipo, neto	11.8.	996,531	964,355	945,319
Propiedades de Inversión, neto	11.9.	37,105	40,249	62,828
Plusvalía	11.10.	1,080,775	1,080,775	1,080,775
Intangibles	11.11.	72,519	42,251	14,181
Otros activos no financieros, neto	11.12.	122,611	120,297	122,766
Total Activo		63,102,687	54,496,118	46,899,794
PASIVO				
Depósitos y exigibilidades:	11.13.	38,514,504	33,880,522	29,049,541
Cuenta de ahorros		19,367,065	17,133,401	14,676,559
Depósitos en cuenta corriente		5,048,186	5,088,733	4,559,385
Certificados de depósito a término		13,381,917	11,043,409	9,282,715
Otras exigibilidades		717,336	614,979	530,882
Operaciones pasivas de mercado monetario y relacionados	11.14.	1,102,859	1,017,011	1,001,348
Derivados Pasivos	11.4.	364,451	300,461	60,096
Créditos de Bancos y otras obligaciones	11.15.	4,999,696	3,542,622	3,137,579
Instrumentos de deuda emitidos	11.16.	8,727,347	7,405,779	6,456,902
Cuentas por pagar	11.17.	819,603	709,378	678,680
Impuesto diferido	12.6.	691,204	626,082	478,970
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	11.18.	164,507	179,396	160,972
Total Pasivo		55,384,171	47,661,251	41,024,088
PATRIMONIO				
Capital y Reservas (1)	11.19.1/2.	5,421,093	4,830,546	4,381,691
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		268,880	169,520	26,898
Ajustes en la aplicación por primera vez		734,409	748,757	737,437
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas de Ejercicios Anteriores		79,871	(9,434)	729,680
Utilidad del ejercicio		1,214,263	1,095,478	0
Total Patrimonio		7,718,516	6,834,867	5,875,706
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		63,102,687	54,496,118	46,899,794

(1) Incluye Prima en Colocación de Acciones

Las notas son parte integral de los Estados Financieros


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 TP. No. 30070-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



BANCO DAVIVIENDA S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2015	2014
Ingresos por Intereses y Valoración de inversiones		5,288,781	4,409,593
Cartera		4,944,978	4,111,910
Inversiones, neto	12.1.	317,029	277,532
Operaciones del mercado monetario		26,774	20,151
Egresos por Intereses		1,833,686	1,379,828
Depósitos y Exigibilidades		1,105,587	845,252
Depósitos en cuenta corriente		31,102	29,554
Depósitos de ahorro		428,134	346,587
Certificados de depósito a término		646,350	469,111
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		131,174	123,361
Instrumentos de Deuda Emitidos		529,403	385,549
Otros Intereses		67,523	25,666
Margen financiero Bruto		3,455,095	3,029,766
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar, neto		1,016,340	746,700
Provisiones de cartera y cuentas por cobrar		1,993,607	1,567,148
Reintegros de cartera y cuentas por cobrar		977,267	820,449
Margen financiero Neto		2,438,755	2,283,066
Ingresos por comisiones y Servicios, neto	12.2.	680,495	645,627
Método de participación patrimonial		215,880	0
Dividendos		31,960	114,738
Gastos Operacionales		1,871,087	1,720,861
Gastos de Personal	12.3.	810,233	721,248
Operativos	12.4	1,025,976	968,847
Amortizaciones y depreciaciones	12.4	34,878	30,766
Cambios, neto		196,963	99,031
Derivados, neto		(89,597)	(8,458)
Otros Ingresos y Gastos, netos	12.5.	5,204	12,511
Margen Operacional		1,608,573	1,425,655
Impuesto de Renta y Complementarios	12.6	394,310	330,177
Utilidad del ejercicio		1,214,263	1,095,478
Utilidad por Acción del Periodo en Pesos (1)		2,734	2,466

(1) Calculada como: Resultados / Número acciones promedio

Las notas son parte integral de los Estados Financieros



OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal



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



MARÍA LIGIA CIFUENTES-ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
TP. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Otros Resultados Integrales
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (millones de pesos colombianos (COP))

	2015	2014
Otro Resultado Integral		
Utilidad del ejercicio	1,214,263	1,095,478
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos:		
Ganancia no realizada títulos renta fija	(15,567)	(608)
Inversiones en subordinadas y otras inversiones de no control	(237,135)	152,887
Conversión diferencia en cambio de subsidiarias del exterior, neto	342,405	0
Otros resultados integrales	9,657	(9,657)
Total otro resultado integral, neto de impuestos	99,360	142,622
Resultado integral total	1,313,623	1,238,100


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 TP. No. 30070-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



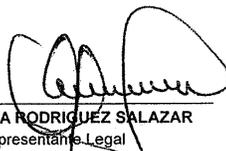
Banco Davivienda S.A.
Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año que termina el 31 de diciembre de 2014 y 01 enero de 2014
(millones de pesos colombianos (COP))

	CAPITAL Y RESERVAS				Adopción por primera vez	Ganancia no realizada (ORI)	RESULTADOS ACUMULADOS		Total Patrimonio de los accionistas
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas ocasionales			Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	
Saldo al 1° de enero de 2014	62,190	3,389,608	362,766	567,127	737,437	26,898	729,680	0	5,875,706
Donaciones				(970)					(970)
Distribución de dividendos:									
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$630 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 26 de 2014				(279,855)					(279,855)
Movimiento de Reservas:									
Reserva Legal			76,807				(76,807)		0
Reserva ocasional no gravada				179,911			(179,911)		0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				472,962			(472,962)		0
De las Reservas a disposición de la Asamblea de utilidades no gravadas si se capitalizan de años anteriores, liberar para aumentar la reserva gravada.			36,122	(36,122)					0
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias					11,320		(11,320)		0
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez						152,887			152,887
Variación patrimonial inversiones renta variable						(608)			(608)
Variación de precios de mercado renta fija						(9,657)	1,886		(7,771)
Otros resultados								1,095,478	1,095,478
Resultado del ejercicio								1,095,478	1,095,478
Saldo al 31 de diciembre de 2014	62,190	3,389,608	475,695	903,053	748,757	169,520	(9,434)	1,095,478	6,834,867
Impuesto a la riqueza ⁽¹⁾				(60,563)					(60,563)
Distribución de dividendos:									
Pago de dividendos en efectivo de \$788 por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 26 de 2015								(350,041)	(350,041)
Movimiento de Reservas:									
Reserva Legal			166,315					(166,315)	0
Reserva ocasional futuras capitalizaciones				484,795				(484,795)	0
Liberación Reserva Ocasional valoración Inversiones precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar Reserva Legal			10,459	(10,459)					0
Emisión de acciones:									
Pago de dividendos en acciones a razón de \$1.695 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Abril 8 de 2015 ⁽²⁾	8,884	744,059		(752,943)					0
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias					(14,348)		14,348		0
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez							94,327	(94,327)	0
Ajuste por convergencia año 2014									0
Método de Participación Patrimonial (MPP)						(237,135)			(237,135)
Diferencia en cambio controladas, neto de impuesto diferido						342,405			342,405
Variación de precios de mercado renta fija						(15,567)			(15,567)
Otros resultados							(19,370)		(9,713)
Resultado del ejercicio								1,214,263	1,214,263
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	71,074	4,133,667	652,469	563,883	734,409	268,880	79,871	1,214,263	7,718,516

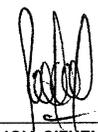
(1) En Asamblea Extraordinaria del 30 de Enero de 2015, se autorizó imputar el impuesto de la riqueza, de conformidad con lo establecido en la ley 1739 de 2014, a reservas patrimoniales, para los años 2015, 2016 y 2017.

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros


OLGA LUCIA RODRIGUEZ SALAZAR
Representante Legal


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


MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal del Banco Davivienda S.A.
TP. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016



BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		1,214,263	1,095,478
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación			
Provisión de inversiones negociables, neto	11.3.6	2,736	1,894
(Reintegro) Provisión de inversiones disponibles para la venta, neto	11.3.6	(266)	839
Reintegro de inversiones hasta el vencimiento, neto	11.3.6	(332)	(1,889)
Reintegro de inversiones títulos participativos, neto	11.3.6	0	(8,060)
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero, neto	11.5.15.	1,086,165	843,167
Provisión de cuentas por cobrar, neto	11.6	42,693	33,304
Provisión (Reintegro) de activos mantenidos para la venta, neto	11.7.4	3,960	(2,894)
Provisión de propiedades de inversión, neto	11.9.1	4,510	10,225
Provisión de otros activos, neto	11.12.	7,291	798
Provisión para cesantías		17,908	15,775
Otras provisiones		7,908	5,694
Depreciaciones	11.8.	34,579	30,504
Amortizaciones		300	261
Diferencia en cambio y en UVR no realizada		565,965	(91,270)
Utilidad en venta de cartera		(11,269)	(8,245)
Método Participación Patrimonial (MPP)		(215,880)	0
Valoración de inversiones, neta		(312,711)	(265,001)
Utilidad en venta de inversiones negociables, neta		(4,283)	(12,530)
Utilidad en venta de inversiones disponibles para la venta, neta		(35)	0
Valoración de derivados y operaciones de contado , neta		89,597	13,092
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	11.7.	(2,039)	(357)
Utilidad en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta	11.8.	(186)	(2,071)
Pérdida en venta de propiedades de inversión	11.9.	1,702	5,020
Pérdida en venta de otros activos		57	29
Otras recuperaciones pasivos estimados		(5,054)	(4,059)
Pago de cesantías		(13,796)	(13,674)
Impuesto a las ganancias	12.6.	394,310	330,177
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) Disminución en operaciones activas del mercado monetario y relacionadas		(30,075)	350,459
(Aumento) Disminución de inversiones negociables		(334,039)	254,500
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(13,317,432)	(12,027,702)
(Aumento) cuentas por cobrar		(252,917)	(151,004)
Adiciones de activos mantenidos para la venta		(87,604)	(18,432)
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta	11.7.	16,635	22,006
(Aumento) otros activos		(28,579)	(26,691)
Producto de la venta de otros activos		2,163	0
Aumento depósitos y exigibilidades		5,923,277	5,664,632
(Disminución) Aumento Fondos Interbancarios comprados ordinarios		(103,658)	11,666
Aumento cuentas por pagar		81,464	85,215
Aumento obligaciones laborales		19,944	4,071
(Disminución) Aumento pasivos estimados y provisiones		(17,743)	16,790
Impuesto a la riqueza		(60,563)	0
Impuesto a las ganancias pagado		(334,193)	(251,528)
Intereses Pagados		(955,497)	(688,471)
Intereses Recibidos		4,589,137	3,944,378
Efectivo neto usado por las actividades de operación		(1,981,587)	(833,904)



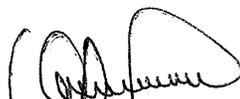
BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Dividendos recibidos		79,871	0
Disminución (Aumento) de inversiones disponibles para la venta		869,801	(241,706)
Disminución de inversiones hasta el vencimiento		42,604	109,827
(Aumento) Disminución de inversiones títulos participativos		(1,112)	9,212
(Aumento) de derechos fiduciarios		(3,771)	0
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(110,210)	(351,918)
(Aumento) de propiedades y equipos		(342)	(303)
Adiciones de propiedades y equipos	11.8.	(107,377)	(83,440)
Producto de la venta de cartera de créditos		506,579	632,231
Producto de la venta de propiedades y equipo	11.8.1.	29,463	25,097
Producto de la venta de propiedades de inversión	11.9.	6,281	18,512
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		1,311,787	117,512
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Emisiones en instrumentos de deuda	11.16.	1,700,000	1,200,000
Redenciones en instrumentos de deuda	11.16.	(1,195,210)	(770,563)
Aumento en derivados pasivos		63,990	240,365
Nuevos préstamos en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	11.15.	3,872,280	2,946,149
Pagos del período en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	11.15.	(3,083,454)	(2,986,642)
Donaciones		0	(970)
Pago de dividendos en efectivo		(350,041)	(279,855)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		1,007,565	348,484
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo		337,765	(367,908)
Efecto de la variación de la diferencia en cambio sobre el efectivo		542,194	675,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo		3,283,092	2,975,069
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)		4,163,051	3,283,092

(*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por \$255.118 para 2015 y \$293.245 para 2014, según nota 11.2

Las notas son parte integral de los Estados Financieros



OLGA LUCIA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal



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



MARÍA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
TP. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados del Banco Davivienda S.A. y Subordinadas, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y el estado consolidado de resultados, otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros consolidados de 2014 preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia vigentes para ese año fueron auditados por mí y, en mi informe del 13 de febrero de 2015, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos; estos estados financieros consolidados, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de 2015 son los primeros que la administración del Banco preparó aplicando las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. En la nota 14 a los estados financieros consolidados de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera consolidada del Banco, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo previamente reportados.



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

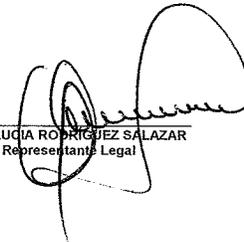
17 de febrero de 2016



Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2015	2014	Enero 1, 2014
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.1	7,432,562	5,269,215	4,845,128
Operaciones de mercado monetario y relacionados	10.2	506,847	508,858	427,068
Inversiones medidas a valor razonable	10.3	7,249,603	6,698,752	6,455,995
Derivados	10.4	441,708	418,027	76,463
Cartera de créditos y operaciones de leasing financieros, neto	10.5	62,368,759	50,272,046	40,527,542
Cuentas por cobrar, neto	10.6	616,250	441,540	363,946
Activos mantenidos para la venta	10.7	92,741	24,386	33,941
Inversiones medidas a costo amortizado, neto	10.3	1,241,268	1,028,222	955,911
Inversiones en Asociadas	10.8	96,257	84,839	69,039
Inversiones en Otras compañías	10.9	177,231	108,954	114,085
Propiedades y equipo, neto	10.10	1,268,403	1,162,660	1,106,324
Propiedades de Inversión	10.11	65,698	62,959	74,856
Plusvalía	10.12	1,634,882	1,629,258	1,627,847
Intangibles	10.13	127,895	75,447	40,801
Impuesto diferido	10.21	93,211	73,735	54,795
Otros activos no financieros, neto	10.14	304,984	258,292	232,310
Total Activo		83,718,300	68,117,190	57,006,051
PASIVO				
Depósitos y exigibilidades	10.16	52,848,941	43,756,126	36,577,650
Cuenta de ahorros		23,127,663	19,756,590	16,878,115
Depósitos en cuenta corriente		8,186,223	7,046,791	5,914,097
Certificados de depósito a término		20,717,046	16,271,052	13,208,034
Otras exigibilidades		818,009	681,693	577,403
Operaciones de mercado monetario y relacionados	10.17	1,147,302	1,164,776	1,235,284
Derivados	10.4	365,118	300,744	60,878
Créditos de Bancos y otras obligaciones	10.18	8,769,168	5,472,743	4,108,717
Instrumentos de deuda emitidos	10.19	9,252,730	7,759,988	6,711,403
Cuentas por pagar	10.20	989,758	815,228	699,731
Impuestos por pagar		59,537	38,788	91,589
Impuesto diferido por pagar	10.21	1,062,915	958,109	718,554
Reservas técnicas	10.22	170,930	114,634	95,737
Otros pasivos no financieros y pasivos estimados	10.23	335,911	284,148	252,218
Total pasivo		75,002,309	60,665,285	50,551,762
PATRIMONIO				
Capital	10.24	71,074	62,190	62,190
Prima de emisión		4,133,667	3,389,608	3,389,608
Reserva Legal	10.24	1,041,015	783,379	561,444
Reservas ocasionales	10.24	453,966	939,178	614,829
Resultados del ejercicio		1,233,122	958,774	0
Resultado de ejercicios anteriores		0	0	851,106
Otros resultados integrales		1,387,115	939,270	605,307
Ajustes en la aplicación por primera vez		306,662	321,942	315,351
Total patrimonio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio del Banco		8,626,621	7,394,341	6,399,836
Participación no controladora	10.25	89,371	57,564	54,454
Total patrimonio		8,715,992	7,451,905	6,454,289
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		83,718,300	68,117,190	57,006,051

Veánse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados


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.
 TP. No. 30707-T
 Miembro de APMG Ltda.
 (Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

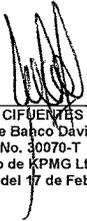
(Millones de pesos colombianos (COP), excepto la utilidad neta por acción)

	Nota	2015	2014
Ingresos por intereses		6,530,875	5,243,791
Cartera		6,066,429	4,835,023
Inversiones y valoración, neto	11.1	431,627	383,673
Fondos interbancarios, overnight, repo y simultaneas		32,820	25,095
Egresos por intereses		2,258,576	1,648,074
Depósitos y exigibilidades		1,434,990	1,067,929
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		228,569	176,160
Instrumentos de deuda emitidos		525,503	375,302
Otros intereses		69,515	28,683
Margen financiero Bruto		4,272,299	3,595,718
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar, neto		1,154,874	765,604
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar		1,352,577	951,581
Reintegro de provisión de cartera y cuentas por cobrar		197,703	185,977
Margen financiero Neto		3,117,425	2,830,114
Ingresos por operación de Seguros, neto		66,188	51,713
Ingresos por comisiones y Servicios, neto	11.2	910,509	834,330
Resultado por inversiones en asociadas, neto		6,623	3,656
Gastos operacionales	11.3	2,524,553	2,202,346
Gastos de personal	11.4	1,110,406	941,115
Administrativos y operativos	11.5	1,340,052	1,207,399
Amortizaciones y depreciaciones		74,095	53,832
Ganancia (Pérdida) en Cambios, neto		227,656	-91,269
Derivados, neto		-84,076	-5,962
Dividendos Recibidos		5,076	11,066
Otros Ingresos y Gastos Netos	11.6	-8,177	5,438
Margen Operacional		1,716,671	1,436,740
Impuesto de renta y complementarios corriente	10.21	424,428	254,822
Impuesto de renta y complementarios diferido	10.21	55,526	218,433
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora		1,233,122	958,774
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras		3,595	4,711
Utilidad del ejercicio		1,236,717	963,486
Utilidad por acción del periodo en pesos		2,784	2,169

Veáanse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


 CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
 Director Financiero

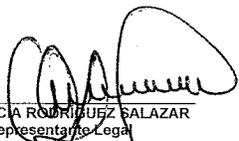

 MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 TP. No. 30070-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)

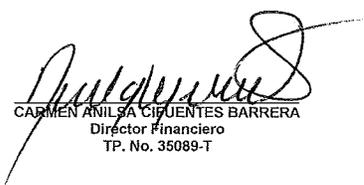


Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Millones de pesos colombianos (COP))

	2015	2014
Otro Resultado Integral		
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	1,233,122	958,774
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	3,595	4,711
Componentes de otro resultado integral, neto de impuestos:		
Instrumentos financieros con cambios en otro resultado integral	70,038	(2,705)
Superávit método de participación patrimonial asociadas	2,394	(4,777)
Deterioro cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados	95,657	51,733
Conversión diferencia en cambio subsidiarias del exterior	279,757	289,712
Total otro resultado integral, neto de impuestos	447,846	333,963
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1,684,563	1,297,448
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1,678,629	1,292,488
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	5,933	4,960
Resultado integral total	1,684,563	1,297,448

Veáanse las Notas que acompañan los Estados Financieros Consolidados


OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal


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


MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
TP. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias
Estado Consolidado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año que termina el 31 de diciembre de 2014 y 01 enero de 2014
(Millones de pesos colombianos (COP))

	CAPITAL Y RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS			Participaciones no controladoras	Total Patrimonio de los accionistas		
	Capital	Prima de emisión	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Adopción por primera vez	Ganancia no Realizada (OR)	Unidad ejercicios anteriores			Resultados del ejercicio	Total Patrimonio de propietarios de los controladora
Saldo al 1 de Enero de 2014	62,190	3,389,608	551,444	814,829	315,351	805,397	851,106	0	6,399,836	54,454	6,454,289
Donaciones				(970)					(970)		(970)
Distribución de dividendos:											
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$530 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas, Marzo 26 de 2014.				(279,855)					(279,855)		(279,855)
Movimiento de Reservas:											
Reserva Legal			185,813				(185,813)		0	632	632
Reserva ocasional no gravada				179,911			(179,911)		0	0	0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				461,384			(478,791)		(17,408)	325	(17,082)
De las Reservas a disposición de la Asamblea de utilidades no gravadas si se capitalizan de años anteriores, liberar para aumentar la reserva gravada.			36,122						0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias					6,591		(6,591)		0	0	0
Diferencia entre modelo deterioro pérdidas incurridas y pérdidas esperadas						51,733			51,733		51,733
Método de Participación Patrimonial asociadas						(4,777)			(4,777)		(5,204)
Conversión de Estados Financieros						239,712			239,712		239,712
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						(2,705)			(2,705)		(2,705)
Disminución participación no controladora						0			0	(2,131)	(2,131)
Resultado del ejercicio						939,270	0	958,774	958,774	4,711	963,485
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	62,190	3,389,608	783,379	939,178	321,942	939,270	958,774	958,774	7,394,341	57,584	7,451,925
Impuesto a la riqueza (1)				(60,563)					(60,563)		(60,563)
Ajuste por convergencia año 2014											
Distribución de dividendos:											
Dividendos en efectivo a razón de \$788 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas, Marzo 25 de 2015											
Movimiento de Reservas:											
Reserva Legal			247,177								
Reserva ocasional para futuras capitalizaciones				338,753							
Liberación de la Reserva Ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado - Decreto 2336/95, para aumentar Reserva Legal			10,459								
Emisión de acciones:											
Pago de dividendos en acciones a razón de \$1,895 pesos por acción, Abril 8 de 2015, sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas (2)	8,864	744,059		(752,943)					0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuesto a las ganancias:											
Realizaciones Aplicación NIIF por primera vez					(15,280)			15,280	(0)		(0)
Diferencia entre modelo deterioro pérdidas incurridas y pérdidas esperadas						95,657			95,657		95,657
Método de Participación Patrimonial asociadas						(2,394)			(2,394)		(2,394)
Conversión de Estados Financieros						279,757			279,757	10,085	289,844
Instrumentos financieros con cambio en otros resultado integral						70,038			70,038	(347)	69,690
Aumento participación no controladora						0			0	19,527	19,527
Resultado del ejercicio						1,387,115	0	1,233,122	1,233,122	3,595	1,236,717
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	71,074	4,133,667	1,041,015	465,966	306,662	1,387,115	1,233,122	1,233,122	8,626,621	89,371	8,715,992

(1) En Asamblea Extraordinaria el 26 de Enero de 2015, se autorizó imputar el impuesto de la riqueza, de conformidad con lo establecido en la ley 1719 de 2014, a reservas patrimoniales, para los años 2015, 2016 y 2017.

(2) Se aumentó valor nominal en \$20 por acción y la diferencia de \$1,875 pesos correspondió a prima en colocación de acciones.

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados

OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SOTOMAYOR
Representante Legal

CARMEN ALICIA FUENTES BARRERA
Directora Financiera
Tf. No. 33093-1

MARÍA LUGÍA QUIJANTES ZAPATA
Revisor Fiscal
Calle 100 No. 300-70
Miembro de NPMG Ltda.
(Véase mi Informe del 17 de Febrero de 2015)



Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(Millones de pesos colombianos (COP))

	Nota	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		\$ 1,233,122	958,774
Participaciones no controladas		3,595	4,711
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto las actividades de operación:			
Deterioro de cartera de créditos y leasing financiero, neto	10.5	1,301,613	912,283
Deterioro de cuentas por cobrar, neto	10.6	11,506	9,479
Deterioro para activos mantenidos para la venta, neto	10.7	637	42
Reintegro deterioro de otros activos, neto	10.14	10,157	798
Provisión para cesantías		17,908	15,775
Reintegro otras provisiones, neto		(3,435)	(1,937)
Depreciaciones	10.10	57,154	43,134
Amortizaciones		16,941	10,698
Diferencia en cambio y en UVR no realizada		1,707,002	600,200
Utilidad en venta de inversiones, neta		(26,477)	(28,647)
Ingresos por método de participación patrimonial asociadas		(6,623)	(3,656)
Valoración de Inversiones, neta		(405,150)	(355,026)
Desvalorización de Derivados y operaciones de Contado, neta		84,076	5,962
Utilidad en venta de cartera	10.5	(12,262)	(8,245)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(2,810)	(2,051)
Utilidad en venta de activos mantenidos para la venta	10.7	(2,021)	(626)
Utilidad en venta de otros activos		(121)	(73)
Provisión Impuesto a las ganancias		479,954	473,254
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento) disminución en posiciones activas del mercado monetario y relacionadas		(36,117)	211,456
(Aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados		(107,757)	(347,527)
Aumento, Disminución en Inversiones medidas a valor razonable		(238,666)	58,771
(Aumento) de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero		(19,671,732)	(16,001,472)
(Aumento) en cuentas por cobrar		(186,217)	(87,073)
Adiciones activos mantenidos para la venta	10.7	(97,709)	(19,039)
Retiro activos mantenidos para la venta	10.7	15,741	28,552
Producto de la venta de activos mantenidos para la venta		14,998	290
(Aumento) otros activos		(151,218)	(92,402)
Aumento Depósitos y exigibilidades		10,739,635	8,246,844
(Disminución), Aumento Fondos Interbancarios comprador ordinarios		(100,010)	8,018
Aumento cuentas por pagar		172,210	95,300
Aumento obligaciones laborales		35,282	15,447
Aumento reservas técnicas de seguros		56,296	18,898
Impuesto a la riqueza		(60,563)	0
Impuesto a las ganancias pagado		(391,474)	(283,852)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones		64,932	(408)
(Disminución) otros pasivos		(9,734)	34,274
Intereses Recibidos		5,835,611	4,764,742
Intereses Pagados		(1,548,956)	(1,143,601)
Pago de cesantías		(13,796)	(13,674)
Efectivo neto usado por actividades de operación		\$ (1,214,479)	(1,871,604)

**Banco Davivienda S. A. y sus Subsidiarias**

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Millones de pesos colombianos (COP))

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos	3,769	4,711
(Aumento), Disminución en inversiones medidas a costo amortizado	(93,604)	9,834
(Aumento) de inversiones en asociadas y otras compañías	(4,758)	(26,703)
Producto de la venta de cartera de créditos	506,579	632,231
Adición de propiedades de equipo	10.10 (140,711)	(63,453)
Retiro de propiedades de equipo	10.10 52,048	20,849
Producto de la venta de propiedades y equipo	10.10 33,015	7,636
Adición de propiedades de inversión	10.11 (12,481)	(1,068)
Retiro de propiedades de inversión	10.11 8,093	6,937
Producto de la venta de propiedades de inversión	359	27
Aumento (Disminución) Participación no controladora	19,527	(2,131)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	\$ 371,835	588,871
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones financieras	6,262,801	4,548,291
Pagos obligaciones financieras	(4,147,829)	(3,741,183)
Aumento en emisiones en instrumentos de deuda	1,866,754	1,275,961
Redenciones en instrumentos de deuda emitidos	(1,286,618)	(779,464)
Aumento Derivados Pasivos	64,373	239,866
Pago de dividendos	(350,041)	(279,855)
Donaciones	0	(970)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	\$ 2,409,441	1,262,646
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	558,423	737,421
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	1,566,797	(20,088)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del periodo	5,562,461	4,845,128
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (*)	\$ 7,687,680	5,562,461

(*) Incluye equivalentes de efectivo menores a 90 días en operaciones activas del mercado monetario y relacionados por \$255.118 para 2015 y \$293.245 para 2014 según nota 10.2

Veánse las notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados



OLGA LUCIA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal



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



MARIA LIGIA CIFUENTES ZAPATA
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
TP. No. 30070-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 17 de Febrero de 2016)



PROYECTOS DE VIVIENDA Y OTRAS EDIFICACIONES 2015



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

Presentamos algunos de los proyectos que se encontraban en etapa de construcción durante el año 2015.

- ▶ **BOGOTÁ**
- ▶ **SOACHA**
- ▶ **MOSQUERA**
- ▶ **ANAPOIMA**
- ▶ **MEDELLÍN**
- ▶ **CALI**
- ▶ **CARTAGENA**
- ▶ **COYUPE**
- ▶ **VALLEDUPAR**
- ▶ **CÚCUTA**
- ▶ **BUCARAMANGA**
- ▶ **NEIVA**
- ▶ **PEREIRA**
- ▶ **ARMENIA**
- ▶ **YOPAL**
- ▶ **SOGAMOSO**



MONET

CONSTRUCTOR: CUSEZAR S.A.
BOGOTÁ

HAYUELOS RESERVADO

CONSTRUCTOR: INGEURBE S.A.S.
BOGOTÁ





**RESERVA
DE ENTRECEDROS**
CONSTRUCTOR: FAJARDO MORENO Y CÍA. S.A.S.
Y COLPATRIA
BOGOTÁ



AMÉRICAS 68
CONSTRUCTOR: PROMOTORA AMÉRICAS 68 S.A.S.
BOGOTÁ



**GRAN RESERVA
DE NAVARRA**
CONSTRUCTOR: CUSEZAR S.A.
BOGOTÁ



FEDERMÁN RESERVADO
CONSTRUCTOR: INTELCO S.A.S.
BOGOTÁ



CAPELLANÍA CENTRAL
IC CONSTRUCTORA S.A.S.
BOGOTÁ



CABRERA 86
CONSTRUCTORA COALA ÁLVAREZ Y ASOCIADOS
BOGOTÁ



SOLSTICIO (vis)
CONSTRUCTOR: LATERIZIO S.A.S.
BOGOTÁ

VILLA KAREN
(PROGRAMA 100 MIL VIVIENDAS)
CONSTRUCTOR: TRIADA S.A.S.
BOGOTÁ





DALIA (vis)

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA

ACACIA (vis)
CONSTRUCTOR: MARVAL S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA





LA FORTUNA (VIS)

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

FRESIA (VIS)

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





CIUDAD VERDE HALCONES (VIS)

CONSTRUCTOR: PRODESA & CÍA. S.A.
SOACHA, CUNDINAMARCA

LABRANTI RESERVADO

CONSTRUCTOR: AKILA S.A.S. - C.A.S.A. COMPAÑÍA DE CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.
MOSQUERA, CUNDINAMARCA





PUERTO LUNA (VIS)

CONSTRUCTORA CAPITAL S.A.S.
MOSQUERA, CUNDINAMARCA

LA GRAN RESERVA

CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
ANAPOIMA, CUNDINAMARCA





AURA

CONSTRUCTOR: VIVIENDAS Y PROYECTOS S.A.
Y CAPITAL MEDELLÍN S.A.S.
MEDELLÍN



CURAZAO (VIS)

CONSTRUCTOR: INGENIERÍA INMOBILIARIA S.A.
MEDELLÍN



BENEDICTINE PARK

CONSTRUCTOR: ÓPTIMA S.A. VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN
MEDELLÍN



CASA GRANDE

CONSTRUCTOR: MÉNSULA S.A.
MEDELLÍN



IGUAQUE (VIS)
CONSTRUCTORA MELÉNDEZ S.A.
CALI



**KARIBANA BEACH
& GOLF CONDOMINIUM**
CONSTRUCTOR: MEGATERRA COLOMBIA S.A.
CARTAGENA



URBANIZACIÓN COYUPE
(PROGRAMA 100 MIL VIVIENDAS)
CONSTRUCTORA CARVAJAL Y SOTO C.S. S.A.S.
COYUPE, CESAR



EDIFICIO TORRE IBIZA
EDIFICAR CONSTRUCTORES ASOCIADOS S.A.S.
VALLEDUPAR



CALLEJAS DEL ESTE

CONSTRUCTOR: PROMOTORA CALLEJAS DEL ESTE S.A.S.
CÚCUTA



CONJUNTO BONAIRE (VIS)

CONSTRUCTOR: PROMOTORA DE INVERSIONES S.A.S.
CÚCUTA



PROYECTO SOLERI (VIS)

CONSTRUCTOR: GUIAR
GRUPO DE INVERSIONES EN ARQUITECTURA S.A.S.
BUCARAMANGA



AMARANTO CLUB HOUSE

CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA PARGROUP S.A.S.
NEIVA



URBANIZACIÓN LA ARBOLEDA (VIS)

CONSTRUCTOR: URBANIZAR DOSQUEBRADAS S.A.
PEREIRA



CIPRÉS

CONSTRUCTOR: NÚCLEO CONSTRUCTORA S.A.S.
PEREIRA



PARQUES DE BOLÍVAR

PROGRAMA DE VIVIENDA DE INTERÉS PRIORITARIO
PARA AHORRADORES
CONSTRUCTOR: CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.S.
ARMENIA

PARQUE RESIDENCIAL INTER PLAZA

CONSTRUCTORA DEL TORO S.A.S.
ARMENIA





**CIUDELA
COMFACASANARE (VIS)**
CONSTRUCTOR: TECNICOMERCIO S.A.S.
YOPAL

TORRES DEL RECREO
CONSTRUCTOR: DESARROLLADORA RESIDENCIAL IWOKA S.A.S.
SOGAMOSO, BOYACÁ





DAVIVIENDA

www.davivienda.com