

Banco Davivienda S.A. / Gestión 2013

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



Davivienda se funda en 1972, como
Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda S.A.

En 1997 se convierte en Banco Davivienda S.A.

En 2012 es el tercer banco más grande de Colombia,
con presencia multilatina en Costa Rica, Honduras,
El Salvador, Panamá y los Estados Unidos (Miami).



Banco Davivienda S.A.

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

Año 2013

Estados Financieros Individuales año 2013

Estados Financieros Consolidados año 2013

Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2012



Banco Davivienda S.A.

Informe de la Junta Directiva
y el Presidente a la Asamblea
General de Accionistas
Año 2013

Contenido

04	Carta del Presidente
08	Junta Directiva
09	Principales cifras
	Entorno macroeconómico
11	Introducción
12	Producto interno bruto
13	Inflación
14	Política monetaria y tasas de interés
15	Política fiscal
15	Tasa de cambio
16	Comercio exterior
	Sistema bancario
18	Activo
19	Cartera de créditos
20	Calidad de cartera
21	Vivienda
21	Cartera de consumo
22	Pasivos
23	Patrimonio y solvencia
	Resultados Davivienda
24	Resultados individuales del Banco
30	Desempeño de filiales en el exterior
35	Desempeño de filiales en Colombia
39	Análisis de riesgo
43	Aspectos administrativos Banco individual
46	Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio
46	Evolución previsible del Banco Davivienda
46	Certificación y responsabilidad de la información financiera
	Estados Financieros Individuales
49	Informe del Revisor Fiscal
51	Certificación de los Estados Financieros
53	Estados Financieros Individuales
	Estados Financieros Consolidados
61	Informe del Revisor Fiscal
63	Estados Financieros Consolidados
71	Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2012

Carta del Presidente

Señores accionistas:

Es motivo de satisfacción entregar a ustedes los resultados del Banco en el año 2013. A continuación presento un resumen de nuestros principales logros:

Vivienda: contribuyendo a la construcción de patrimonio de las familias

Davivienda mantuvo el liderazgo en financiación de vivienda en el país. El dinamismo de esta cartera en 2013, motivado por los programas de incentivo a la financiación de vivienda del Gobierno nacional, significó que el Banco desembolsara \$3,4 billones, que representan un crecimiento del 51% con respecto al año anterior. Del total de créditos, 21.500 correspondieron a vivienda de interés social.

Para facilitar el acceso a los incentivos ofrecidos por el Gobierno nacional, Davivienda realizó ferias de vivienda en 24 ciudades con la participación de cerca de 500 firmas constructoras y más de 900 proyectos en alrededor de 700 salas de venta. Como resultado, se pre aprobaron 53 mil créditos por \$4,3 billones.

En desarrollo del programa de 100 mil viviendas gratis impulsado por el Gobierno, en el año el Banco desembolsó cerca de \$258 mil millones a constructores, financiando 26.300 viviendas.

Adquisición de Corredores Asociados

En el mes de septiembre se cerró el acuerdo de compra de Corredores Asociados y su subsidiaria en Panamá, con lo cual Davivienda fortalece su oferta de productos y servicios a los clientes de ambas compañías. Corredores Asociados es una sociedad comisionista de bolsa con 38 años de experiencia y una trayectoria inmejorable: al cierre de 2013 contaba con \$8,3 billones en activos administrados, utilidades por \$1.900 millones y 25 mil clientes.



51%
Crecimiento de los desembolsos de cartera de vivienda en 2013.

DaviPlata:
1,9 millones
de clientes.

83 mil
cursos
dictados *online* en
nuestro portal
Mis Finanzas
en Casa.

Consolidamos nuestra presencia en Centroamérica

Al cumplir un año de las adquisiciones en El Salvador, Costa Rica y Honduras, se consolidó la presencia del Banco en esta región: integró su Gobierno Corporativo, fortaleció su marca y obtuvo buenos resultados que se reflejaron en un crecimiento en la cartera del 13%, depósitos en el 17% y utilidades de US\$65 millones¹, que representan una rentabilidad sobre patrimonio del 9,3%.

DaviPlata, una nueva red bancaria en Colombia

Durante el año se vincularon a esta red cerca de 1,1 millones de nuevos clientes, principalmente del programa Más Familias en Acción, quienes el pasado mes de marzo recibieron el primer pago de su subsidio a través de DaviPlata, utilizando cerca de 5.300 corresponsales bancarios en más de 835 municipios.

Al cierre de 2013 DaviPlata tenía cerca de 1,9 millones de clientes, los cuales tuvieron a disposición **Giros al grátín**, nuevo servicio transaccional sin costo desde cualquier ciudad del país.

En el mes de septiembre DaviPlata fue reconocido con el Premio a la Innovación Financiera otorgado por la Federación Latinoamericana de Bancos, Felaban.

Educación financiera

Permanentemente, Davivienda busca herramientas prácticas para llegar a más familias: en su portal web **Mis Finanzas en Casa**, que enseña de manera sencilla el manejo del dinero, se registraron en el año más de 37 mil personas, quienes tomaron cerca de 83 mil cursos online.

En julio se lanzó el programa presencial **Mis Finanzas Personales y Familiares para los Héroe**s con la participación de cerca de mil integrantes del Ejército, a quienes se dictaron conferencias y se dio material de apoyo.

Durante 2013, cerca de 37 mil empleados de empresas con convenios de créditos con descuento de nómina a través de Davivienda participaron en la conferencia **Mis Finanzas Personales y Familiares**.

¹ Cifra en contabilidad local.



8 sedes en
3 departamentos,
1.280 usuarios por día,
100.000 visitas
desde noviembre 2012.

Cultivarte

Es un programa desarrollado en municipios mediante alianzas con las alcaldías para que niños y adolescentes aprendan a manejar su tiempo libre a través de actividades lúdicas, culturales y artísticas que les permitan fortalecer sus valores.

En 2013 se inauguraron 6 nuevas sedes en municipios de Antioquia y Caldas. Al cierre del año la organización contaba en las 8 sedes con un promedio de 1.280 usuarios diarios y un total de 862 niños y niñas en seguimiento permanente.

La comunidad ha reconocido impactos importantes en el comportamiento de los asistentes y la forma en que emplean su tiempo libre en actividades formativas. Asimismo, destaca mejoras en los procesos académicos y contribuciones importantes al cumplimiento de los objetivos de los planes de desarrollo de los municipios, lo que ha permitido al Banco consolidar las alianzas con las alcaldías. En 2014 se planea abrir 20 nuevas sedes de Cultivarte.

Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social - SARAS

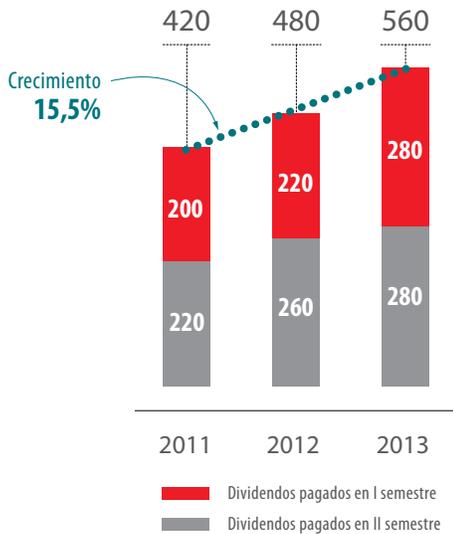
SARAS está alineado con los procesos de evaluación de crédito para identificar, evaluar y monitorear posibles impactos ambientales y sociales de los clientes de Davivienda y de terceros. Durante 2013 se implementó este sistema en la línea de Crédito Constructor para créditos por montos iguales o superiores a US\$8 millones. Adicionalmente, se inició el análisis de riesgo con los proveedores principales del Banco.

El sistema está soportado con actividades de capacitación y divulgación permanente dirigidas al equipo interno de trabajo.

Emisión de bonos

Davivienda sigue siendo un protagonista importante en el mercado de deuda privada en Colombia. Continuando sus exitosas emisiones de bonos, se amplió el cupo del programa de bonos locales hasta \$6 billones por 3 años más a partir de octubre de 2013:

- ▶ En febrero de 2013 se emitieron \$500 mil millones en bonos ordinarios que tuvieron una sobre demanda de 2,7 veces, y en diciembre se emitieron \$400 mil millones adicionales, con una sobre demanda de 2,1 veces.

Dividendo por acción (en pesos)²

- ▶ Durante el primer semestre de 2013 el Banco a cabo su segunda emisión internacional, siendo la primera de bonos ordinarios por valor de US\$500 millones, que recibió demandas por US\$5,1 mil millones, más de 10 veces el monto ofertado. Esta colocación obtuvo la tasa más baja en la historia de un emisor financiero colombiano a esa fecha, con 2,95%.

Pago de dividendos

En marzo se pagaron los dividendos correspondientes a las utilidades del segundo semestre de 2012. El valor por acción fue de \$280, para \$124 mil millones. Teniendo en cuenta el dividendo de \$260 por acción (\$115 mil millones) del primer semestre del mismo año, se pagó en dividendos el 33,7% de las utilidades de 2012.

En la Asamblea extraordinaria del 19 de junio se modificó el periodo de ejercicio de semestral a anual y se decretó el pago de dividendos en acciones a razón de \$2.582 por acción, de los cuales \$15 representaron un aumento en el valor nominal de la acción y la diferencia correspondió a prima por colocación de acciones. En septiembre se pagaron dividendos en efectivo adicionales por \$124 mil millones, equivalentes a \$280 por acción.

En nombre de los funcionarios y aliados del Banco agradecemos su confianza, que nos ha permitido satisfacer las necesidades financieras de más de 6,6 millones de familias y empresas en Colombia y Centroamérica.

Efraín E. Forero Fonseca

Presidente

\$248 mil millones
pagados por dividendos en efectivo, en 2013.

² El pago de dividendos del segundo semestre de 2013 correspondió a una capitalización.

Junta Directiva

Principales

Carlos Guillermo Arango Uribe
Javier Suárez Esparragoza
Alvaro Peláez Arango*
Gabriel Humberto Zárate Sánchez*
Bernard Pasquier*

Suplentes

Alvaro Carvajal Bonnet
David Peña Rey
Federico Salazar Mejía*
Enrique Flórez Camacho
Mark Alloway*

* Miembro independiente



Principales cifras consolidadas³

Filiales incluye nacionales e internacionales

Activos (billones de pesos) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>46,9</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>Total</td><td>56,4</td></tr> </table>	Colombia	46,9	Filiales	9,4	Total	56,4	Cartera neta (billones de pesos) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>32,6</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>Total</td><td>39,4</td></tr> </table>	Colombia	32,6	Filiales	6,8	Total	39,4	Pasivos (billones de pesos) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>40,9</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>Total</td><td>50,3</td></tr> </table>	Colombia	40,9	Filiales	9,4	Total	50,3	Patrimonio (billones de pesos) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Total</td><td>6,1</td></tr> </table>	Colombia	6,0	Filiales	0,1	Total	6,1
Colombia	46,9																										
Filiales	9,4																										
Total	56,4																										
Colombia	32,6																										
Filiales	6,8																										
Total	39,4																										
Colombia	40,9																										
Filiales	9,4																										
Total	50,3																										
Colombia	6,0																										
Filiales	0,1																										
Total	6,1																										
Utilidades (miles de millones de pesos) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>730</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>121,1</td></tr> <tr><td>Total</td><td>851</td></tr> </table>	Colombia	730	Filiales	121,1	Total	851	Clientes (miles) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>5.792</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>805</td></tr> <tr><td>Total</td><td>6.597</td></tr> </table>	Colombia	5.792	Filiales	805	Total	6.597	Oficinas <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>577</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>167</td></tr> <tr><td>Total</td><td>744</td></tr> </table>	Colombia	577	Filiales	167	Total	744	Municipios <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>835</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>37</td></tr> <tr><td>Total</td><td>872</td></tr> </table>	Colombia	835	Filiales	37	Total	872
Colombia	730																										
Filiales	121,1																										
Total	851																										
Colombia	5.792																										
Filiales	805																										
Total	6.597																										
Colombia	577																										
Filiales	167																										
Total	744																										
Colombia	835																										
Filiales	37																										
Total	872																										
ATMs <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>1.582</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>414</td></tr> <tr><td>Total</td><td>1.996</td></tr> </table>	Colombia	1.582	Filiales	414	Total	1.996	Funcionarios <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>11.497</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>4.635</td></tr> <tr><td>Total</td><td>16.132</td></tr> </table>	Colombia	11.497	Filiales	4.635	Total	16.132	Tarjetas de crédito (miles) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>1.600</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>115</td></tr> <tr><td>Total</td><td>1.715</td></tr> </table>	Colombia	1.600	Filiales	115	Total	1.715	Tarjetas débito (miles) <table border="1"> <tr><td>Colombia</td><td>2.800</td></tr> <tr><td>Filiales</td><td>449</td></tr> <tr><td>Total</td><td>3.249</td></tr> </table>	Colombia	2.800	Filiales	449	Total	3.249
Colombia	1.582																										
Filiales	414																										
Total	1.996																										
Colombia	11.497																										
Filiales	4.635																										
Total	16.132																										
Colombia	1.600																										
Filiales	115																										
Total	1.715																										
Colombia	2.800																										
Filiales	449																										
Total	3.249																										

CALIFICACIONES NACIONALES

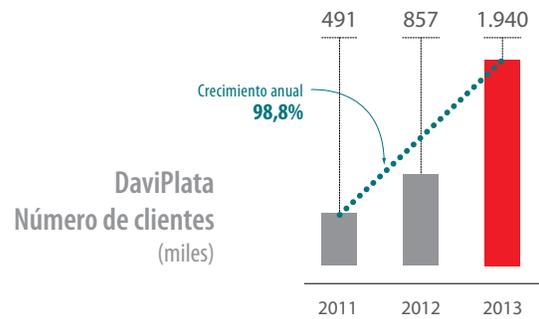
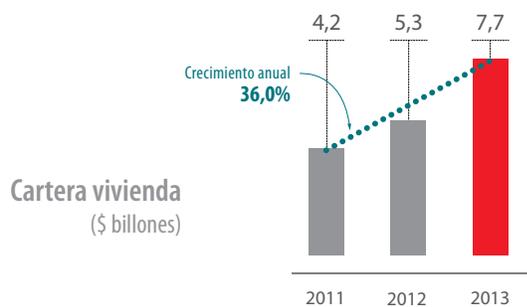
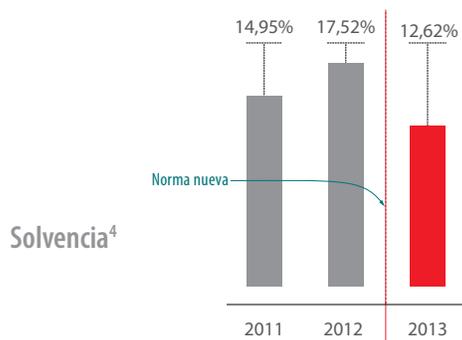
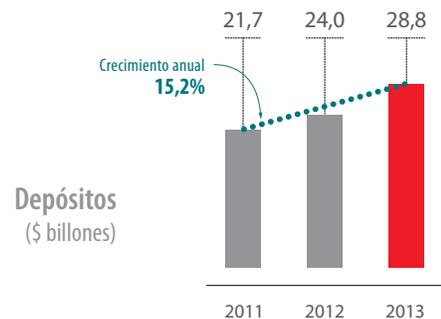
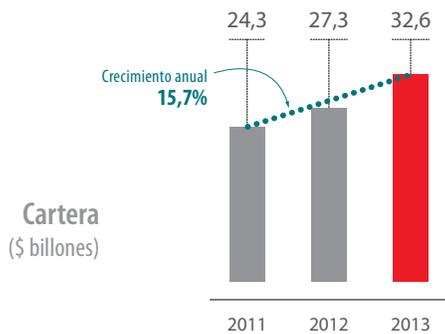
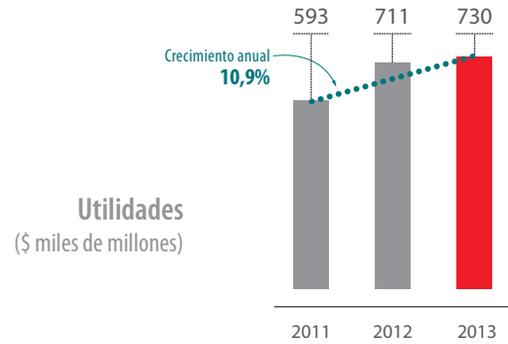
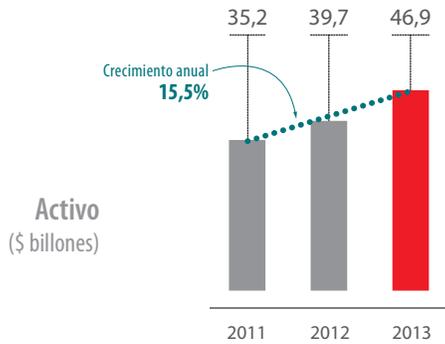
AAA Calificación de deuda a largo plazo por BRC
AAA Calificación de deuda a largo plazo por Fitch Ratings

CALIFICACIONES INTERNACIONALES

BBB- Calificación de deuda por Standard & Poors (grado de inversión)
BBB- Calificación de deuda por Fitch Ratings (grado de inversión)
Baa3 Calificación de deuda por Moody's (grado de inversión)

³ Las cifras de Colombia no incluyen las filiales nacionales e internacionales del Banco.

Evolución de las principales cifras individuales⁴



⁴ A partir de agosto 2013 entró en vigor la nueva norma de solvencia, Decreto 1771 de 2012 expedido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, y reglamentado por las Circulares Externas 020 y 032 de 2013 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Entorno macroeconómico

Introducción

El PIB en Colombia creció apenas un 2,6% durante el primer trimestre de 2013, continuando la tendencia decreciente de la actividad económica que se observó a lo largo de 2012. Este proceso fue resultado de la menor demanda mundial y de la moderación en el consumo doméstico de bienes durables. No obstante, a partir del segundo trimestre se observó un comportamiento más favorable, asociado principalmente a una fuerte recuperación de la producción agrícola y a la reactivación del sector de la construcción. El crecimiento en el año completo se estima alrededor del 4,1%.

Uno de los eventos de mayor importancia durante el año fue el cambio de la política monetaria en los Estados Unidos, que tuvo efectos sobre los rendimientos de la renta fija en el mundo. Debido al buen comportamiento de algunos indicadores de crecimiento en esa economía, en particular los relacionados con el mercado laboral, la FED anunció a finales de mayo la posibilidad de iniciar un plan de normalización de la política monetaria, que se materializó en la decisión de iniciar el recorte de compra de activos a partir de enero de 2014. En los últimos 7 meses del año 2013 se produjo un aumento importante en las tasas de rendimiento de los Tesoros en los Estados Unidos y un incremento en la aversión al riesgo. Este hecho estuvo acompañado de un cambio importante en la dirección de los flujos de capital hacia los países emergentes, y Colombia no fue la excepción: aumentó la tasa de cambio frente al dólar, así como las tasas de rendimiento de la deuda pública local.

El entorno internacional también estuvo marcado por la recesión en Europa y el menor ritmo de crecimiento en China. En el primer caso, el Banco Central Europeo redujo su tasa de interés a un 0,25%, como mecanismo para acelerar el crecimiento de la economía en medio de una muy baja presión inflacionaria.

Otro de los hechos destacados durante 2013 fue el bajo nivel de inflación doméstica. La inflación al consumidor medida con el IPC cerró en 1,94%. Esta cifra, por debajo del rango meta establecido por el Banco de la República, corresponde a la inflación al cierre de año más baja desde 1955.

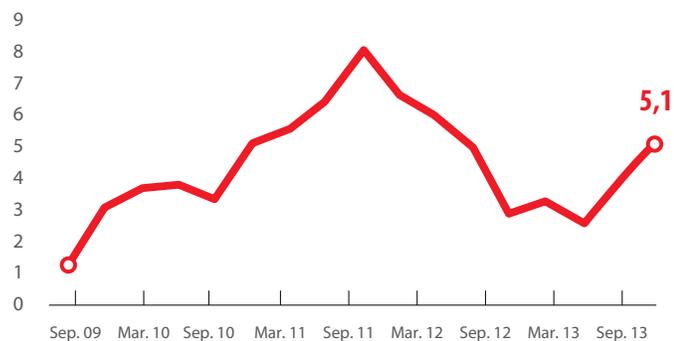
2,6%
creció el PIB
en Colombia
en 2013.



Sector de la **construcción,**
líder en el crecimiento
del valor agregado.

Producto interno bruto

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



Fuente: Dane

De acuerdo con la última información reportada por el Dane, la economía colombiana creció 5,1% real anual en el tercer trimestre de 2013. De esta manera, el dato de crecimiento observado volvió a estar por encima de la media estimada por los analistas. Este dato confirmó el proceso de dinamización reciente de la actividad productiva. Desde el primer trimestre de 2012 el PIB no tenía una variación superior al 5%.

A pesar del buen resultado del tercer trimestre, durante los 3 primeros trimestres de 2013 el PIB tuvo una variación de 3,9%, por debajo de la cifra registrada para el mismo período de 2012 (4,5%).

Los sectores con mayor crecimiento en el agregado de los 3 primeros trimestres fueron: construcción, 10,8%; agricultura, 6,1%; servicios sociales, 4,8%; y establecimientos financieros y servicios a las empresas, 4,2%. De otro lado el transporte, con una variación de 2,7% en su valor agregado, y la industria, con una reducción de 1,2%, fueron las actividades con menor dinamismo.

El sector de la construcción sobresalió por su liderazgo en el crecimiento del valor agregado. Al interior de esta actividad, el elemento de mayor dinamismo fue el subsector de edificaciones, que en los 9 primeros meses de 2013 creció 13,6%, siendo el registro más alto desde 2008.

Las cifras de actividad del sector sugieren buenas perspectivas para 2014. Las obras nuevas en proceso de construcción, medidas en metros cuadrados, crecieron 21% en el segundo trimestre de 2013 y 42% en el tercer trimestre del mismo año. Estas variaciones fueron sustentadas por el comportamiento de la construcción de vivienda, pero los destinos no residenciales, en especial oficinas, también han crecido a tasas importantes. Esta reactivación de la construcción se confirma con las cifras recientes de ventas de vivienda.



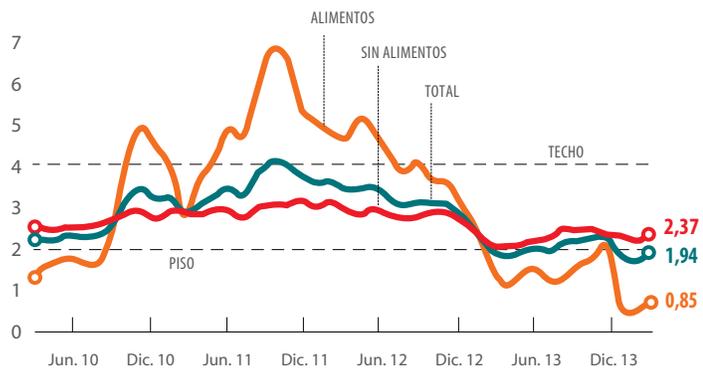
En referencia al PIB, en los primeros 9 meses de 2013 se observó que el gasto del Gobierno fue el componente de mayor crecimiento (5,2%) y el único cuyo crecimiento se aceleró con respecto a lo ocurrido en el mismo período de 2012.

La inversión y el consumo de los hogares no registraron crecimientos superiores al 4% real. Por su parte, las variables de sector externo tuvieron variaciones aún más bajas: las exportaciones lo hicieron al 2,4% y las importaciones al 1,3%.

Se estima que la variación del PIB en 2013 estuvo cercana a 4,1%, cifra muy similar al crecimiento obtenido en 2012.

Inflación

Inflación anual total, alimentos y sin alimentos (%)



1,94%
Inflación anual
más baja en
Colombia
desde 1955.

La inflación de precios al consumidor en 2013 cerró en 1,94%, por debajo del rango meta establecido por el Banco de la República; esta cifra se constituyó en la inflación anual a cierre de año más baja desde 1955. La inflación anual de alimentos alcanzó un 0,85% y la inflación anual de no alimentos terminó en 2,37%. Durante la mayor parte de 2013, la inflación anual registró una moderada tendencia al alza, hasta octubre, cuando la fuerte caída en el precio de los alimentos la dejó por debajo del rango meta.

En general, la ausencia de condiciones climáticas extremas y las buenas cosechas explican este comportamiento. De otro lado, el comportamiento del precio de bienes y servicios diferentes a los alimentos mostró una tendencia más estable aunque fuertemente afectada por las grandes variaciones en el precio de los bienes regulados, energía eléctrica y transporte principalmente.

Con respecto al salario mínimo legal, la Comisión de Concertación Laboral logró llegar a un acuerdo sobre un incremento del 4,5% para 2014.

Política monetaria y tasas de interés

El Banco de la República inició el año aplicando una política monetaria expansiva con el fin de contrarrestar el menor crecimiento mundial y su impacto sobre la economía. Al iniciar el año, la tasa de política se encontraba en 4,25% y se observaron reducciones en enero, febrero y marzo que llevaron la tasa de política a 3,25%. Si bien esta tasa permaneció estable el resto del año, como resultado de los buenos resultados inflacionarios y la debilidad en algunos sectores productivos, la Junta estuvo dividida en varias ocasiones sobre la conveniencia de realizar nuevas reducciones.

Tasa de intervención del Banco de la República



A consecuencia de la reducción de las tasas de intervención del Banco de la República, la tasa DTF se redujo del 5,67% en la primera semana de enero de 2013 y a 4,07% en la tercera semana de julio. La ausencia de movimientos en las tasas de intervención durante la segunda mitad del año se reflejó en la estabilidad de la tasa DTF, que osciló entre el 3,92% y el 4,11% en la segunda mitad del año.

No obstante, como resultado del aumento de las tasas de interés de la deuda pública colombiana, consecuencia a su vez de las políticas de la FED, las tasas de captación de CDTs a plazos más largos se incrementaron; la tasa de interés de los CDTs a 360 días pasó de 4,3% a mediados de julio a 4,9% la última semana del año.

Las tasas activas de consumo se redujeron en forma moderada a lo largo del año. La tasa de los créditos de consumo de los bancos comerciales –sin tarjeta de crédito– bajó de 19,73% en enero de 2013 a 17,48% a mediados de diciembre. La reducción fue generalizada, pero se destaca el comportamiento de las tasas de los créditos de menos de un año, que pasó de 23,61% a 20,55%.

Las tasas de crédito comercial ordinario pasaron del 11,54% en enero de 2013 a 10,1% a mediados de diciembre.



Política fiscal

A lo largo de 2013 se hicieron efectivos varios cambios en materia tributaria: se inició el cobro del impuesto al consumo y se remplazaron algunos aportes parafiscales por el nuevo impuesto para la equidad (CREE), principalmente. Teniendo esto en cuenta, para el período comprendido entre enero y octubre de 2013, el recaudo tributario ascendió a \$90,4 billones, de los cuales \$900 mil millones y \$2 billones corresponden al recaudo del impuesto al consumo y al CREE, respectivamente.

Por su parte, el Congreso aprobó un presupuesto de \$203 billones para la vigencia fiscal de 2014. De igual forma, aprobó el proyecto de ley presentado por la actual administración, mediante el cual se pospone por un año el inicio del desmonte del gravamen a los movimientos financieros. Con lo anterior se busca recaudar recursos por \$3,1 billones, que serán destinados a fortalecer el sector agropecuario.

Finalmente, el ministerio de Hacienda y Crédito Público dio a conocer el plan financiero para el año 2014, en el que se ratifican como metas fiscales de 2013 un déficit de 2,4% del PIB para el Gobierno Nacional Central (GNC) y un déficit del 1,0% PIB para el Sector Público Consolidado (SPC). Para el año 2014 se establecen como metas un déficit de 2,3% PIB para el GNC y uno de 1,0% PIB para el SPC.

Tasa de cambio

\$1.869,1
La tasa de cambio frente al dólar tuvo una tendencia devaluacionista.

Durante el año 2013, la tasa de cambio frente al dólar tuvo una tendencia devaluacionista, que la llevó de \$1.797 por dólar en 2012 a \$1.869,1 promedio en 2013. Esta tendencia se registró durante prácticamente todo el año, con un par de períodos de apreciación en julio y septiembre.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

**US\$16,8
mil millones**
Inversión
extranjera
en Colombia,
en 2013.

La evolución de la tasa de cambio obedeció tanto a factores específicos de la situación colombiana como a movimientos del dólar a nivel mundial. Durante la primera parte del año, y por solicitud del Ministro de Hacienda, se tomaron algunas medidas para evitar una excesiva revaluación del peso. Entre ellas se aprobó un plan agresivo de compra de dólares por parte del Banco de la República, que permitió llevar las compras hasta los US\$50 millones diarios, se redujeron los desembolsos de crédito externo y se instó a Ecopetrol a sustituir endeudamiento externo por interno.

Sin embargo, en la medida en que los cambios en la política monetaria por parte de la FED se tradujeron en menores flujos de capital hacia países emergentes, el dólar a nivel mundial se valorizó y las monedas de los emergentes se depreciaron. Como consecuencia, el dólar pasó de \$1.825,8 a principios de mayo a \$1.941 a finales de julio. El valor del dólar volvió a incrementarse en septiembre ante la expectativa de que la FED iniciara la reducción en la compra de activos. En la última parte del año el valor del dólar se incrementó nuevamente con la materialización del recorte de compras de activos por parte de dicho organismo.

La mayor devaluación del peso en la segunda mitad del año permitió reducir el monto de la intervención por parte del banco central. En su reunión de septiembre, la Junta Directiva del Banco de la República decidió extender el programa de compras para acumular hasta US\$1.000 millones adicionales en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2013, con lo cual se acumularon en promedio US\$11 millones diarios, cifra que contrasta con los 35 millones comprados en promedio en el primer trimestre del año.

Por otra parte, en 2013 Colombia recibió por concepto de inversión extranjera US\$16,8 mil millones, los cuales mostraron un crecimiento de 0,87% frente a los recursos que ingresaron al país en 2012. El sector de petróleo e hidrocarburos, principal beneficiario de este tipo de inversión, recibió el 81% de estos recursos. Los flujos de inversión extranjera de portafolio mostraron un crecimiento anual de 43,6%, alcanzando US\$4,7 mil millones.

Comercio exterior

De manera similar a lo observado en 2012, las actividades colombianas de comercio exterior continuaron desacelerándose a lo largo de 2013. Con cifras al cierre de octubre, las exportaciones sumaron US\$48,6 mil millones FOB y mostraron una caída de 3,5% anual. Este comportamiento estuvo motivado principalmente por las menores ventas de combustibles, productos de la industria extractiva y de productos agropecuarios y alimenticios que registraron disminuciones de 2,6% y 1,3%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones de manufacturas mostraron un comportamiento positivo que se tradujo en un crecimiento anual de 0,9%.

Acuerdos comerciales con Corea, Panamá, Costa Rica, e Israel, suscribió Colombia en 2013.

Las importaciones sumaron US\$49,4 mil millones CIF, con lo cual se mantuvieron en un nivel muy similar al registrado en 2012. A pesar de esto, al revisar su comportamiento por grupo de productos, las compras externas de manufacturas y productos agropecuarios y alimenticios mostraron caídas anuales 0,7% y 0,3%, respectivamente. Por su parte, las importaciones de combustibles y productos de la industria extractiva mostraron un incremento de 4,8% anual.

Como resultado, la economía colombiana registró un superávit comercial de US\$1.502 millones FOB entre enero y octubre de 2013.

En cuanto a la formalización de acuerdos comerciales con otros países, en agosto de 2013 se inició la aplicación provisional del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea, mientras se surte el trámite para obtener el aval por parte de la Corte Constitucional. Por otra parte, se finalizaron las negociaciones y se suscribieron acuerdos con Corea, Costa Rica, Panamá e Israel.



Sistema bancario

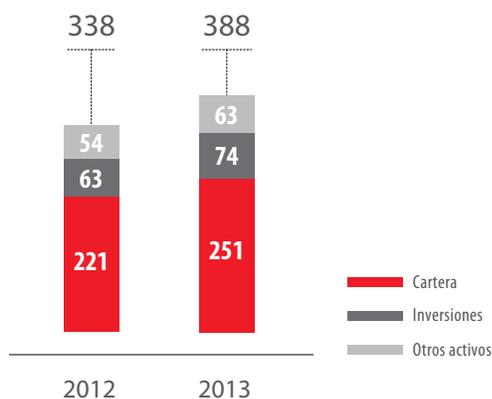
El sector bancario colombiano mostró en 2013 resultados favorables en indicadores de liquidez, capitalización y provisionamiento. Sin embargo, persiste el reto de mejorar la eficiencia de la operación y continuar dinamizando la cartera de créditos, manteniendo controlados los indicadores de calidad de cartera.

Activo

La composición del activo de las entidades bancarias ha permanecido estable en el último año; la cartera representó el 64,6% del activo y las inversiones 19,1%. Mientras que el activo del sector bancario creció al 15%, las inversiones netas lo hicieron al 17,2% y la cartera al 13,7%.

El sector bancario mostró resultados favorables en indicadores de liquidez, capitalización y provisionamiento.

Detalle del activo
(en billones de pesos)



	Detalle del activo		
	Var. anual 2012-2013	Participaciones	
		Dic 12	Dic 13
Total activos	15,0%	100,0%	100,0%
Cartera	13,7%	65,3%	64,6%
Inversiones	17,2%	18,7%	19,1%
Otros activos	17,6%	16,0%	16,3%

Fuente: Asobancaria

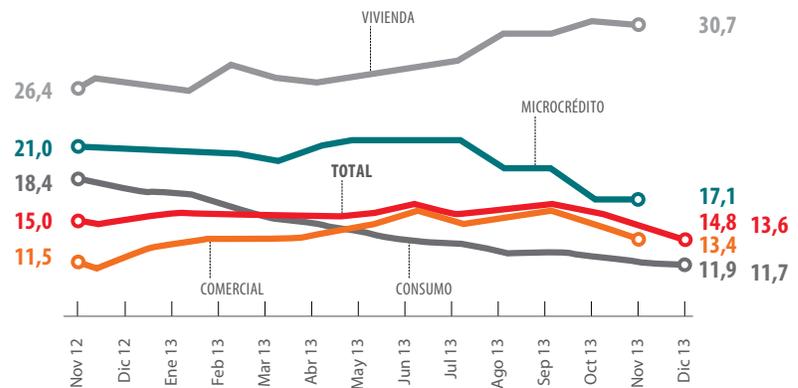
Cartera de créditos

La cartera neta del sistema bancario tuvo una tasa de crecimiento anual de 13,7%, luego de un período de desaceleración que comenzó a finales de 2011. Este crecimiento continúa siendo superior al del PIB, lo que corrobora un aumento en la profundización financiera⁵ en el país, que pasó del 38% en 2012 al 39% en 2013.

En particular, el segmento de vivienda fue el mayor dinamismo con una tasa de crecimiento de 30,7% a noviembre 2013. La cartera en vivienda estuvo impulsada por las menores tasas de interés de largo plazo, la baja inflación, los programas de subsidios del Gobierno nacional a las tasas de interés hipotecarias, y al hecho de que a partir de 2012 su foco está en financiar la adquisición de vivienda de interés social urbana.

Las carteras de Consumo y de Microcrédito muestran una desaceleración en su ritmo de crecimiento, mientras que la Cartera Comercial pasó de crecer el 11,5% en noviembre de 2012 al 13,4% en noviembre de 2013.

Crecimiento anual de la cartera bruta por modalidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Vivienda + Leasing habitacional sin titularizada.

⁵ La profundización financiera es la medida de la participación de la cartera de créditos en la actividad económica y se mide como la relación entre cartera bruta y PIB.

Calidad de cartera

El indicador de calidad de cartera pasó de 3,6% a 3,8% en el último año; esto se explica principalmente por el deterioro del indicador de la cartera comercial y microcrédito. Se destaca el mejor indicador de consumo del sector por la estrategia de las entidades bancarias de robustecer sus políticas de originación, otorgamiento y monitoreo de créditos. Finalmente, se observa un mejor indicador de vivienda propiciado por un incremento importante en el saldo bruto principalmente.

Calidad de cartera por calificación (Cartera improductiva por calificación C,D y E / Total cartera)		
	Nov 12	Nov 13
Total Cartera	3,6	3,8
Consumo	5,0	4,9
Comercial	3,1	3,5
Microcrédito	5,4	6,8
Vivienda + Leasing habitacional	2,2	1,9

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculo: Davivienda

La cobertura presentó una disminución de 123,2% a 116,7% en el período de análisis, como consecuencia de la cobertura de la cartera comercial que registró un menor indicador en 2013 frente a 2012, debido al leve deterioro de esta cartera. Ante el crecimiento de la cartera improductiva de vivienda en el año, el saldo de provisiones asociado a cartera ha registrado importantes incrementos.

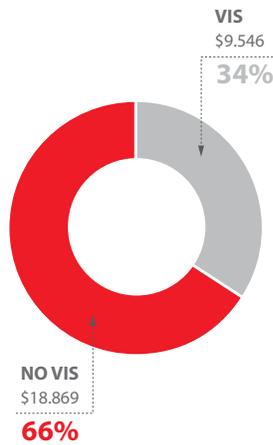
Cobertura por modalidad (provisiones / cartera improductiva)		
	Nov 12	Nov 13
Total Cartera	123,2	116,7
Consumo	126,6	126,6
Comercial	118,7	107,0
Microcrédito	97,9	86,3
Vivienda + Leasing habitacional	156,2	172,2

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculo: Davivienda



Vivienda

Saldos de vivienda VIS y No VIS / Noviembre 2013
(en miles de millones de pesos)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Los créditos de vivienda (sin titularizada) fueron los de mayor crecimiento en 2013, con una variación anual superior al 30%. Esto se explica por el buen momento que atraviesa el sector de construcción en el país y por los subsidios de tasa de interés del Gobierno nacional, que han impulsado a los colombianos a la compra de vivienda. Esto se ve reflejado en el crecimiento del 15% de la cartera Vivienda de Interés Social (VIS), y del 29% de los saldos No VIS en lo corrido del año. El 66% de la cartera del sector bancario corresponde a créditos No Vis, mientras un año atrás era del 64%.

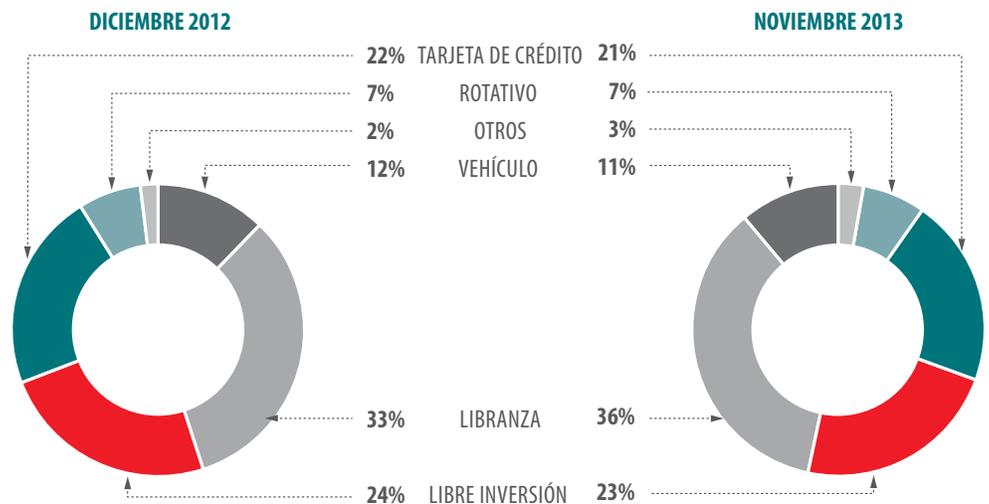
El número de viviendas nuevas vendidas en el país entre enero y noviembre de 2013 fue de 137 mil, para un crecimiento del 14% frente al año anterior.

En Colombia, la relación entre la cartera hipotecaria y el PIB (alrededor de 3%) baja con relación a otros países de la región (Panamá, 21%; México 8%; Brasil 5%). Igualmente, el Gobierno anunció que el programa para subsidiar las tasas de interés de vivienda permitirá otorgar 12.600 créditos en 2014, sumados a los 19 mil entregados en 2013. Esto permite anticipar que la dinámica de los créditos de vivienda del sector bancario continuará en el presente año.

Cartera de consumo

La estrategia de los bancos está enfocada en ofrecer créditos de libranza, lo cual resulta atractivo por los bajos niveles de morosidad que registra y los menores costos asociados a su cobranza, debido a que la cuota del préstamo se descuenta por nómina. En los últimos dos años la modalidad de libranza ha cobrado importancia dentro del total de la cartera de consumo, pasando del 33% en diciembre 2012 al 36% en noviembre 2013.

Composición cartera consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Pasivos

La tendencia de presiones de liquidez que venía ejerciendo el crecimiento de la cartera en el sistema durante 2011 se ha revertido y, por el contrario, ahora se evidencia un exceso de recursos de los bancos. En 2013, el pasivo de los bancos creció al 15%. La alta representatividad de los depósitos a la vista es un factor que les ha permitido a los bancos mantener un bajo costo de los pasivos. A diciembre de 2013 se observó una variación anual de 18% para las cuentas de ahorro y cuentas corrientes, las cuales en su conjunto representan el 53% del total del pasivo.

Adicionalmente, se observó un aumento del 11% en el saldo de los depósitos a término fijo (CDT), reduciendo su participación en la estructura del pasivo de 23% en 2012 al 22% en el año siguiente.

Estructura del Pasivo			
	Var anual 2012-2013	Participaciones	
		Dic 12	Dic 13
Total pasivos	15%	100%	100%
Cuenta de Ahorros	18%	38%	39%
CDT	11%	23%	22%
Otros Pasivos	14%	17%	17%
Cuenta Corriente	18%	14%	14%
Bonos	11%	9%	9%

Fuente: Asobancaria

Detalle del Pasivo (en billones de pesos)



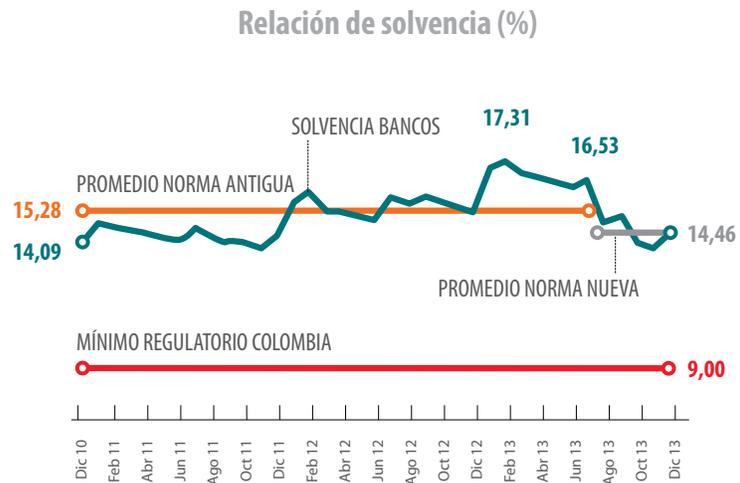
El mercado de capitales se ha convertido en una fuente de captación de recursos importante para los bancos, que les permite alcanzar un calce adecuado entre la duración del activo y la del pasivo. Los bonos representan el 9% del total de los pasivos y registran un dinamismo moderado en el último año (11%), que resulta inferior al crecimiento de 2012, que fue de 18,6%. Esta moderación de emisión de bonos ha estado compensada por aportes de capital a los bancos a través de emisión de acciones.

**\$54,2
billones**
Patrimonio del
sector financiero
en 2013.

Patrimonio y solvencia

A diciembre de 2013, el patrimonio del sector se ubicó en \$54,2 billones, con un incremento anual del 15,4%. Gracias al esfuerzo de capitalización de los bancos iniciado en 2009 y prolongado durante los años siguientes, la relación de solvencia individual se mantuvo muy por encima de la exigida por la regulación (9%), con un indicador promedio de 15,28% en los últimos dos años hasta agosto 2013, fecha en la cual entró en vigencia el Decreto 1771 de 2012.

La nueva norma busca acercar la normatividad local a los estándares internacionales de Basilea III; para el cálculo de la nueva solvencia pierden la calidad de patrimonio técnico algunas partidas⁶ que antes computaban. Debido a estas mayores exigencias de capital, algunos bancos tuvieron que recurrir a procesos de capitalización para mantener los niveles de solvencia por encima de los mínimos exigidos por la Superintendencia Financiera de Colombia: 4,5% en el patrimonio básico y 9% en el indicador de solvencia.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

⁶ Reservas ocasionales, valorizaciones de activos fijos, utilidades del ejercicio en curso. Las reservas ocasionales para que hagan parte del patrimonio básico ordinario, deben capitalizarse o trasladarse a reserva legal. A partir de agosto de 2012 el crédito mercantil se deduce del patrimonio básico ordinario.

Resultados Davivienda

Resultados individuales del Banco

En 2013 contribuimos a que más de **42 mil familias** colombianas tuvieran vivienda propia.

46,1% aumentó la cartera de vivienda y **51,1%** los desembolsos acumulados del año.

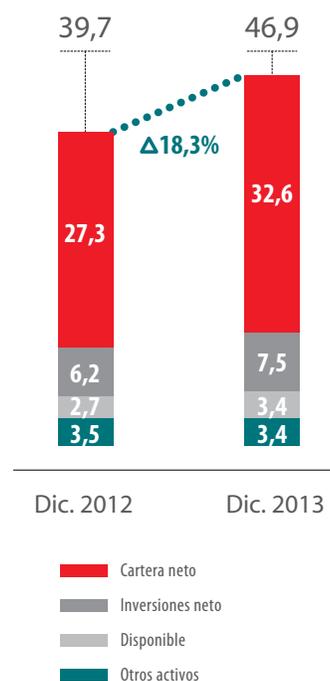
Durante 2013 Davivienda logró importantes resultados en el país y en la región, mantuvo el liderazgo en diferentes productos para las familias colombianas, se convirtió en pionera en productos de inclusión financiera y apoyó los principales sectores de la economía, como vivienda, construcción y empresarial.

El buen comportamiento de la cartera de vivienda se vio reflejado en más de 42 mil familias colombianas a quienes apoyamos para que tuvieran vivienda propia. En el segmento VIS financiamos a 21.500 familias y desembolsamos \$800 mil millones. La cartera de vivienda aumentó 46,1% y los desembolsos acumulados del año lo hicieron en 51,1%, alcanzando \$3,5 billones, cifra que muestra el compromiso del Banco por promover la construcción de patrimonio en los hogares colombianos.

El sector constructor es uno de los principales motores de nuestro negocio corporativo, con \$1,7 billones en saldo de cartera al cierre de 2013, que significa un importante crecimiento del 55% con respecto al año anterior. Este desempeño se debe al acompañamiento ofrecido por Davivienda a la propuesta del Gobierno para impulsar la vivienda popular a través del programa de viviendas gratis, que generó desembolsos por más de \$2 billones y un crecimiento de más del 60% en este segmento.

DaviPlata fue uno de los grandes protagonistas durante 2013. Nuestro producto de inclusión financiera alcanzó 1,9 millones de clientes, entre ellos 1,1 millones de nuevos clientes, impulsado en gran medida por la participación en el pago de subsidios del programa "Más Familias en Acción" desde el mes de marzo pasado. Alcanzamos cobertura en más de 835 municipios y, a diciembre 2013, teníamos 5.293 puntos de atención DaviPlata donde se puede hacer todo tipo de transacciones. En efecto, se realizaron cerca de 14 millones de transacciones a lo largo de 2013 por un monto cercano a los \$2 billones, lo cual representa un aumento de \$1,6 billones en el monto de transacciones, o cerca del 500% entre 2012 y 2013, y un aumento del 455% en el número de transacciones.

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



Análisis y estructura del activo

Al cierre del año, Davivienda continuó siendo el tercer banco por activos en Colombia, con \$46,9 billones, y un crecimiento del 18,3% en los últimos 12 meses. Este aumento se explica por el crecimiento en cartera en \$5,3 billones. Las inversiones, interbancarios y disponible aumentaron 22,5%, en cerca de \$1,9 billones. La cartera representa el 69,5% del total de los activos, mientras las inversiones el 15,3%.

Cartera de créditos

A diciembre de 2013 se presentó un aumento del 19,3% en la cartera de créditos como resultado principalmente del crecimiento de la cartera de vivienda y la cartera comercial, que significó un aumento de \$2,4 billones y \$2,5 billones, o de un 46,1% y 17,8%, respectivamente. Este comportamiento estuvo jalonado principalmente por los segmentos de vivienda residencial, leasing y constructor, que presentaron crecimientos sostenidos por encima del 50%.

La cartera de consumo obtuvo un crecimiento del 4,9%, en el que la libranza correspondiente a los créditos descontados de nóminas de empleados cerró en \$3,3 billones, con un crecimiento de 24,2%, mientras el segmento de vehículo aumentó un 2,4% y tarjeta de crédito cayó un 1,7%.

\$46,9 millones

Davivienda,
tercer banco por
activos en Colombia.

(en billones de pesos)

	Davivienda / Cartera neta					
	2012	Particip.	2013	Particip.	Var. \$	Variación
Vivienda*	5,3	19,3%	7,7	23,6%	2,4	46,1%
Comercial**	14,1	51,6%	16,6	50,9%	2,5	17,8%
Consumo	9,3	33,9%	9,7	29,8%	0,5	4,9%
Provisiones	-1,4	5,2%	-1,5	4,6%	-0,1	5,9%
Cartera neta	27,3		32,6		5,3	19,3%

*Incluye leasing habitacional
**Incluye microcréditos

El Banco ha mantenido sus niveles de cobertura para la cartera improductiva >250%

Los indicadores de calidad de cartera por altura de mora⁷ han disminuido debido principalmente a la mejora en los estándares y los ajustes a las políticas de otorgamiento en los segmentos de consumo desde mediados de 2011, pasando de 3,85% en 2012 a 3,1% en 2013, con una disminución de 75 puntos básicos. La cartera comercial presenta un aumento en su indicador alcanzando 1,2% a diciembre 2013, debido principalmente al deterioro de la banca corporativa que pasó de 0,27% a 0,79%, mientras que la cartera de vivienda disminuyó en 36 puntos básicos, cerrando el año en 1,22%.

Dentro de su gestión de administración del riesgo, el Banco ha mantenido sus niveles de cobertura⁸ para la cartera improductiva por encima del 250% en los últimos 2 años, cerrando 2013 con una cobertura de 251%.

(en porcentaje)

Davivienda / Indicadores de cartera improductiva y cobertura

	2011	2012	2013
Calidad consumo	3,79	3,85	3,10
Calidad comercial	0,71	0,91	1,20
Calidad vivienda	1,84	1,58	1,22
Calidad total	1,84	1,93	1,74
Cobertura total	265,1	254,4	251,1

Davivienda / Comportamiento de los pasivos⁹ (en billones de pesos)



Cartera comercial incluye microcréditos y leasing habitacional.

Calidad: Calidad cartera improductiva por altura (Consumo >60 días, Comercial, Microcrédito, Leasing habitacional >90 días, Vivienda >120 días) / Total.

Cobertura: Provisiones / Improductiva x Altura

Análisis y estructura del pasivo

Los depósitos presentaron un crecimiento de \$4,8 billones, equivalente al 20% con relación a los registrados a la misma fecha de 2012; el pasivo total creció 19,5%, alcanzando \$40,9 billones. Este crecimiento se vio impulsado principalmente por el aumento en los depósitos a plazo que se incrementaron en \$3,7 billones, 32% más que en 2012, mientras que los depósitos a la vista aumentaron en 13%, cerrando el año en \$19,6 billones.

⁷ Calidad de cartera por altura de mora (consumo >60 días;

Comercial, Leasing y Microcréditos >90 días; Vivienda >120 días)

⁸ Cobertura: Provisiones / Cartera improductiva por altura de mora

⁹ Otros Pasivos incluye Repos e Interbancarios

Los depósitos de ahorro representaron el 41,7% de los depósitos, exigibilidades y bonos; la cuenta corriente el 13%, los CDTs el 26,1% y las actividades de financiamiento, como los bonos, el 18,1%.

(en miles de millones de pesos)

Davivienda / Instrumentos de captación					
	Dic 12	Particip.	Dic 13	Particip.	Crecimiento
Cuentas de ahorro	13.468	46,2%	14.677	41,7%	9,0%
Cuentas corrientes	3.545	12,2%	4.559	13,0%	28,6%
CDTs	6.698	23,0%	9.170	26,1%	36,9%
Bonos	5.123	17,6%	6.398	18,2%	24,9%
Otros	300	1,0%	386	1,1%	28,8%
Captaciones del público	29.134		35.190		20,8%

La razón de cartera neta sobre fuentes de fondeo aumentó al 85,1%¹⁰, frente al 83,9% de 2012.

Estructura del patrimonio

El patrimonio del Banco cerró a diciembre 2013 en \$6 billones, \$581 mil millones más que a diciembre 2012, por la generación de utilidades.

Se realizó una Asamblea de Accionistas extraordinaria en junio 2013, en la que se decretaron dividendos en acciones a través de la capitalización de reservas que se encontraban a libre disposición de la Asamblea; como resultado, se aumentó el valor nominal de la acción de \$125 a \$140.

A diciembre 2013, el patrimonio técnico ascendió a \$5,2 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$38,5 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$253 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia del Banco¹¹ del 12,6% para el indicador total y de 7,85% para el patrimonio básico. Esto frente a un 9% regulatorio para el indicador total y un nivel mínimo de patrimonio básico de 4,5%, de acuerdo con el cambio en la medición¹² que empezó a regir a partir de agosto 2013, acercándose a los requerimientos del estándar internacional de Basilea III.

12,6%

Relación de solvencia de Davivienda

(De acuerdo con el cambio en la medición a partir de agosto 2013¹²)

¹⁰ Calculado como cartera neta / (Depósitos y exigibilidades + Bonos + Créditos con otras entidades).

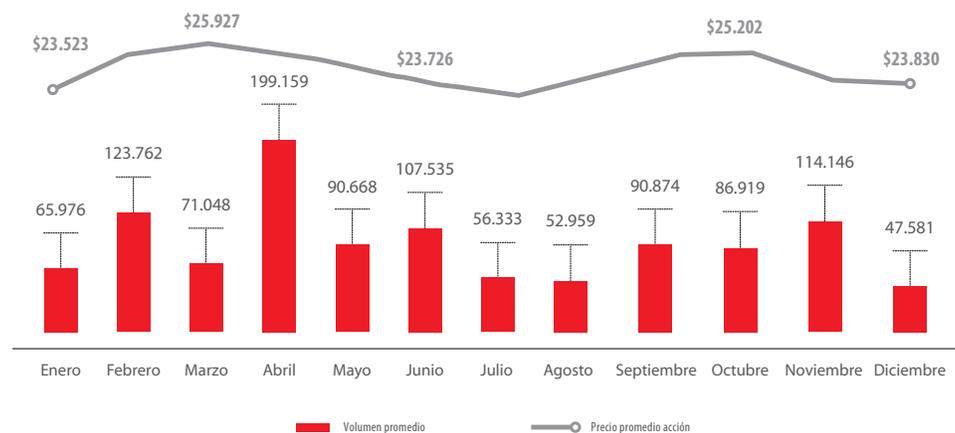
¹¹ Patrimonio técnico / (Activos ponderados por nivel de riesgo + ((100/9) x Valor en riesgo))

¹² Decreto 1771 de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Comportamiento de la acción durante 2013

Davivienda cuenta con 444.214.234 acciones en circulación, de las cuales el 22,6% corresponde a acciones preferenciales que se encuentran en el mercado de valores local. De éstas, el 35,4% está en manos de inversionistas extranjeros, el 32,4% pertenece a fondos de pensiones locales, el 19,5% corresponde a empresas de otros sectores y el restante 12,7% a personas naturales, al cierre de 2013.

Durante este año, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$92 mil millones, cerrando el año con un precio de \$23.660.



Volumen promedio en millones de pesos
 Precio promedio de la acción en pesos
 Fuente: Bolsa de Valores de Colombia y Deceval.

\$92 mil millones

Volumen promedio mensual transado de la acción de Davivienda.

Estado de resultados

Los resultados acumulados a diciembre 2013 sumaron \$730 mil millones. Éstos representan un aumento del 2,6% frente a los resultados acumulados a diciembre 2012, que habían alcanzado \$711 mil millones.

(en miles de millones de pesos)

Davivienda / Resultados a diciembre 2013				
	Diciembre	Diciembre	Crecimiento	
	2012	2013	Valor	Porcentaje
Ingresos cartera	3.442	3.579	137	4,0%
Ingresos inversiones	331	267	-64	-19,4%
Fondos Int. & Overnight	41	15	-26	-63,1%
Egresos financieros	1.232	1.219	-13	-1,1%
Provisiones	-775	-751	24	-3,2%
Margen financiero neto	1.807	1.891	84	4,6%
Ingresos operacionales	796	841	45	5,6%
Gastos operacionales	1.777	1.877	100	5,7%
Otros ingresos y gastos netos	101	54	-47	-46,5%
Utilidad operacional	927	908	-19	-2,1%
Otras provisiones	2	21	19	950,0%
Neto no operacional	-16	29	45	-281,2%
Utilidad antes de impuestos	909	916	7	0,8%
Impuestos y otros	198	186	-12	-5,7%
Utilidad del ejercicio	711	730	19	2,6%

\$730 mil millones

Resultados acumulados a diciembre 2013.

El margen financiero neto al cierre de 2013 presentó un crecimiento del 4,6% frente al acumulado de 2012 gracias al buen comportamiento de la cartera, cuyos ingresos crecieron 4,0% mientras que las provisiones disminuyeron 3,2%.

El crecimiento en la cartera se dio principalmente por el aumento en los ingresos de la cartera de vivienda, tanto en el segmento VIS como no VIS.

El ingreso en la cartera de consumo no registró crecimiento frente a 2012, en parte porque en el segmento de vehículo no se observó crecimiento durante 2013; en otros créditos personales disminuyó en \$43 mil millones, 4,6% menos



805 mil
 clientes tiene
 Davivienda fuera
 de Colombia.

que en 2012 y también debido a la sensibilidad a las tasas de mercado, donde la tasa de usura disminuyó 156 puntos básicos, pasando de 31,3% a diciembre de 2012 a 29,8% a diciembre de 2013.

Los ingresos por inversiones tuvieron una disminución de \$64 mil millones con respecto a 2012, generada por la crisis en los mercados de renta fija durante los meses de mayo y junio. En este resultado está incluida la valoración de los derechos residuales por \$135 mil millones.

Los egresos financieros disminuyeron a pesar de la mayor participación de los instrumentos a plazo con tasas comparativamente más altas dentro de las fuentes de fondeo como los bonos y los CDTs, debido principalmente a la disminución de las tasas de mercado.

El margen operacional disminuyó 2,1% pues, a pesar de que los ingresos operacionales aumentaron en 5,6% (\$44 mil millones), los gastos operacionales presentaron un incremento de 5,7% (\$100 mil millones), principalmente por el incremento de los gastos de tecnología que aumentaron 23%, así como por los gastos operativos de DaviPlata que ascendieron a \$65 mil millones, lo que representa un crecimiento de \$45 mil millones, explicado principalmente por el aumento en la transaccionalidad y los nuevos gastos de crédito mercantil, que aumentaron \$15,5 mil millones, equivalente al 28%.

La utilidad neta acumulada cerró a diciembre 2013 en \$730 mil millones, lo que representa un crecimiento de 2,6%.

Desempeño de filiales en el exterior

Al cierre del año contábamos con 805 mil clientes fuera de Colombia, atendidos por 4.113 funcionarios a través de una red de 140 sucursales y 414 ATMs (cajeros automáticos) en 51 ciudades.

Davivienda El Salvador

El Banco Davivienda posee el 96,12% de Inversiones Financieras Davivienda en este país. El holding del conglomerado financiero posee a su vez el 98,24% del Banco Davivienda Salvadoreño y el 100% de la Compañía de Seguros. Al cierre de 2013, el Banco Davivienda Salvadoreño se ubicaba en el segundo puesto del sistema por activos en El Salvador, con un 14% de participación, luego de ocupar la cuarta posición en 2012. El Banco tiene activos por US\$2 mil millones y una cartera de US\$1,4 mil millones, compuesta por consumo 31%; vivienda 18% y cartera comercial 51%. Las carteras que más crecieron fueron: comercial, con cerca de US\$81 millones (12%), y consumo, US\$58 millones (15%).

Banco Davivienda Salvadoreño:

segundo puesto del sistema por activos.

Banco Davivienda Costa Rica:
los activos aumentaron 12,8% durante 2013.

Las utilidades de Inversiones Financieras Davivienda durante el año fueron de US\$27 millones, presentando un crecimiento de 57% frente a las registradas el año inmediatamente anterior. Este desempeño se explica por los mayores ingresos de cartera frente a 2012, que aumentaron en 12%, y a la disminución de los gastos operacionales en 9%. Dichos resultados se lograron con un crecimiento de la cartera superior al del mercado: 13% frente al 10% del promedio del sistema.

(en millones de dólares)

Inversiones financieras Davivienda El Salvador				
Principales cifras*				
	2012	2013	Var. valor	Variación
Activo	1.871	2.058	186,5	10,0%
Cartera	1.230	1.404	174,1	14,2%
Pasivo	1.611	1.772	160,8	10,0%
Patrimonio	261	286	25,7	9,9%
Utilidades	17	27	9,8	56,6%

*En contabilidad local

El activo presentó una variación de US\$187 millones, reflejada principalmente en la cartera de créditos que aumentó US\$174 millones, mientras que el disponible creció US\$34 millones y las inversiones decrecieron US\$25 millones.

El patrimonio se incrementó en US\$26 millones debido, principalmente, a las utilidades del período anual.

Davivienda Costa Rica

Davivienda posee el 99,96% de la Corporación Davivienda a través del holding Grupo del Istmo. Dicha Corporación posee a su vez el 100% del Banco Davivienda Costa Rica, el 100% del Puesto del Bolsa y el 100% de la Agencia de Seguros.

El Banco Davivienda Costa Rica es el quinto del sistema financiero en el país, con una participación de 4,9% y US\$1.483 millones de activos. El saldo total de la cartera al cierre de 2013 fue de US\$864 millones, de la cual el 52% es comercial, el 15% de consumo y el 32% de vivienda. La cartera de mejor desempeño en el período fue la comercial, cerrando en US\$463 millones, con un crecimiento del 22%. Las utilidades de la Corporación Davivienda al cierre de 2013 fueron de US\$14 millones.

(en millones de dólares)

Corporación Davivienda Costa Rica Principales cifras*				
	2012	2013	Var. valor	Variación
Activo	1.315	1.483	168,8	12,8%
Cartera	769	864	95,3	12,4%
Pasivo	1.141	1.300	158,9	13,9%
Patrimonio	173	185	11,4	6,6%
Utilidades	(39)	14	53,2	136,9%

* En contabilidad local.
Tasa de cambio a diciembre 2013: 1 dólar / 501,41 colones.
Utilidades a 2012 incluyen amortización total del crédito mercantil que poseía por US\$50 millones.

Davivienda Panamá

Al cierre de 2013 el Banco Davivienda Panamá llegó a US\$1.193 millones en el total de activos, lo que representa un crecimiento de US\$286 y una variación de 32% con respecto al año anterior. Su patrimonio cerró en US\$121 millones, con un incremento del 7% con respecto al mismo período del año anterior. Los pasivos cerraron en US\$1.072 millones, con una variación del 35% respecto a diciembre 2012. El Banco generó una utilidad de US\$15 millones.

La cartera del Banco Davivienda Panamá, principalmente comercial (alrededor del 95%), cerró con US\$707 millones, lo que implica una variación del 9% frente a los US\$648 millones registrados al cierre de 2012.

Este crecimiento se debió a la estrategia comercial del Banco, que se enfocó en atender crédito de empresas tanto en Panamá como en los países donde Davivienda tiene presencia, incluyendo Colombia y Centroamérica.

Debido al ambiente de volatilidad que se dio en los mercados mundiales de dinero, que se vio reflejado en el aumento de las tasas de interés en dólares, el Banco presentó durante 2013 un decrecimiento en el resultado de sus inversiones. Esto se vio reflejado tanto en un menor valor de sus utilidades como en una desvalorización de su patrimonio.

Davivienda Panamá:

31,5% crecimiento de los activos en el año.

Banco Davivienda Honduras:

el crecimiento de la cartera durante el año fue de 15,3%.

(en millones de dólares)

Banco Davivienda Panamá Principales cifras*				
	2012	2013	Var. valor	Variación
Activo	907	1.193	286,0	31,5%
Cartera	648	707	59,1	9,1%
Pasivo	794	1.072	277,7	34,9%
Patrimonio	113	121	8,4	7,4%
Utilidades	17	15	-1,8	-10,5%

* En contabilidad local.

Davivienda Honduras

El Banco Davivienda posee el 94,22% del Banco Davivienda Honduras y el 88,64% de la Compañía de Seguros. Al cierre de 2013 el activo del Banco en Honduras alcanzó US\$913 millones y la cartera US\$645 millones. De ésta, el 48% es comercial, el 21% consumo y el 31% vivienda. El crecimiento de la cartera durante 2013 se debió principalmente al crecimiento de la cartera comercial por US\$57 millones, lo que representa una variación del 22%. El crecimiento de la cartera de consumo fue del 17% y el de vivienda 2%. El Banco es el sexto del país por activos, con una participación del 6,4%.

Las utilidades alcanzaron US\$5 millones, disminuyendo US\$1,7 millones con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a una reducción en las utilidades por venta de inmuebles recibidos en pago.

La Compañía de Seguros vendió US\$31 millones en primas y obtuvo una utilidad de US\$3,7 millones.

(en millones de dólares)

Banco Davivienda Honduras Principales cifras*				
	2012	2013	Var. valor	Variación
Activo	827	913	86,6	10,5%
Cartera	560	645	85,4	15,3%
Pasivo	728	813	84,8	11,6%
Patrimonio	99	101	1,9	1,9%
Utilidades	7	5	-1,7	-25,8%

* En contabilidad local.

Tasa de cambio a diciembre 2013: 1 dólar / 20,6 lempiras.

Resultados consolidados de las filiales de Davivienda en el exterior a diciembre 2013, alcanzando una rentabilidad sobre patrimonio de 9,3%:

(en miles de dólares)

Banco Davivienda / Filiales en el exterior						
Principales cifras						
Compañía	Participación	Costa Rica	El Salvador	Honduras	Panamá	Total
Costa Rica - Corporación	99,9%	15.224				15.224
Costa Rica - Banco	100%	14.127				14.127
El Salvador - Inversiones financieras	96%		27.288			27.288
Honduras - Banco	94%			4.922		4.922
Honduras - Seguros	89%			3.719		3.719
Panamá	99,9%				15.211	15.211
Total utilidades por país		43.177	56.607	8.641	15.211	123.636
Costa Rica - Grupo de Istmo		-12.898				-12.898
Costa Rica - Corporación		-15.069				-15.069
El Salvador - Inversiones financieras			-28.138			-28.138
El Salvador - Banco			-854			-854
Total método de participación Patrimonial		-27.967	-28.993	0	0	-56.960
Interés minoritario		-7	-433	-707	0	-1.147
Total subconsolidado		15.204	27.182	7.934	15.211	65.530
Eliminaciones por compañía		-1.293	-809	-137	2.068	-171
Otras homogeneizaciones		-3.186	6.744	-5.816	7.132	4.873
Total Centroamérica homogeneizado		10.726	33.116	1.980	24.410	70.232

Tasa de cambio a diciembre 2013: 1 dólar / 1.926,83 pesos.

US\$65,5 millones
Utilidades de nuestras filiales en el exterior

Corredores Asociados:
nueva filial Davivienda a partir de septiembre 2013.

Desempeño de filiales en Colombia

La gestión de nuestras filiales en Colombia se fortaleció con la adquisición en el mes de septiembre de Corredores Asociados, compañía con gran experiencia en el mercado que nos permite ofrecer productos adicionales a los de Davivalores Comisionista de Bolsa y la Fiduciaria Davivienda. Corredores Asociados complementa nuestra estrategia en la línea de negocio de administración de portafolios de terceros.

(en miles de millones de pesos)

Banco Davivienda / Filiales en Colombia				
Activos administrados				
	2012	2013	Valor	Variación
Fiduciaria Davivienda	13.114	15.742	2.627	20,0%
Corredores Asociados	N/A	8.280	N/A	N/A
Davivalores	2.092	1.511	(581)	-27,8%
Total	15.207	25.533	10.326	67,9%



20%
Crecimiento en los activos administrados por la Fiduciaria.

Fiduciaria Davivienda

Al cierre de 2013 se cumplió el primer año de fusión entre la Fiduciaria Davivienda y la Fiduciaria Cafetera; por lo tanto, las cifras incorporan el efecto de la consolidación en la administración de las líneas de negocio y permiten observar el fortalecimiento de la oferta y la ampliación de las operaciones de la entidad.

El valor de los activos administrados por la Fiduciaria Davivienda ascendían a \$15,7 billones, superando en 20% el valor registrado al cierre de 2012. Los fideicomisos administrados en consorcio sumaban \$7 billones, con un incremento del 34% y una participación del 45%. Los fideicomisos de administración, por \$2,9 billones, participaron en un 18% gracias a un incremento en monto del 17% frente al ejercicio anterior. En tercer lugar aparecen los fideicomisos inmobiliarios con \$1,7 billones, un incremento de 14% frente al año anterior y una participación del 11%.

Las Carteras Colectivas ascendían a \$1,9 billones, se incrementaron en 3% frente al año anterior y su participación llegó al 12%. Se destacan en esta última línea el Fondo Superior, que aportó el 56% del valor, y la Cartera Colectiva Abierta Consolidar que aportó el 16%.



Aun cuando los activos fideicomitados mostraron crecimientos importantes en el ejercicio, los ingresos generados por la Fiduciaria se vieron impactados por la situación de mercado que afectó los títulos del Estado y, por consiguiente, los portafolios de terceros más importantes, además del propio. Adicionalmente, la modificación de comisiones del Consorcio Fonpet (4% en 2012 y 0,9% en 2013), incidió en gran medida en el resultado de la Fiducia Estructurada.

Los ingresos percibidos por concepto de comisiones fiduciarias sumaron \$72 mil millones, menores en 8% a los de 2012. El Fondo Voluntario de Pensiones Dafuturo generó comisiones por \$26,7 mil millones y su crecimiento fue 12,1%. La Cartera Colectiva Abierta Superior generó ingresos por \$16,5 mil millones, superiores en 22%. En tercer lugar se ubicaron los negocios de administración, que aportaron \$6,3 mil millones con un crecimiento del 5%. Otras líneas que participaron en este ingreso fueron los negocios inmobiliarios consolidados, los negocios administrados en consorcio que tuvieron ingresos por \$3,9 mil millones, la Fiducia Estructurada a través de los fideicomisos de garantía y las pensiones con ingresos por \$2,1 mil millones.

Las comisiones de las Carteras Colectivas Rentacafé, Consolidar, Rentalíquida, Daviplus y los nuevos fondos de acciones Daviplus Acciones Colombia y Daviplus Acciones Ecopetrol, pasaron de \$12,6 mil millones a \$13,4 mil millones, con un incremento del 6%.

Tras descontar gastos por \$47,3 mil millones y los impuestos de renta y complementarios que alcanzaron el 33% de la utilidad, y de sumar otros ingresos por \$6,4 mil millones, la utilidad de la Fiduciaria Davivienda fue de \$21,1 mil millones, inferior en 21% al resultado de 2012. En este resultado juega un papel determinante la caída en los rendimientos del portafolio propio (\$5,7 mil millones), que deriva en la misma disminución en la utilidad final.

(en miles de millones de pesos)

	2012	2013	Variación	
			\$	%
Activo	118,9	138,6	19,7	16,5%
Pasivo	15,7	14,9	-0,8	-5,3%
Patrimonio	103,2	123,7	20,5	19,8%
Activos administrados	13.114,5	15.709,9	2.595,4	19,8%
Ingresos	64,4	79,1	14,7	22,8%
Gastos	37,6	58,0	20,4	54,3%
Utilidades	26,8	21,1	-5,7	-21,3%



\$1,5 billones
en activos bajo
administración.

Davivalores

Al cierre de 2013 los ingresos operacionales de Davivalores presentaron una disminución del 19% con respecto al año 2012; el 54% de estos ingresos fue producto de los contratos de comisión sobre títulos de renta fija y renta variable, con un aporte de \$3,6 mil millones; la actividad de administración de valores generó \$2,7 mil millones, la administración de carteras colectivas \$234 millones y la colocación de emisiones primarias \$139 millones.

Los activos bajo administración se ubicaron en \$1,5 billones, dentro de los cuales las acciones comprenden \$1,4 billones.

La utilidad de \$1.456 millones representa una disminución del 66% frente al año 2012, debido principalmente al desarrollo de la estrategia de la Banca Premium, que permitió que nuestra fuerza comercial ofreciera integralmente los productos de Davivienda y sus filiales, y lograra importantes aportes en las Carteras Colectivas de la Fiduciaria.

Así, 2013 representó un año de importantes avances en la consolidación de la estrategia a largo plazo de la Banca Premium y la especialización de la fuerza comercial de Davivalores.

La entidad se ubicó en la posición No. 8 en Colombia dentro de las sociedades comisionistas de bolsa pertenecientes a un grupo financiero, de acuerdo con el nivel de utilidades acumuladas.

(en miles de millones de pesos)

	2012	2013	Valor	Variación
Activo	18	19	1,1	6,2%
Pasivo	1	1	0,1	7,8%
Patrimonio	17	18	1,0	6,0%
Utilidades	4	1,5	-2,8	-66,1%
Activos administrados	2.072	1.501	-571,0	-27,6%



\$8,3 billones

Activos
administrados
de Corredores
Asociados.

Corredores Asociados

La sociedad finalizó el año con ingresos operacionales netos del orden de \$76,6 mil millones, entre los cuales se destacan:

- ▶ **Contratos de Comisión.** Los ingresos por este concepto sumaron cerca de \$15,8 mil millones, que corresponden básicamente a comisiones derivadas de la compra venta de acciones.
- ▶ **Administración de fondos.** Al corte de 2013, los ingresos por comisiones de administración superaron los \$17 mil millones y el valor total de los fondos administrados se situó en cerca de \$1,7 billones. Cabe resaltar el sobresaliente desempeño de los fondos denominados Interés y Multiacción, cuyos valores aumentaron en 18% y 29% respectivamente, frente a diciembre de 2012.
- ▶ **Ingresos relacionados con el manejo de la posición propia.** Los ingresos por utilidad en venta de inversiones, que para 2013 ascendieron a más de \$22,6 mil millones, se derivaron principalmente de ingresos por operaciones en instrumentos de renta fija que se realizan con los clientes de la firma.
- ▶ **Ingresos por asesoría.** Estos ingresos, originados en la actividad de Banca de Inversión, superaron los \$2,8 mil millones en 2013.

En la filial en Panamá se destaca el considerable aumento del 54,2% en sus utilidades, que pasaron de US\$179 mil en 2012 a US\$276 mil en 2013.

(en miles de millones de pesos)

	2012	2013	Valor	Variación
Activo	145	142	-3,2	-2,2%
Pasivo	87	97	9,4	10,8%
Patrimonio	58	45	-12,6	-21,7%
Utilidades	7	2	-5,3	-73,6%
Activos administrados	9.328	8.280	-1.047,4	-11,2%

La firma registró una utilidad neta cercana a \$1,9 mil millones, inferior a lo esperado, como consecuencia del marcado descenso en la actividad de los mercados de renta variable y renta fija durante 2013, así como del discreto volumen de emisiones primarias en acciones y en instrumentos de deuda en lo corrido del año.

Análisis de riesgo

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

**\$1,49
billones**

Provisiones de la
cartera de crédito
de Davivienda al
corte de 2013.

Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

El Banco ha continuado el proceso de fortalecimiento del modelo de gestión de riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías. A lo largo de 2013 se realizaron diferentes aperturas en políticas de crédito de consumo (libre inversión y rotativos principalmente), manteniendo el nivel de riesgo deseado para los productos. Se esperan nuevas optimizaciones en las políticas de crédito durante 2014 para promover el sano crecimiento de la cartera, alineados con los objetivos estratégicos del Banco.

Las provisiones de la cartera de crédito de Davivienda ascendieron a \$1,49 billones al corte de 2013, lo que representa un incremento del 5,9% con respecto a la provisión de diciembre 2013. La cobertura de la cartera improductiva calificada en C, D y E se encuentra en el 142% y corresponde a un 168% de cobertura en la banca comercial y un 129% de cobertura en la banca de personas.

Riesgo de mercado (SARM)

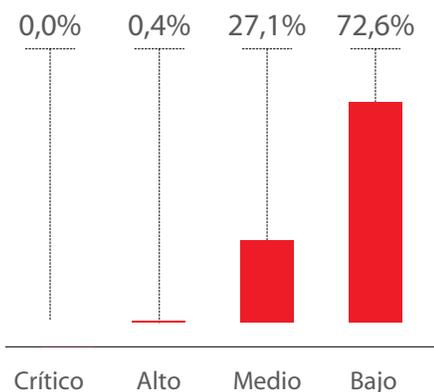
La Tesorería del Banco realiza sus funciones de acuerdo con las definiciones, lineamientos y estrategias definidos por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y el Comité de Riesgos Financieros e Inversiones. El control y monitoreo de la creación de valor de las distintas líneas de negocio y/o portafolios es ejercido por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Bolívar en coordinación con la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero del Banco, así como la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de mercado. A diciembre 31 de 2013 el valor en riesgo regulatorio (VeR), calculado según la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, era de \$253 mil millones. El resumen del modelo interno utilizado para calcular el valor en riesgo se encuentra en la Nota 32 de los Estados Financieros, al igual que los principales resultados de la metodología estándar.

Riesgo de liquidez (SARL)

La gestión del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo con las definiciones, lineamientos y estrategias definidos por la Junta Directiva y el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y por los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales establecen las reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez y definen el indicador del mismo (IRL), el cual al 31 de diciembre de 2013 era positivo en \$6 billones en la primera banda y en \$2,88 billones en la tercera, lo cual refleja el manejo prudente por parte del Banco. Los lineamientos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) se explican en la Nota 33 de los Estados Financieros.

El Banco reporta periódicamente a la Junta Directiva y al Representante Legal la gestión que se adelanta en materia de Riesgo de Liquidez, dentro del marco de actuación que establecen la normatividad vigente y las políticas internas de la entidad. Para estos efectos, se hace seguimiento continuo al Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) y a indicadores internos de liquidez de corto plazo en diferentes escenarios, así como indicadores de liquidez estructural, como consta en las Actas de la Junta Directiva del Banco Davivienda.

Perfiles de riesgo residual SARO



Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

El Banco continúa desarrollando diferentes modelos y sistemas que permitan asegurar una efectiva y oportuna administración de los diferentes riesgos que puedan afectar su normal desarrollo e impactar sus procesos operativos; asimismo, controla y define planes de acción para que los eventos que se presentan no generen impactos económicos o efectos legales o reputacionales que puedan afectar el buen nombre de la entidad, buscando asegurar la calidad y confiabilidad de la gestión transaccional de nuestros clientes y usuarios.

El perfil de Riesgo Operativo del Banco a diciembre 2013 refleja un adecuado control de los riesgos. En ese sentido, los riesgos identificados se encuentran debidamente controlados en concordancia con los lineamientos y niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva y los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

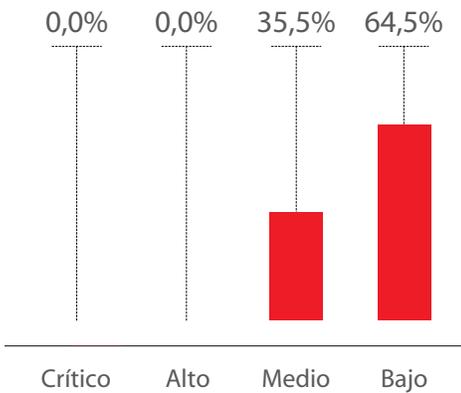
Sistema de control interno (SCI)

Como parte del proceso de verificación de la calidad de desempeño del control interno, los jefes o líderes de cada proceso desarrollaron la supervisión continua de los riesgos y controles a su cargo, permitiendo identificar en forma temprana las debilidades y establecer las acciones de mejora necesarias acordes con los cambios del entorno, situación que evidencia el fortalecimiento del sistema de control interno.

Perfiles de riesgo residual SARO

Nivel	# Riesgos	Participación
Crítico	0	0,0%
Alto	6	0,4%
Medio	409	27,1%
Bajo	1.097	72,6%
Total	1.512	100,0%

Perfiles de riesgo residual SAC



Perfiles de riesgo residual SAC

Nivel	# Riesgos	Participación
Crítico	0	0,0%
Alto	0	0,0%
Medio	264	35,5%
Bajo	479	64,5%
Total	743	100,0%

Asimismo, continuamos fortaleciendo la cultura del control mediante el continuo desarrollo de planes de acción que aseguren un adecuado y efectivo ambiente de control, gestión de riesgos, administración de la información, canales de comunicación, sistemas de monitoreo y soporte de la gestión contable y de tecnología, a través de los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión, todo ello en concordancia con lo establecido en la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

El Banco y sus filiales continúan integrando diferentes estrategias orientadas a fortalecer la cultura de atención, respeto y servicio a los consumidores financieros, así como los procedimientos para la atención de sus quejas, peticiones y reclamos.

Para una adecuada administración de los riesgos, se evalúan y desarrollan planes de acción sobre los eventos presentados, al igual que sistemas de monitoreo que permitan el mejoramiento continuo de los procesos, en concordancia con lo establecido en la Ley 1328 de 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los perfiles de riesgo residual se encuentran adecuadamente controlados.

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

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

El Programa de Cumplimiento ALD-CFT está soportado en una cultura 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, especialmente las del Grupo de Acción Financiera Internacional - GAFI.

Los procedimientos y reglas de conducta sobre la aplicación de todos los mecanismos e instrumentos de control están integrados en el Manual de Cumplimiento y el Código de Conducta y Ética, que son de conocimiento y consulta de todos los funcionarios de la entidad.

Periódicamente realizamos programas de capacitación dirigidos a nuestros funcionarios, buscando crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos.

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

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

Seguridad de la información

Con el fin de dar cumplimiento a la Circular Externa 052 de 2007, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, en la Metodología de Desarrollo de Proyectos incluimos, en la etapa de planeación, la verificación del cumplimiento de los requisitos regulatorios de esta norma. Con esta validación garantizamos que dichos requisitos sean tenidos en cuenta en todo nuevo proyecto o ajuste que se realice en cualquier punto de la organización.

En los últimos tiempos, las nuevas modalidades de fraude por internet han llevado a las organizaciones de todo el mundo a modelar nuevos procesos e implementar herramientas adicionales de seguridad que mitiguen este riesgo; el Banco no ha sido ajeno a esta situación, por lo cual hemos fortalecido los procesos internos de monitoreo de seguridad sobre los canales y hemos puesto a disposición de nuestros clientes nuevas herramientas que les ayuden a evitar ser víctimas de fraude.

Igualmente, hemos ampliado los servicios de seguridad que ofrecen los terceros, incluyendo monitoreo del comportamiento de las redes delincuenciales y sus herramientas en internet, con lo cual es posible tomar acciones más oportunas sobre situaciones que podrían comprometer la información de nuestros clientes y sus productos.

También hemos desarrollado una serie de proyectos encaminados al aseguramiento del canal ATM (cajeros automáticos) con el fin de mitigar las nuevas amenazas que, aunque no afectan este canal del Banco, son objeto de análisis con el fin de evaluar su posible impacto y tomar medidas preventivas para evitar la materialización de nuevos riesgos.



Aspectos administrativos Banco individual

11.497
funcionarios

del Banco a
diciembre 2013

(Sin incluir filiales)

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 21 de los Estados Financieros.

Situación administrativa

A diciembre 2013 el Banco tenía 10.795 cargos a término indefinido, 87 a término fijo, 457 en aprendizaje y 158 temporales, para un total de 11.497 funcionarios.

Propiedad intelectual y derechos de autor

Davivienda tiene establecidos internamente programas de concientización a los funcionarios, para que a través de la autorregulación se logre el cumplimiento de las normas de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. Adicionalmente, estos programas son reforzados por visitas periódicas de Auditoría a las diferentes áreas del Banco, con el fin de evaluar, entre otros, este aspecto.

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 32 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta, representantes legales y otros) ascendieron en 2013 a \$235,7 mil millones y \$401 mil millones, respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva pagamos honorarios y comisiones a miembros y asesores de ésta por \$469 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 actividades en las que presenta ventajas competitivas.

A continuación se presenta un resumen de las principales operaciones con partes relacionadas a 31 de diciembre 2013, cuyo detalle se incluye en la Nota 32 de los Estados Financieros:

(en millones de pesos)

Activos	417.392
Pasivo	432.713
Ingresos	270.144
Gastos	124.634

No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 entre el Banco Davivienda y otras entidades, por influencia o en interés de las Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco entre 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 del Banco.

Egresos directivos de la sociedad

Las erogaciones a directivos ascendieron a \$9,8 mil millones.

Egresos de asesores y gestores vinculados

Honorarios Junta Directiva	\$288 millones
-----------------------------------	----------------

Donaciones

Durante el año 2013 realizamos donaciones por \$7,1 mil millones.

Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda ascendieron a \$80,9 mil millones y los de relaciones públicas a \$2,1 mil millones.



Bienes en el exterior

Los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascendieron a \$515,9 mil millones y las obligaciones en moneda extranjera a \$4,67 billones.

Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 6.9 de los Estados Financieros. Éstas ascendieron a \$1,35 billones, así:

(en millones de pesos)

Inversiones nacionales	\$279.594
Inversiones internacionales	\$1.074.783

Implementación normas internacionales

De acuerdo con lo establecido por el Decreto 2784 de 2012, Davivienda pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera. Así, en febrero de 2013 presentamos a la Superintendencia Financiera de Colombia el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF).

De acuerdo con este plan, a partir de 2014 iniciamos el período de transición, mientras la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

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

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

\$7,1 mil millones

en donaciones durante 2013.

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

No ha habido acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio.

Evolución previsible del Banco Davivienda

Continuare nuestro proceso de integración de las operaciones de El Salvador, Honduras y Costa Rica, llevando elementos fundamentales de nuestra cultura a estas nuevas filiales; localmente seguiremos enfocados en fortalecer nuestras estrategias de la banca de personas, esperando continuar el crecimiento en vivienda, en parte debido a la ampliación de los cupos en el programa PIPE, y de las empresas, involucrando ahora los productos de Corredores Asociados. Igualmente, continuaremos desarrollando la plataforma DaviPlata con el fin que más colombianos ingresen al sistema financiero a través de ésta.

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 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial y las operaciones del Banco.

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

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

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

Carlos Arango Uribe
Presidente Junta Directiva

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente





Banco Davivienda S.A.

Dictamen del Revisor Fiscal
Estados Financieros Individuales

Año 2013

Dictamen del Revisor Fiscal
Estados Financieros Consolidados

Año 2013





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

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

AUDFINBOG-IES2014-3791

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.:

He auditado los estados financieros de Banco Davivienda S.A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

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

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención a la nota 27 a los estados financieros, en la cual se indica que de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No 047 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a partir del 1 de enero de 2009 el Banco registró los saldos de las Universalidades de Cartera Castigada en las cuentas de orden Fiduciarias, sin

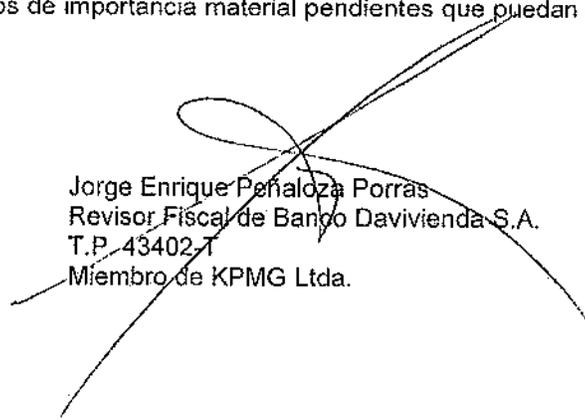


embargo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dicha superintendencia no ha autorizado su transmisión, razón por la cual el Balance General transmitido a la Superintendencia Financiera de Colombia difiere de los Libros Oficiales de Contabilidad del Banco en el registro de dichas cuentas.

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

- a. La contabilidad del Banco ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de: control interno, que incluye los sistemas de administración de riesgos implementados; conservación y custodia de los bienes del Banco y los de terceros que están en su poder.
- e. Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la adecuada administración y contabilización de los bienes recibidos en pago y con la implementación e impacto en el balance general y en el estado de resultados de los Sistemas de Administración de Riesgos aplicables.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores.
- 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.



Jorge Enrique Peñalosa Porras
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. 43402-1
Miembro de KPMG Ltda.

11 de febrero de 2014

CERTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CERTIFICACION Y RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA

Los suscritos Representante Legal y Contador del Banco Davivienda S.A. atendiendo los términos establecidos en los artículos 46 y 47 de la ley 964 de 2005 y en concordancia con el contenido del artículo 57 del decreto reglamentario 2649 de 1993, se permiten realizar:

Certificamos que los Estados Financieros por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Davivienda, de acuerdo con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

En concordancia con lo dispuesto por el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la información y afirmaciones integradas en los Estados Financieros han sido debidamente verificadas y obtenidas de los registros contables, elaborados de conformidad con las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

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

Así mismo, informamos que no existen deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido al Banco registrar, procesar, resumir o presentar adecuadamente su información financiera, como tampoco se presentaron fraudes que afectaran la calidad de la información financiera, ni cambios en su metodología de evaluación.

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



DAVIVIENDA

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

Bogotá, febrero 11 de 2014


Olga Lucia Rodriguez Salazar
Representante Legal


Carmen Anjisa Cifuentes
Contador T.P. 35089-T

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balances Generales
A 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2013	2012
Disponible (Nota 4)	\$ 2,974,254.7	2,559,765.9
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 5)	380,854.3	129,732.3
Inversiones (Nota 6)	7,175,603.1	5,907,295.1
Negociables en títulos de deuda	2,363,054.6	3,501,864.3
Para mantener hasta el vencimiento	1,228,598.2	381,852.2
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1,280,833.4	737,358.1
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,354,377.4	1,189,924.1
Derechos de transferencia de inversiones negociables	448,380.5	0.0
Disponibles para la venta entregadas en garantía	215,853.5	112,440.3
Derechos de transferencia de inversiones disponibles	300,171.6	0.0
Menos: Provisión	(15,666.1)	(16,143.9)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (Nota 7)	32,605,952.9	27,321,524.5
Créditos de Vivienda	4,143,671.7	2,935,678.4
Créditos de Consumo	9,711,869.1	9,258,697.7
Microcréditos	74,824.3	88,704.6
Créditos Comerciales	20,028,277.2	16,316,567.2
Operaciones de Leasing Financiero	140,524.3	131,568.7
Menos: Provisión	(1,493,213.6)	(1,409,692.1)
Aceptaciones en Operaciones de contado y derivados (Nota 8)	75,509.3	125,331.6
Cuentas por cobrar (Nota 9)	390,270.7	422,764.1
Intereses por cobrar	267,555.7	282,847.4
Comisiones y honorarios	1,315.2	2,263.4
Cánones de leasing operacional	0.0	178.1
Pago por cuenta de clientes de cartera	55,447.9	50,469.3
Otras	126,923.1	158,002.6
Menos: Provisión	(60,971.2)	(70,996.7)
Bienes realizables, recibidos en dación en pago y bienes restituidos, neto (Nota 10)	42,680.7	34,670.3
Propiedades y equipo, neto (Nota 11)	384,984.7	396,220.9
Bienes dados en leasing operativo neto (Nota 12)	3.1	3,491.4
Otros Activos (Nota 13)	2,002,262.4	2,020,443.3
Gastos anticipados, cargos diferidos y activos intangibles	1,784,161.2	1,875,400.4
Cartera de empleados	120,927.1	121,587.9
Otros	102,043.2	25,886.1
Menos: Provisión	(4,869.1)	(2,431.1)
Valorizaciones netas	874,468.1	735,428.6
Inversiones (Nota 6)	352,534.6	247,302.2
Propiedades y equipo (Nota 11)	518,319.7	484,512.6
Obras de arte y cultura	3,613.8	3,613.8
TOTAL ACTIVO	\$ 46,906,844.0	39,656,668.0
Cuentas contingentes acreedoras por contra (Nota 25)	\$ 18,574,504.1	16,764,834.3
Cuentas contingentes deudoras (Nota 25)	1,880,633.5	784,154.8
Cuentas de orden deudoras (Nota 26)	63,163,164.0	56,123,177.5
Cuentas de orden acreedoras por contra (Nota 26)	102,451,643.0	90,076,398.7
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 186,069,944.6	163,748,565.3
Cuentas Fiduciarias (Nota 27)		
Activo	\$ 10,651.9	38,075.2
Cuentas contingentes deudoras	605.5	352,608.7
Cuentas de orden deudoras	0.0	45,785.8
Cuentas de orden acreedoras por contra	0.0	202,908.9

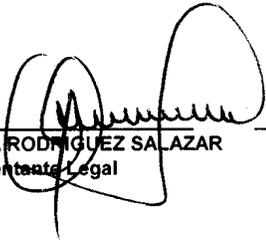
BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balance General (Continuación)
A 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2013	2012
Pasivos		
Depósitos y exigibilidades (Nota 14)	\$ 28,791,992.1	24,010,497.2
Depósitos en cuenta corriente bancaria	4,559,384.6	3,544,762.9
Certificados de depósito a término	9,169,830.6	6,697,965.7
Depósitos de ahorro	14,676,547.4	13,467,832.1
Depósitos dinero electrónico	75,690.2	6,144.5
Otros depósitos y exigibilidades	310,539.3	293,792.0
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 15)	1,001,309.7	22,000.0
Aceptaciones Bancarias en Circulación e instrumentos financieros derivados (Nota 16)	60,095.0	177,997.7
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de especulación	58,663.3	153,510.5
Operaciones con Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,431.7	24,487.2
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Nota 17)	3,125,387.6	3,428,688.3
Otras entidades del país	1,878,315.1	2,032,863.6
Entidades del exterior	1,247,072.5	1,395,824.7
Cuentas por pagar (Nota 18)	962,200.3	994,131.7
Intereses	216,968.1	199,079.3
Comisiones y honorarios	4,697.3	2,439.5
Recaudos de impuestos	69,540.3	58,358.8
Proveedores	212,558.2	278,237.4
Otras	458,436.4	456,016.7
Títulos de inversión en circulación (Nota 19)	6,398,155.7	5,123,384.1
Otros pasivos (Nota 20)	507,168.1	391,886.3
Obligaciones laborales consolidadas	43,132.7	38,381.2
Otros	464,035.4	353,505.1
Pasivos estimados y provisiones (Nota 21)	63,312.0	91,849.7
Impuestos	1.4	0.0
Otros	63,310.6	91,849.7
TOTAL PASIVO EXTERNO	\$ 40,909,620.5	34,240,435.0

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Balance General (Continuación)
A 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

Patrimonio	2013	2012
Capital social (Nota 22)	\$ 62,190.0	55,526.8
Reservas (Nota 23)	4,319,501.2	4,239,202.5
Reserva legal	3,752,374.1	2,277,051.9
Reservas ocasionales	567,127.1	1,962,150.6
Superávit	885,852.3	778,677.3
Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	11,384.2	43,248.8
Valorizaciones netas	874,468.1	735,428.5
Utilidad del ejercicio (Nota 24)	729,680.0	342,826.4
TOTAL PATRIMONIO	5,997,223.5	5,416,233.0
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 46,906,844.0	39,656,668.0
Cuentas contingentes acreedoras (Nota 25)	\$ 18,574,504.1	16,764,834.3
Cuentas contingentes deudoras por contra (Nota 25)	1,880,633.5	784,154.8
Cuentas de orden deudoras por contra (Nota 26)	63,163,164.0	56,123,177.5
Cuentas de orden acreedoras (Nota 26)	102,451,643.0	90,076,398.7
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 186,069,944.6	163,748,565.3
Cuentas Fiduciarias (Nota 27)		
Pasivo	\$ 10,651.9	38,075.2
Cuentas contingentes deudoras por contra	605.5	352,608.7
Cuentas de orden deudoras por contra	0.0	45,785.8
Cuentas de orden acreedoras	0.0	202,908.9

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


OLGA LUCIA RODRIGUEZ SALAZAR
 Representante Legal

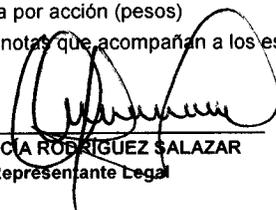

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
 Director Financiero
 TP. No. 35089-T


JORGE ENRIQUE PENALOZA PORRAS
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2014)

BANCO DAVIVIENDA
Estados de Resultados
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por intereses y valoración	\$ 3,885,160.4	3,814,224.5
Cartera	3,276,425.8	3,219,242.0
Portafolio de inversiones	293,567.9	330,912.3
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	15,213.2	41,179.3
Leasing Financiero	299,953.5	222,890.9
Gastos por Intereses (Nota 14)	1,217,813.5	1,230,685.2
Cuenta corriente	22,525.4	21,104.0
CDT'S	398,631.8	367,029.8
Cuenta de ahorros	289,031.5	360,147.3
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	136,880.9	144,427.6
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	2,386.1	2,584.7
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones repo y simultane	11,655.6	20,738.1
Títulos de inversión en circulación	356,702.2	314,653.7
Margen Financiero Bruto	2,667,346.9	2,583,539.3
Provisiones y Recuperaciones	766,289.2	776,252.2
Provisión para prestamos y otras cuentas por cobrar	(1,588,400.7)	(1,923,561.5)
Recuperaciones operacionales y de bienes castigados	828,948.7	1,141,381.2
Provisión inversiones y bienes realizables y recibidos en pago y bienes restituidos	(13,231.6)	(16,726.7)
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago y bienes restituidos	6,394.4	22,654.8
Margen Financiero Neto	1,901,057.7	1,807,287.1
Ingresos operacionales	840,567.9	796,314.4
Ingreso Comisiones y Honorarios	609,559.2	576,110.2
Ingresos por servicios	169,580.8	170,835.4
Ingresos por dividendos	61,427.9	49,368.8
Gastos operacionales	1,877,422.3	1,777,016.4
Gastos de Personal	663,463.7	648,906.2
Gastos Administrativos y Operativos (Nota 28)	1,213,958.6	1,128,110.2
Otros ingresos y gastos operacionales netos (Nota 29)	25,714.1	99,378.7
Cambios y derivados netos	25,714.1	99,378.7
Utilidad operacional	889,917.4	925,963.8
Provisión otros activos	(5,376.9)	(1,490.1)
Ingresos y gastos no operacionales netos (Nota 30)	31,478.9	(15,873.6)
Utilidad antes de impuesto a la renta y CREE	916,019.4	908,600.1
Impuesto a la renta y complementarios y CREE (Nota 31)	(186,339.4)	(197,656.2)
Utilidad del ejercicio	\$ 729,680.0	710,943.9

Utilidad neta por acción (pesos) 1,642.63 1,601.18
 Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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

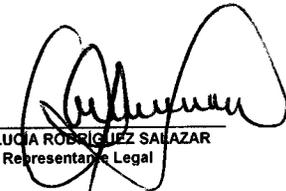

 JORGE ENRIQUE PEÑALOSA PORRAS
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T.P. No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 11 de febrero de 2014)

BANCO DAVIVIENDA S.A.
 Estados de cambios en el patrimonio
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
 (Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

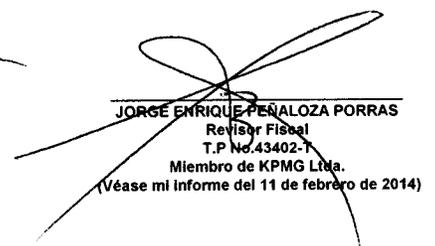
	RESERVA LEGAL			SUPERAVIT		Utilidad del ejercicio	Total Patrimonio de los Accionistas	
	Capital Social	Apropiación de Utilidades	Prima en colocación de acciones	Reservas Ocasionales	Ganancias o (pérdidas) no realizadas en Inversiones			Valorización (netas)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	55,479.6	25,542.5	2,244,453.8	1,526,983.0	(2,559.1)	669,991.9	292,662.5	4,812,564.2
Donaciones				(10,266.8)				(10,266.8)
Pago de 29.886 acciones preferenciales por cobrar	3.7		594.0					597.7
Suscripción de 347.609 acciones - intercambio interés minoritario fusión Confinanciera	43.5		4,262.4					4,305.9
Distribución de la utilidad neta al segundo semestre de 2011:								
Reserva legal		2,197.3					(2,197.3)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas como reservas no gravadas.				171,160.4			(171,160.4)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				21,664.1			(21,664.1)	0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$220 pesos por acción sobre 443.866.625 acciones suscritas y pagadas. 15 de marzo de 2012							(97,650.7)	(97,650.7)
Utilidad neta al 30 de junio de 2012							368,117.5	368,117.5
Distribución de la utilidad neta del primer semestre de 2012:								
Reserva legal		1.9					(1.9)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas como reservas gravadas.				141,370.2			(141,370.2)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				111,249.7			(111,249.7)	0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$260 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 27 de 2012							(115,495.7)	(115,495.7)
Valorización de activos						10,655.1		10,655.1
Valorización de inversiones títulos participativos						54,781.5		54,781.5
Ganancias o (pérdidas) no realizada en inversión disponibles para la venta					45,807.9			45,807.9
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2012							342,826.4	342,826.4
Saldo al 31 de diciembre de 2012	55,526.8	27,741.7	2,249,310.2	1,962,150.5	43,248.8	735,428.5	342,826.4	5,416,233.0
Donaciones				(7,104.5)				(7,104.5)
Distribución de la utilidad neta del segundo semestre de 2012:								
Reserva legal		165,905.7					(165,905.7)	0.0
Reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995				21,708.5			(21,708.5)	0.0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.				30,832.2			(30,832.2)	0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 414.214.234 acciones suscritas y pagadas. 20 de marzo de 2013							(124,380.0)	(124,380.0)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		169,118.5		(169,118.5)				0.0
Dividendos decretados en acciones a razón de \$2.582 pesos por acción aumentando el valor nominal de la acción en \$15 y prima en colocación de acciones de \$2.567 pesos.	6,663.2		1,140,298.0	(1,146,961.2)				0.0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 30 de 2013				(124,380.0)				(124,380.0)
Valorización de activos						33,807.2		33,807.2
Valorización de inversiones títulos participativos						106,232.4		106,232.4
Ganancias o (pérdidas) no realizada en inversión disponibles para la venta					(31,864.6)			(31,864.6)
Utilidad del ejercicio							729,680.0	729,680.0
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 62,190.0	362,765.9	3,389,608.2	567,127.1	11,384.2	874,468.1	729,680.0	5,997,223.5

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 JORGE ENRIQUE PENALOZA PORRAS
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2014)

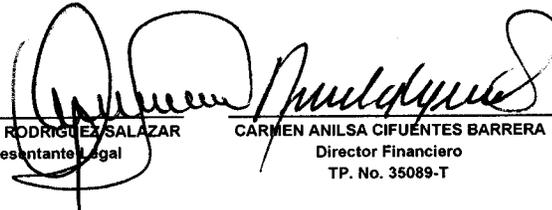
BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 729,680.0	710,943.9
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	2.6	6,022.1
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	1,516,721.2	1,824,537.4
Provisión de cuentas por cobrar	71,679.3	98,548.8
Provisión de bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos	13,229.1	10,704.6
Provisión de propiedades y equipo	1,250.0	469.4
Provisión de otros activos	3,219.8	529.9
Provisión para cesantías	30,587.8	25,309.7
Otras provisiones	22.5	797.7
Depreciaciones	44,252.7	43,329.1
Depreciaciones bienes dados en leasing	471.3	2,640.5
Amortizaciones	97,141.2	89,627.0
Utilidad en venta de cartera	(15,295.6)	(16,870.7)
Valoración de inversiones, neta	(266,620.7)	(330,860.7)
Utilidad en venta de inversiones, neta	(24,998.0)	(46,089.6)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neta	(46,659.6)	43,916.2
(Utilidad) pérdida en venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos, neta	(2,530.0)	152.5
Utilidad en venta de propiedades y equipo y bienes dados en leasing neta	(3,615.3)	(6,200.9)
Reintegro de provisión de inversiones	(480.4)	(14,170.1)
Reintegro de provisión de cartera de créditos y operaciones leasing	(662,714.0)	(951,424.3)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(38,103.3)	(52,757.2)
Reintegro provisión de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	(5,913.9)	(8,484.8)
Reintegro de provisión propiedades y equipo	(1,859.6)	(1,492.5)
Reintegro de provisión otros activos	(780.2)	(1,139.1)
Reexpresión propiedad planta y equipo	(84.9)	1,007.9
Otras recuperaciones pasivos estimados	(8,116.5)	(3,524.5)
Aumento impuesto sobre la renta diferido, neto	111,377.1	33,748.0
Pago Impuesto al patrimonio	45,734.7	45,201.1
Pago de cesantías	(13,133.1)	(11,425.0)
Efecto de la fusión con Confinanciera		
Inversiones	0.0	(17,842.3)
Cartera de créditos	0.0	(422,466.8)
Cuentas por cobrar	0.0	(6,197.7)
Bienes recibidos en dación en pago	0.0	(159.4)
Propiedades y equipos	0.0	(6,757.5)
Otros activos sin valorizaciones	0.0	(11,409.5)
Depósitos y exigibilidades	0.0	329,952.2
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	0.0	80,694.9
Cuentas por pagar	0.0	11,800.5
Otros pasivos	0.0	729.7
Pasivos estimados y provisiones	0.0	8,157.1
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
(Disminución) aumento en ganancia no realizada en inversiones	(31,864.6)	45,808.0
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(6,486,812.8)	(3,966,767.2)
Aumento cuentas por cobrar	(1,082.6)	(93,814.3)
Adiciones de bienes recibidos en pago	(31,864.5)	(26,894.9)
Producto de la venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	18,780.1	21,666.6
Aumento otros activos	(81,399.9)	(540,182.6)
Aumento depósitos y exigibilidades	4,781,494.9	1,973,762.3
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(77,559.1)	50,190.9
(Disminución) aumento otros pasivos	(13,965.5)	28,676.3
Disminución pasivos estimados y provisiones	(20,443.6)	(24,762.3)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	\$ (370,253.3)	(1,028,853.4)

BANCO DAVIVIENDA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo (continuación)
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	\$ (976,211.5)	(1,015,329.1)
Aumento en posiciones activas de mercado	(12,635.5)	(1,237.7)
Disminución (aumento) de aceptaciones, operaciones de contado y derivados	96,481.9	(87,844.8)
Adiciones de propiedades y equipos	(31,447.2)	(57,625.2)
Producto de la venta de propiedades y equipo	6,461.8	14,979.8
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(917,350.6)	(1,147,057.0)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Producto de la venta de cartera de créditos	363,672.8	549,513.2
Aumento (disminución) en Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	979,309.7	(59,451.5)
(Disminución) aumento en instrumentos financieros derivados	(117,902.7)	81,415.4
Disminución en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(303,300.7)	(118,827.4)
Aumento en títulos de inversión en circulación	1,274,771.6	1,422,395.7
Donaciones	(7,104.5)	(10,266.8)
Intercambio interés minoritario fusión Confinanciera	0.0	4,305.9
Pago acciones preferenciales por cobrar	0.0	597.7
Pago de dividendos en efectivo	(248,867.0)	(212,881.9)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	1,940,579.2	1,656,800.3
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo	652,975.3	(519,110.2)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,688,260.5	3,207,370.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 3,341,235.9	2,688,260.5

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 JORGE ENRIQUE PEÑALOZA PORRAS
 Revisor Fiscal
 T.P No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2014)



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

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

AUDFINBOG-IES2014-4035

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Banco Davivienda S.A.:

He auditado los estados financieros consolidados de Banco Davivienda S.A. y sus subordinadas que se indican en la nota 1 a los estados financieros consolidados, los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros 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 criterio 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 saldos y de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Banco Davivienda S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Mi examen fue realizado con el propósito de formarme una opinión sobre los estados financieros consolidados en conjunto. La información suplementaria que se incluye en el anexo "Hoja de Trabajo Estados Financieros Consolidados" se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. Dicha información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a los estados financieros básicos y en mi opinión se presenta razonablemente en los aspectos significativos en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Jorge Enrique Peñañoza Porras
Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
T.P. 43402-T
Miembro de KPMG Ltda.

12 de febrero de 2014

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Balances Generales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2013	2012
Disponible (nota 3)	\$ 4.550.504,5	4.104.714,5
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (nota 4)	446.321,3	140.471,5
Inversiones (nota 5)	7.877.454,1	6.134.536,7
Negociables en títulos de deuda	2.625.963,4	3.759.411,6
Negociables en títulos participativos	52.929,0	49.330,2
Para mantener hasta el vencimiento	2.035.588,4	964.737,5
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1.662.922,8	885.051,7
Disponibles para la venta en títulos participativos	141.489,1	133.128,0
Derechos de transferencia de inversiones negociables en títulos de deuda	537.255,4	0,0
Derechos de transferencia de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	300.171,6	0,0
Disponibles para la venta entregadas en garantía	539.285,6	359.308,3
Menos: Provisión	(18.151,2)	(16.430,6)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (nota 6)	39.427.371,3	32.811.468,8
Créditos de Vivienda	5.490.490,8	4.098.336,0
Créditos de Consumo	11.231.206,6	10.477.624,3
Microcréditos	74.824,3	88.704,6
Créditos Comerciales	24.194.967,8	19.643.972,5
Operaciones de Leasing Financiero	140.524,3	131.568,7
Menos: Provisión	(1.704.642,4)	(1.628.737,3)
Aceptaciones, operaciones de contado y derivados (nota 7)	78.151,8	126.659,4
Cuentas por cobrar (nota 8)	481.398,6	494.675,4
Intereses por cobrar	298.379,8	310.857,1
Comisiones y Honorarios	7.884,7	6.752,3
Pago por cuenta de clientes de cartera	55.850,8	50.984,5
Otras	187.343,6	205.574,4
Menos: Provisión	(68.080,3)	(79.492,9)
Bienes realizables, recibidos en dación en pago y bienes restituidos (nota 9)	90.768,5	89.138,6
Propiedades y equipo (nota 10)	495.942,3	496.544,6
Bienes Dados en Leasing Operativo neto (nota 11)	3,1	3.491,4
Otros Activos (nota 12)	2.180.298,1	2.148.012,0
Gastos anticipados, cargos diferidos y activos intangibles	1.320.613,5	1.392.667,9
Exceso del Costo de Inversión sobre valor en libros	543.298,5	533.624,0
Cartera de empleados	178.137,2	182.861,0
Otros	148.231,0	45.954,4
Menos: Provisión	(9.982,1)	(7.095,3)
Valorizaciones	746.263,8	572.190,9
Inversiones (nota 5.10)	47.426,8	41.014,6
Propiedades y equipo (nota 10)	695.223,2	527.562,5
Obras de arte y cultura	3.613,8	3.613,8
TOTAL ACTIVO	\$ 56.374.477,4	47.121.903,8
Cuentas contingentes acreedoras por contra (nota 25)	35.076.769,5	30.974.007,7
Cuentas contingentes deudoras (nota 25)	3.541.523,4	3.232.318,6
Cuentas de orden deudoras (nota 26)	70.323.191,7	60.584.911,0
Cuentas de orden acreedoras por contra (nota 26)	124.580.041,5	109.673.568,4
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 233.521.526,1	204.464.803,7
Cuentas Fiduciarias (nota 27)		
Activo	\$ 28.157.018,4	24.813.255,4

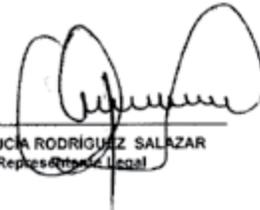
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Balances Generales Consolidados (continuación)
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO	2013	2012
Pasivos		
Depósitos y exigibilidades (nota 13)	\$ 36.286.120,0	30.040.098,0
Depósitos en cuenta corriente bancaria	5.929.620,0	4.847.065,4
Certificados de depósito a término	13.063.987,8	9.516.387,5
Depósitos de ahorro	16.871.171,0	15.319.782,8
Otros depósitos y exigibilidades	421.341,2	356.862,3
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (nota 14)	1.235.246,2	51.071,4
Aceptaciones Bancarias en Circulación e instrumentos financieros derivados (nota 15)	62.567,3	197.337,0
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 16)	4.095.043,1	4.205.593,9
Otras entidades del país	2.067.807,6	2.215.941,2
Entidades del Exterior	2.027.235,5	1.989.652,7
Cuentas por pagar (nota 17)	1.093.583,5	1.134.782,9
Intereses	251.053,5	225.555,6
Comisiones y honorarios	5.850,7	2.742,2
Recaudos realizados	77.856,9	62.866,5
Proveedores	215.351,4	287.257,2
Otras	543.471,0	556.361,4
Títulos de inversión en circulación (nota 18)	6.651.351,5	5.367.375,7
Otros pasivos (nota 19)	657.519,6	616.724,8
Obligaciones laborales consolidadas	57.981,6	47.565,0
Ingresos anticipados	24.748,9	16.918,3
Otros	574.789,1	452.243,5
Pasivos estimados y provisiones (nota 20)	173.837,9	181.231,1
Obligaciones Laborales	13.547,8	6.208,1
Impuestos	26.579,8	23.504,7
Otros	133.710,3	151.518,3
Interés minoritario (nota 21)	60.379,1	96.786,4
TOTAL PASIVO EXTERNO	\$ 50.315.648,2	41.791.001,2

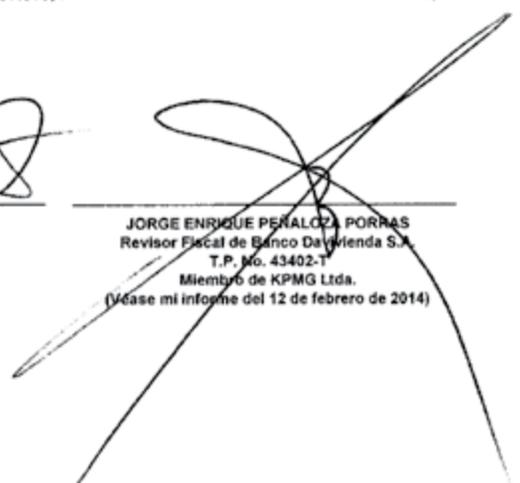
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Balances Generales Consolidados (continuación)
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

Patrimonio	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital social (nota 22)	62.190,0	55.526,8
Reservas (nota 23)	4.420.793,2	4.361.650,4
Reserva legal	3.932.935,6	2.381.171,4
Reservas estatutarias y ocasionales	487.857,6	1.980.479,0
Superávit	724.739,7	591.881,1
Ganancias no Realizadas en Inversiones Disponibles para la venta	7.822,5	46.543,3
Valorizaciones netas	716.917,2	545.337,8
Utilidad del ejercicio (nota 24)	851.106,3	321.844,2
TOTAL PATRIMONIO	6.058.829,2	5.330.902,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 56.374.477,4	47.121.903,8
Cuentas contingentes acreedoras (nota 25)	35.076.769,5	30.974.007,7
Cuentas contingentes deudoras por contra (nota 25)	3.541.523,4	3.232.318,6
Cuentas de orden deudoras por contra (nota 26)	70.323.191,7	60.584.911,0
Cuentas de orden acreedoras (nota 26)	124.580.041,5	109.673.566,4
Total Cuentas Contingentes y de Orden	\$ 233.521.526,1	204.464.803,7
Cuentas Fiduciarias (nota 26)		
Pasivo y Balances fideicomitidos	\$ 28.157.018,4	24.813.255,4

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


 OLGA LUCÍA RODRIGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 JORGE ENRIQUE PENALOZA PORRAS
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T.P. No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

BANCO DAVIVIENDA Y SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Resultados
Años que terminaron a diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Ingresos por intereses	\$ 4.544.077,1	4.152.755,4
Intereses sobre cartera	3.841.074,7	3.492.726,0
Intereses sobre inversiones	387.437,5	395.493,3
Posiciones en operaciones de mercado monetario y relacionadas	15.611,4	41.645,2
Leasing Financiero	299.953,5	222.890,8
Gastos por Intereses	1.427.931,2	1.325.985,2
Cuenta corriente	22.525,4	21.104,0
CDT'S	542.512,4	432.383,7
Cuenta de ahorros	318.305,8	374.032,2
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	171.210,5	159.630,9
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	2.320,5	2.555,1
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones repo y simultaneas	14.354,3	21.600,7
Títulos de inversión en circulación	356.702,3	314.658,8
Margen Financiero Bruto	3.116.145,9	2.826.790,1
Provisiones	\$ 815.790,9	856.044,5
Provisión para préstamos y otras cuentas por cobrar	(1.684.778,1)	(2.034.018,7)
Provisión otros activos	(6.978,4)	(1.767,1)
Recuperaciones de provisión de cartera de créditos operaciones de leasing ,cuentas por cobrar y otros activos	898.639,6	1.167.123,9
Provisión inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	(40.008,1)	(27.402,0)
Reintegro provisión de inversiones y bienes recibidos en pago, realizables y restituidos	17.334,0	40.019,4
Margen Financiero Neto	2.300.355,0	1.970.745,6
Ingresos operacionales	1.143.920,1	947.510,7
Ingreso Comisiones y Honorarios	795.862,5	674.539,6
Ingresos por servicios	324.906,1	256.633,5
Ingresos por dividendos	23.151,5	16.337,7
Gastos operacionales	2.448.185,9	2.164.319,4
Gastos de Personal	865.259,5	752.436,9
Gastos Administrativos y operativos (nota 28)	1.582.926,4	1.411.882,5
Otros ingresos y gastos operacionales netos (nota 29)	42.194,3	119.347,4
Utilidad operacional	1.038.283,5	873.284,4
Ingresos y gastos no operacionales netos (nota 30)	51.547,3	56.909,8
Utilidad antes de impuesto a la renta y CREE e interés minoritario	1.089.830,8	930.194,2
Impuesto a la renta y complementarios y CREE (nota 31)	(233.074,0)	(226.413,7)
Interés Minoritario	(5.650,4)	(7.914,7)
Utilidad del ejercicio	\$ 851.106,3	695.865,8

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
 Representante Legal

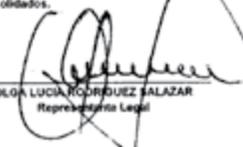

CARMEN ANILSA CIFUENTES BARRERA
 Director Financiero
 TP. No. 35089-T


JORGE ENRIQUE PERALTA PORRAS
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S.A.
 T.P. No. 434024
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 12 de febrero de 2014)

BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Estados Consolidados de cambios en el patrimonio
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

	Capital Social		Reservas estatutarias y ocasionales	Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones Disponibles para la Venta	Superávit o déficit por		Utilidad ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Total Patrimonio de los Accionistas
	Capital suscrito y pagado	Reserva Legal			Valorización	Desvalorización			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	55.479,7	2.285.175,4	1.561.941,9	(2.057,5)	517.615,0	(495,8)	45.294,1	332.405,3	4.796.328,0
Donaciones			(4.429,3)						(4.429,3)
Acciones preferenciales por cobrar 20.806	3,7	594,0							597,7
Reserva legal		2.197,3						(2.197,3)	0,0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas como reservas no gravadas.			171.150,4					(171.150,4)	0,0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.			21.664,1					(21.664,1)	0,0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$220 pesos por acción sobre 443.866.625 acciones suscritas y pagadas el 15 de marzo 2012.								(97.650,7)	(97.650,7)
Movimiento primer semestre de 2012	(9,1)	3.895,1	54.515,2	27.675,9	6.098,3	(4,8)	15.192,5	(19.742,8)	27.630,3
Utilidad del ejercicio al 30 de junio de 2012								374.021,6	374.021,6
Donaciones			(5.827,7)						(5.827,7)
Suscripción de \$347.809 acciones intercambio interes minoritario fusión Confinanciera	43,5	4.262,4							4.305,9
Distribución de la utilidad neta del semestre que terminó el 30 de junio de 2012:									
Reserva legal		1,9						(1,9)	0,0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas como reservas no gravadas.			141.370,2					(141.370,2)	0,0
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.			111.249,7					(111.249,7)	0,0
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$200 pesos por acción sobre 414.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 27 de 2012								(115.495,7)	(115.495,7)
Movimiento segundo semestre de 2012	(0,0)	85.045,3	(31.145,6)	20.954,0	22.563,0	(437,3)	(50.405,6)	(5.904,1)	30.585,1
Utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2012								321.844,2	321.844,2
Saldo al 31 de diciembre de 2012	55.526,8	2.381.171,4	1.580.479,0	46.543,3	546.277,3	(939,5)	0,0	321.844,2	5.330.902,6
Donaciones			(7.104,6)						(7.104,6)
Distribución de la utilidad neta:									
Reserva legal		165.905,7						(165.905,7)	
Reserva ocasional por valoración de inversiones a precios de mercado. Decreto 2336 de 1995			21.708,8					(21.708,8)	
Reserva ocasional a disposición de la Asamblea General de Accionistas para futuros repartos de utilidades.			30.832,2					(30.832,2)	
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$250 pesos por acción sobre 414.214.234 acciones suscritas y pagadas. Marzo 20 de 2013								(124.380,0)	(124.380,0)
Traslado de reservas gravadas a disposición de la Asamblea de Accionistas.		169.118,5	(169.118,5)						
Dividendos decretados en acciones a razón de \$2.552 pesos por acción aumentando el valor nominal de la acción en \$15 y la diferencia de \$2.567 pesos corresponde a prima en colocación de acciones.	6.663,2	1.140.298,0	(1.146.961,2)						
Dividendos decretados en efectivo a razón de \$280 pesos por acción sobre 444.214.234 acciones suscritas y pagadas. Septiembre 30 de 2013								(124.380,0)	(124.380,0)
Valorización de activos					33.807,2				33.807,2
Ganancias o (pérdidas) no realizada en inversiones disponibles para la venta				(31.864,6)					(31.864,6)
Movimiento del año	0,0	76.442,0	(97.597,9)	(6.856,3)	137.637,9	134,3	0,0	20.932,2	130.742,1
Utilidad del ejercicio								851.106,3	851.106,3
Saldo al 31 de diciembre de 2013	62.190,0	3.092.036,6	1.482.881,6	9.622,6	717.722,4	(805,2)	0,0	851.106,3	6.056.829,3

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


OLGA LUCÍA RODRÍGUEZ SALAZAR
Representante Legal


SARMÉN ANLISA CIFUENTES BARREIRO
Director Financiero
T.P. No. 35089-T


JOSÉ ENRIQUE PEÑA OZA PORRAS
Revisor Fidei de Banco Davivienda S.A.
T.P. No. 43402-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

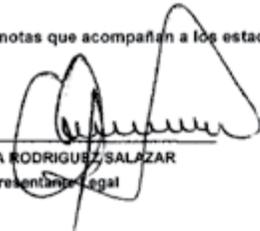
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Años que terminaron a 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

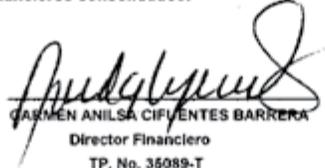
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 851.106,3	695.865,8
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	2.382,9	6.224,9
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	1.607.300,9	1.929.274,3
Provisión de cuentas por cobrar	77.477,1	99.438,5
Provisión para bienes realizables, recibidos en pago y restituidos	37.625,3	21.177,1
Provisión de propiedades y equipo	2.845,5	553,7
Provisión de otros activos	3.219,8	488,4
Provisión para cesantías	30.587,8	25.011,5
Otras provisiones	28,5	5.343,9
Depreciaciones	57.212,2	72.065,8
Depreciaciones y amortizaciones Bienes dados en Leasing	471,3	2.640,5
Amortizaciones	106.276,5	177.946,1
Efecto fusión Confinanciera utilidad I semestre		(11.685,9)
Ajuste por reexpresión	(6.627,7)	(2.336,5)
Utilidad en venta de cartera y activos leasing	(15.295,6)	(16.870,6)
Valoración de Inversiones, neta	(297.227,9)	(376.300,1)
Valoración de Derivados y operaciones de Contado, neta	47.192,0	(43.916,3)
Utilidad en venta de inversiones, neta	(37.911,4)	(61.420,2)
Utilidad en venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos, neta.	(5.249,8)	(407,3)
Utilidad en venta de propiedades y equipo.	(2.491,2)	(7.953,9)
Reintegro provisión de inversiones	(482,5)	(21.213,3)
Reintegro de provisión de cartera de créditos y operaciones leasing	(703.573,1)	(961.290,1)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(39.691,5)	(53.007,0)
Reintegro provisión de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	(16.851,4)	(18.806,2)
Reintegro provisión propiedades, equipo y bienes dados en leasing operativo	(1.897,0)	(3.346,0)
Reintegro provisión otros activos	(780,2)	(6.397,6)
Reexpresión propiedad planta y equipo	(84,9)	(477,3)
Otras recuperaciones pasivos estimados	(8.116,5)	(3.524,4)
Aumento impuesto sobre la renta diferido, neto	109.029,3	35.727,8
Pago Impuesto al patrimonio	45.734,7	31.235,7
Pago de cesantías	(13.277,5)	(16.064,4)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
(Disminución) Aumento en ganancia no realizada en inversiones	(38.720,8)	44.455,7
Aumento de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	(7.868.007,6)	(8.751.837,6)
Aumento en cuentas por cobrar	(24.508,7)	(156.712,6)
Adiciones de bienes recibidos en pago	(37.160,8)	(82.621,2)
Producto de la venta de bienes realizables, bienes recibidos en pago y bienes restituidos	19.302,5	28.608,2
Aumento otros activos	(138.508,6)	(781.426,4)
Aumento depósitos y exigibilidades	6.246.022,0	7.015.835,0
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(87.002,1)	177.454,9
Aumento otros pasivos	14.455,3	143.638,2
Aumento pasivos estimados y provisiones	694,6	57.536,6
(Disminución) aumento interés minoritario	(36.407,3)	63.534,1
Efectivo neto usado en actividades de operación	\$ (120.909,5)	(743.558,3)

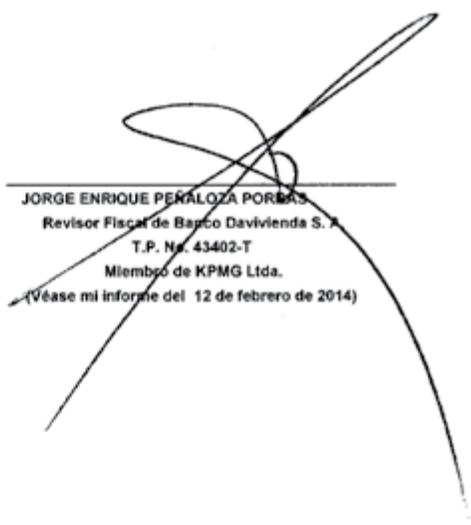
BANCO DAVIVIENDA S.A. Y SUBORDINADAS
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (continuación)
Años que terminaron a 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en millones de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en posiciones activas de mercado	(12.635,5)	(1.237,7)
Aumento de inversiones	\$ (1.409.678,4)	(936.001,3)
Disminución de aceptaciones, operaciones de contado y derivados	1.315,6	43.048,3
Adiciones de propiedades y equipos	(56.215,4)	(197.600,3)
Producto de la venta de propiedades y equipo	6.557,1	34.113,2
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.470.656,6)	(1.057.677,8)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Producto de la venta de cartera de créditos	363.672,8	536.340,3
Aumento (disminución) en Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	1.184.174,7	(22.463,6)
(Disminución) aumento en instrumentos financieros derivados	(134.769,6)	100.282,5
(Disminución) aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(110.550,9)	648.498,9
Aumento en títulos de inversión en circulación	1.283.975,9	1.666.387,3
Intercambio interés minoritario fusión Confinanciera	0,0	4.305,9
Pago acciones preferenciales por cobrar	0,0	(597,7)
Donaciones	(7.104,5)	(10.266,9)
Pago de dividendos en efectivo	(248.828,0)	(212.418,5)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	2.330.570,4	2.710.068,2
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	739.004,3	908.832,1
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	4.243.948,3	3.335.116,2
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 4.982.952,6	4.243.948,3

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


 OLGA LUCIA RODRIGUEZ SALAZAR
 Representante Legal


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


 JORGE ENRIQUE PERALOZA PORRAS
 Revisor Fiscal de Banco Davivienda S. A.
 T.P. No. 43402-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)



Banco Davivienda S.A.

Proyectos de vivienda y otras edificaciones 2012

El Banco 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 terminados en el año 2012.

Bogotá
Soacha
Funza
Mosquera
Medellín
Cali
Bucaramanga

Cúcuta
Barranquilla
Montería
Sincelejo
Manizales
Tunja





Hacienda el Pinar / vis
CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.
BOGOTÁ



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





Cedro Reservado 147

CONSTRUCTOR:

INMOBILIARIA LOS SAUCES S.A.

BOGOTÁ



Torre Zimma / DIFERENTE DE VIVIENDA
CONSTRUCTOR: **CMS+GMP ASOCIADOS** / BOGOTÁ



Abedules de Santafé

CONSTRUCTOR:

PROMOTORA APOTEMA S.A.S.

BOGOTÁ



Edificio Montecastello

CONSTRUCTOR: **COALA ALVAREZ Y ASOCIADOS S.A.** / BOGOTÁ



Aitana del Salitre

CONSTRUCTOR: **CUSEZAR S.A.**
BOGOTÁ



Torre Belmira

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





Torres de Capellanía / CONSTRUCTOR: **PRODESIC S.A.** / BOGOTÁ



Parques de Sevilla / VIS / CONSTRUCTOR: **INGEURBE S.A.** / BOGOTÁ





Balcones de la Colina / vis

CONSTRUCTOR: **TRIADA S.A.S.**

BOGOTÁ



Alondra / vis

CONSTRUCTOR:

FUNDACIÓN EMPRESA PRIVADA COMPARTIR

BOGOTÁ





Caléndula / vis / **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.**
SOACHA - CIUDAD VERDE

Balcones de Mercurio / vis
CONSTRUCTOR: **NORCO S.A.** / SOACHA





Hacienda San Andrés / vis / **CONSTRUCTORA BOLÍVAR S.A.** / FUNZA



Ciudad Sabana: Colibrí, Tingua y Torcaza / vis
CONSTRUCTOR: **CONMIL S.A.S.** / MOSQUERA



Palo Rosa / vis
CONSTRUCTOR: **PRODESA S.A.S.**
CIUDAD VERDE, SOACHA





Tierra Clara

CONSTRUCTORA CAPITAL MEDELLÍN S.A.S.

MEDELLÍN



Contempora

CONSTRUCTOR: **CONINSA RAMÓN H S.A.**

MEDELLÍN



Campiña del Rodeo / vis
CONSTRUCTORA CAPITAL MEDELLÍN S.A.S.
MEDELLÍN



Villa Barcelona / vis
CONSTRUCTOR: **DIGNUS COLOMBIA S.A.S.** / MEDELLÍN





Arboleda de Miramontes / **CONSTRUCTORA BOLÍVAR CALI S.A.** / CALI



Tairona / **CONSTRUCTORA MELÉNDEZ S.A.** / CALI



Parque Residencial Vivero Club

CONSTRUCTOR: **PARQUE RESIDENCIAL VIVERO CLUB S.A.S.**

BUCARAMANGA

Edificio Belladona

CONSTRUCTORA VALDERRAMA LTDA.

VALCO CONSTRUCTORES LTDA.

BB CONSTRUCCIONES S.A.

BUCARAMANGA





Conjunto Puerto Madero

CONSTRUCTOR: **PROMOTORA CAMPOS ELISEOS S.A.S.**

CÚCUTA, LOS PATIOS



Soho 85

CONSTRUCTOR: **ALTAMURA S.A.S.**
BARRANQUILLA



Villa Campestre del Mar

GRAMA CONSTRUCCIONES S.A. / BARRANQUILLA



Torres de Verona
**CONSTRUCTORA
CONFUTURO LTDA.**
MONTERÍA



Toledo
CONSTRUCTOR:
**PROMOTORA VILLAS
DEL MEDITERRÁNEO LTDA.**
SINCELEJO



Conjunto Cerrado Reserva de Florida
CONSTRUCCIONES CFC & ASOCIADOS S.A / MANIZALES, VILLAMARÍA



María Fernanda
**CONSTRUCTORA
CHICAMOCHA LTDA.**
TUNJA



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

Elaborado por:

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero
Oficina de Atención a Inversionistas
Jaime Julián Naranjo
Julián Cortés Moreno

Vicepresidencia Contable y Tributaria
Dirección Financiera
Olga L. Rodríguez Salazar
Anilsa Cifuentes Barrera

Dirección:

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

Coordinación editorial:

Carolina Bernal Esteban / Coordinadora Departamento de Publicidad

Diseño y producción:

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa

Bogotá, marzo 2014



DAVIVIENDA

www.davivienda.com