



INFORME SEMESTRAL
Enero / Junio 2010





Banco Davivienda S.A.

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

Semestre Enero / Junio 2010





**Junta
Directiva**

Principales

Carlos Guillermo Arango Uribe
Javier José Suárez Esparragoza
Alvaro Peláez Arango
Gabriel Humberto Zárate Sánchez
Mark Alloway

Suplentes

Alvaro Carvajal Bonnet
David Peña Rey
Federico Salazar Mejía
Enrique Flórez Camacho
Lakshmi Shyam-Sunder

Información
general
Junio 2010

Calificación Value and Risk	AAA
Calificación BRC	AAA
Clientes	4,16 millones
Oficinas	523
Cajeros automáticos	1.376
Empleados	10.028
Tarjetas de crédito	1,38 millones
Tarjetas débito	2,61 millones
Activos	\$25,7 billones
Captaciones del público	\$17,0 billones
Relación de solvencia	13,25%
Utilidad neta a junio 30 de 2010	\$246.832 millones



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

Semestre Enero / Junio de 2010

>

Señores accionistas:

Es muy grato para nosotros presentar el informe de actividades del Banco a junio de 2010.

El primer semestre del año se caracterizó por la recuperación de los principales sectores de la economía, la disminución de las tasas de interés y una inflación que se mantiene baja.

Las proyecciones de crecimiento de la economía colombiana para el segundo semestre son superiores al 5%, lo que genera un entorno propicio para el crecimiento del sector financiero y, por ende, un mayor volumen de desembolsos de cartera.

Por otra parte, las políticas económicas del nuevo Gobierno se concentran en incentivar sectores como agricultura, infraestructura, innovación y tecnología, vivienda y minería, todos fundamentales dentro de la estrategia del Banco.

Favorecidos por estas condiciones económicas y del mercado, durante este semestre la Asamblea y la Junta Directiva definieron y aprobaron conjuntamente el Reglamento para la emisión de acciones preferenciales que se dispondrán al mercado para el segundo semestre de 2010.

Entorno económico

Crecimiento del PIB colombiano (variación frente al mismo trimestre del año anterior)

Como consecuencia de la recuperación económica mundial, del programa anti-cíclico emprendido por el Gobierno nacional, las bajas tasas de interés y la expansión del sector de la minería, la economía colombiana crece a buen ritmo en 2010. Según el Banco de la República, crecerá en el rango del 3,5% al 5,5%, con un escenario más probable del 4,5%.

En cuanto a la inflación, dado que el fenómeno de El Niño se ha presentado con menor intensidad a la prevista, los precios de los alimentos han tenido moderados incrementos.

Producto interno bruto

El Dane dio a conocer el crecimiento de la economía colombiana durante el primer trimestre de 2010: 4,4% real frente al mismo trimestre de 2009. Las cifras sobre el PIB fueron objeto de importantes cambios metodológicos y por ello los datos de los últimos trimestres presentaron cambios significativos. Por ejemplo, en el consolidado de 2009 la economía, que había crecido un 0,4% real bajo la anterior metodología, pasó a crecer un 0,8% real en la nueva.



Fuente: Dane

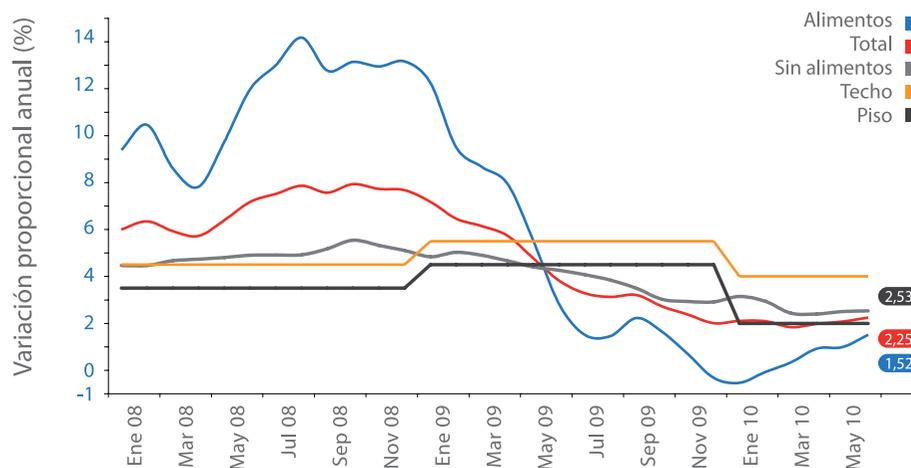
Las actividades económicas que más crecieron durante los tres primeros meses de 2010 fueron la construcción y la explotación de minas y canteras. La primera creció un 15,9% real frente al primer trimestre de 2009. Este comportamiento fue impulsado por la expansión de las obras civiles, cuyo incremento se ubicó en el 37,9% anual. El PIB del sector de minas y canteras creció un 13,2%, debido a la expansión del subsector de petróleo y gas (18,6%).

Inflación total y sin alimentos

El análisis de la demanda agregada para el primer trimestre de este año indica una significativa recuperación del consumo interno. El consumo final creció el 4% real anual, como resultado de un incremento del 6,1% en el gasto del Gobierno y del 3,2% en el consumo de los hogares; por su parte, la inversión creció el 8% real anual debido, principalmente, a la variación de la formación bruta de capital fijo en el sector de obras civiles. Las exportaciones siguieron manteniendo una dinámica contractiva, y su PIB se redujo un 7,4%.

En conclusión, la economía colombiana presentará una mayor dinámica con respecto a los estimativos realizados a finales del año 2009.

Inflación



En la primera mitad del año 2010 la inflación anual presentó una leve aceleración al pasar del 2% al cerrar el año 2009, al 2,25% al final de junio. Las expectativas de los analistas coinciden en que la inflación cerrará el año 2010 muy cerca del punto medio del rango meta del Banco de la República (3%). El incremento esperado de la inflación está relacionado con un aumento en el precio de los alimentos en lo que resta del año.

La estabilidad en los precios es consecuencia no sólo de una estabilización de los precios de la canasta no alimenticia, que a junio crecía un 2,53% anual, sino también de los incrementos muy moderados en los precios de los alimentos, cuya inflación ascendió apenas un 1,52% anual en junio. A pesar de la recuperación de la demanda doméstica, los niveles todavía bajos de utilización de la capacidad instalada y el comportamiento de la tasa de cambio han evitado un incremento significativo de la presión inflacionaria.

Evolución balance fiscal



Proyecciones Actualización Plan Financiero 2010
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Política monetaria y fiscal

Durante el año 2009 el Banco de la República adoptó una política monetaria fuertemente expansiva que se reflejó en una disminución significativa de la tasa de intervención (repo a 1 día) que pasó del 9,5% en diciembre de 2008 al 3,5% al cierre del año pasado. En el mes de marzo de este año, y como consecuencia de los mejores resultados de la inflación frente a lo inicialmente previsto, el Banco de la República volvió a ajustar hacia abajo su tasa de intervención para dejarla en un 3%. Esta reducción se ha trasladado rápidamente al conjunto de tasas activas y pasivas en la economía, contribuyendo al rápido proceso de reactivación económica.

En materia fiscal, después de registrar en el año 2009 un déficit del 4,2% como proporción del PIB para el Gobierno nacional central (GNC) y del 2,6% para el sector público consolidado (SPC), se ha dado inicio al retiro gradual de los estímulos fiscales que fueron implementados para enfrentar los efectos de la crisis internacional. El efecto más importante de este cambio en la postura de política se aprecia en el recorte de la inversión del GNC. Las metas fiscales para el año 2010 son un déficit del 4,4% del PIB para el GNC y del 3,6% para el SPC.

Comercio exterior

Las actividades de comercio exterior se vieron fuertemente afectadas en el año 2009, registrando caídas de 12,7% en las exportaciones y de 17,1% en las importaciones. Sin embargo, en lo corrido del año 2010, y a pesar del fuerte desplome de las exportaciones hacia Venezuela, se han observado importantes señales de

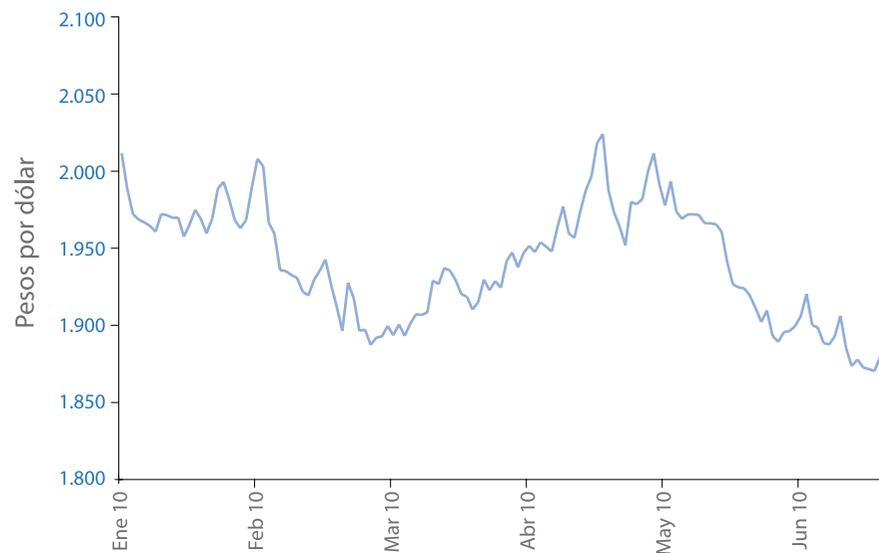


recuperación de estas actividades. Al corte del mes de mayo, las exportaciones colombianas ascendieron a US\$16.136 millones, un 26,6% mayores en comparación con el mismo periodo de 2009. Por otra parte, las importaciones alcanzaron US\$15.176 millones CIF, mostrando un aumento del 16% frente al mismo periodo del año anterior.

Tasa de cambio

Pese a los esfuerzos del Banco de la República, que inició en marzo pasado un programa de compras diarias de dólares que le permitió acumular US\$1.600 millones en reservas internacionales hasta el 30 de junio pasado, la cotización del dólar ha presentado una tendencia revaluacionista. En efecto, el dólar inició el año en \$2.011 y para el cierre del semestre se situó en \$1.900. Durante el semestre la cotización alcanzó un pico en la primera semana del mayo, al alcanzar un valor de \$2.024 en momentos en que la aversión al riesgo internacional aumentaba por los sucesos ocurridos en Grecia y otros países europeos, que vieron reducir sus calificaciones de riesgo soberano. Sin embargo, fruto de los programas de ajuste y de una mejor percepción sobre el estado del sistema financiero europeo, el dólar ha perdido terreno frente al resto de monedas, incluyendo el peso colombiano. A la revaluación del peso también ha contribuido la entrada de recursos de capital tanto público, para financiar el déficit fiscal, como privado, en forma de inversión extranjera directa y de portafolio.

Cotización dólar



Sector financiero

Segundo semestre 2009

Balance

A junio de 2010, el monto de los activos del conjunto de entidades financieras registró una variación del 8,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando el saldo de \$244,2 billones. El portafolio de inversiones sumó \$54,1 billones, mayor en \$8,8 billones con respecto al del mismo periodo del año anterior. El monto de los pasivos se situó en \$210,2 billones, logrando un crecimiento del 7,31% en los últimos 12 meses.

Cartera de créditos

Durante 2010 la cartera neta ha tenido un crecimiento por encima del 6%, debido al desempeño de la vivienda y el consumo, y a la mejora de las provisiones.

Cartera de créditos - Establecimientos de crédito (en billones de pesos)

Cartera	Junio 2009	Junio 2010	Crecimiento	
	Valor	Valor	Valor	Variación
Comercial	84	85,5	1,5	1,7
Consumo	37,7	41,0	3,3	8,6
Microcrédito	3,5	3,9	0,4	10,9
Vivienda	9,7	11,9	2,2	22,9
Provisiones	7,1	6,5	(0,6)	-8,9
Cartera neta	127,8	135,8	8,0	6,2
Vivienda + Titularizada	14,4	16,7	2,3	16,0
Cartera neta + Titularizada	132,5	140,6	8,0	6,1

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

A junio de 2010 la calidad de la cartera total del sistema presenta una importante mejora, pasando del 4,70% al 3,95% en el último año. Esto se debe, principalmente, a la mejora en la calidad de la cartera tanto de consumo como de vivienda.

Deterioro calidad de la cartera

	Junio 2009		Junio 2010	
	Davivienda	Sistema	Davivienda	Sistema
Consumo	8,08%	8,13%	6,35%	6,02%
Comercial	3,54%	3,26%	2,33%	3,02%
Vivienda	3,49%	4,61%	2,51%	3,86%
Total	5,08%	4,70%	3,77%	3,95%
Cobertura	126,03%	111,30%	154,98%	135,56%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Calidad cartera total: Cartera vencida / Cartera total
Cobertura: Provisiones / Cartera vencida

Captaciones del público

El crecimiento de la captación del sistema financiero se intensificó en las cuentas de ahorro, instrumento que representa ahora el 45,3% de los depósitos.

Captaciones sistema financiero

(en billones de pesos)

	Junio 2009	Junio 2010	Variación
Cuentas de ahorro	57,9	71,2	23%
Cuentas corrientes	23,6	26,4	12,1%
CDTs	60,7	54,5	-10,2%
Total	149,4	157	5,0%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Patrimonio

A junio de 2009, el patrimonio del sistema financiero ascendió a \$34 billones, superior en \$5,2 billones al registrado el año anterior.

La relación de solvencia aumentó al pasar de 13,69% en junio de 2009 a 14,17% en el mismo periodo de 2010.

Resultados del ejercicio

El sector financiero registró utilidades acumuladas a junio de 2010 por \$3 billones, superior en 13,5% al reportado en el mismo periodo del año anterior.

Crédito de vivienda

Créditos a individuos

Las originaciones de crédito hipotecario a individuos acumuladas a junio de 2010 registraban un crecimiento del 62,1% en comparación con el mismo periodo de 2009.

Originaciones de crédito hipotecario acumulado

(en miles de millones de pesos)

	Ene - Jun 2009	Ene - Jun 2010	Crecimiento
Individual	1.445,6	2.344,0	62,1%
Subrogaciones	354,7	473,9	33,6%
Leasing	241,8	365,4	51,1%
Total	2.042,2	3.183,3	55,9%

Fuente: Asobancaria

Licencias de construcción

En junio de 2010 las licencias de construcción aprobadas aumentaron un 12,1%, y el área nueva o iniciada obtenida a partir del censo de edificaciones registró un aumento de 15,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cartera constructor

Los desembolsos de crédito constructor a junio de 2010 disminuyeron un 10,9%, pasando de \$1,37 billones a \$1,22 billones con respecto al año anterior. La cartera de constructor bruta disminuyó 13,8%, pasando de \$2,8 billones en junio de 2009 a \$2,4 billones en junio de 2010.

Desempeño vivienda de interés social, VIS

El valor de los créditos individuales desembolsados para la compra de vivienda de interés social aumentó 27,2%, resultado que se explica principalmente por el crecimiento del crédito para vivienda nueva. A su vez, el porcentaje de unidades VIS financiadas aumentó durante el primer semestre de 2010, mientras que el porcentaje de VIS culminadas disminuyó.



Banco Davivienda



Emisión de capital en acciones preferenciales

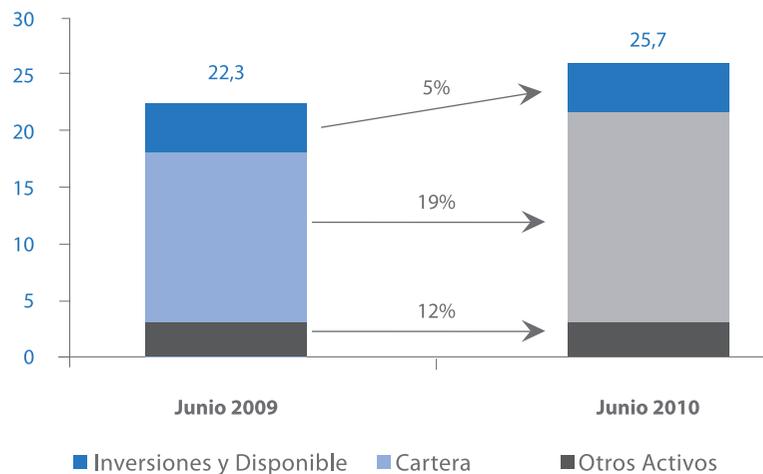
El Banco adelantó el proceso de autorización ante la Asamblea de Accionistas y presentó ante la Superintendencia Financiera de Colombia la solicitud de aprobación de la emisión de 50 millones de acciones preferenciales, con un primer tramo de 26 millones de acciones.

Será la primera emisión primaria de Davivienda en el mercado de capitales de Colombia, y con ella buscará el acceso a recursos para consolidar su crecimiento y sostenibilidad.

Análisis y estructura del activo

A junio de 2010 los activos del Banco presentaron un crecimiento de \$3,43 billones con relación al mismo mes de 2009, llegando a \$25,7 billones. Este desempeño está impulsado por el aumento de la cartera de créditos, que ahora representa el 74% de los activos.

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



Cartera de créditos

A junio de 2010 se presentó un aumento importante en la evolución de la cartera de créditos como resultado, principalmente, del incremento en la cartera comercial y de vivienda.

Davivienda - Cartera total

(en miles de millones de pesos)

	Junio 2009	Part.	Junio 2010	Part.	Crecimiento
Vivienda y leasing	2.750	17%	3.646	19%	33%
Comercial	7.853	49%	8.709	46%	11%
Tarjeta de crédito	1.453	9%	1.679	9%	16%
Vehículos	649	4%	744	4%	15%
Otros créditos personales	3.312	21%	4.201	22%	27%
Total	16.016	100%	18.979	100%	18%

Debido al deterioro de la cartera del sistema, a las medidas preventivas tomadas por el Banco desde el 2008 y algunos procesos de saneamiento apoyados en los buenos resultados del Banco, los indicadores de calidad se encuentran por debajo del sistema y la cobertura continúa por encima del promedio del sector.

Davivienda - Indicadores de cartera vencida a junio 2010

	Indicadores de calidad		Indicadores de cubrimiento	
	Davivienda	Sistema	Davivienda	Sistema
Comercial	2,3%	3,0%	205,1%	156,7%
Consumo	6,3%	6,0%	129,9%	119,0%
Vivienda	2,5%	3,9%	97,0%	78,4%
Total	3,8%	3,9%	155,0%	135,6%

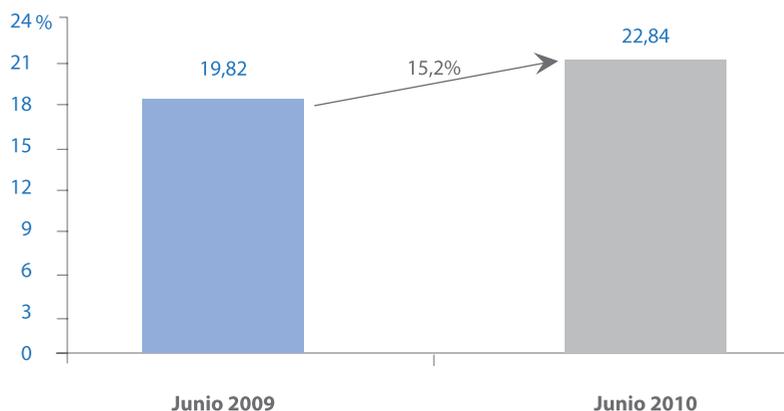
Indicador de calidad: Cartera vencida (mayor a 31 días) / Total

Indicador de cubrimiento: Provisiones / Cartera vencida (mayor a 31 días)

Análisis y estructura del pasivo

A junio de 2010, los pasivos del Banco presentaron un crecimiento de \$3,01 billones con relación a los registrados a la misma fecha de 2009.

Davivienda Comportamiento de los pasivos (en billones de pesos)



Captaciones del público y bonos

El instrumento de captación tradicional con mayor crecimiento en los últimos 12 meses en el Banco fueron las emisiones de bonos, con el 76%. También se destaca el crecimiento en cuentas.

Davivienda - Instrumentos de captación

(en miles de millones de pesos)

	Junio 2009	Part.	Junio 2010	Part.	Crecimiento
Cuentas de ahorro	7.206	47%	8.477	50%	18%
Cuentas corrientes	2.197	14%	2.655	16%	21%
Certificados	5.853	38%	5.881	35%	0%
Bonos	1.397	9%	2.462	14%	76%
Captaciones del público	15.256	100%	17.014	100%	12%

Estructura del patrimonio

El patrimonio del Banco cerró a junio de 2010 en \$2,91 billones, \$434 mil millones más que a junio de 2009.

A junio de 2010 el patrimonio técnico ascendió a \$2,99 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$21,3 billones. En conjunto, estas dos cifras indican una relación de solvencia del Banco (patrimonio técnico / activos ponderados por riesgo más riesgo de mercado) del 13,25%.

Estado de resultados

Los resultados a junio de 2010 sumaron \$246.832 millones. Éstos representan un aumento del 10,1% frente a los resultados del año 2009.

Davivienda - Resultados a junio 2010

(en millones de pesos)

	Jun 2009	Jun 2010	Crecimiento	
Ingresos financieros	1.446.795	1.245.893	(200.902)	-13,9%
Egresos financieros	538.010	375.468	(162.542)	-30,2%
Utilidad de intermediación	908.785	870.425	(38.360)	-4,2%
Gastos operacionales	530.583	631.870	101.287	19,1%
Ingresos por servicios	311.917	311.917	1	0,0%
Utilidad operacional	690.119	550.472	(139.646)	-20,2%
Provisiones, impuestos y otros	465.852	303.640	(162.212)	-34,8%
Utilidad neta	224.266	246.832	22.566	10,1%

Desempeño de filiales

Bancafé Panamá

Durante 2010 se presentó un crecimiento del 23,3% en los activos y del 35,6% en las utilidades, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera.

(en millones de dólares)

	Crecimiento		Valor	Variación
	Junio 2009	Junio 2010		
Activo	425	524	99	23,3%
Pasivo	364	449	85	23,3%
Patrimonio	61	76	14	23,4%
Utilidades	5,3	7,2	1,9	35,6%

Bancafé International

La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó el 15 de octubre de 2009 la conversión del *Edge Act Corporation* (Bancafé International), con sede en Miami, en una sucursal internacional del Banco Davivienda. Adicionalmente, la *Office of Financial Regulation* (OFR), en los Estados Unidos, aprobó la misma conversión el 9 de agosto de 2010. Para el segundo semestre de 2010 se espera la aprobación por parte de la FED en ese país.

(en millones de dólares)

	Crecimiento			
	Junio 2009	Junio 2010	Valor	Variación
Activo	123,9	110,0	-12,8	-10,4%
Pasivo	111,8	98,7	-13,1	-11,7%
Patrimonio	12,1	12,3	0,2	2,0%
Utilidades	-0,24	-0,33	-0,1	40,0%

Confinanciera

Después de un año 2009 caracterizado por la caída permanente en las ventas de vehículos, el primer semestre de 2010 mostró una mejor dinámica; en especial, el mes de junio marcó un nuevo record histórico en ventas comparado con el mismo mes de años anteriores, con un total de 20.382 unidades. La nueva tendencia registró un incremento en ventas del año corrido de 24,5%. Los segmentos de vehículos particulares, comerciales de carga, taxis, utilitarios y pick-ups mostraron incrementos con respecto al año anterior; sólo el segmento de pasajeros arrojó un dato de ventas inferior, -9,9%, en el mismo periodo.

Así, Confinanciera revirtió la tendencia decreciente en sus saldos de cartera y comenzó a mostrar índices positivos de crecimiento en los últimos meses. A pesar de ello el activo de la entidad decreció en 2,3%, al disminuirse en mayor proporción las inversiones de la compañía, teniendo en cuenta que las oportunidades de inversión son menos favorables que el año anterior. Los resultados de calidad de cartera fueron sustancialmente mejores, al pasar de 9,12% en diciembre de 2009 a 8,26% al corte de junio de 2010.

Como resultado de una mayor dinámica de crédito y un mejor resultado en los índices de morosidad, la compañía incrementó sus utilidades en un 25,6% con respecto al mismo periodo de 2009, al presentar un saldo favorable de \$6.554 millones al cierre de junio del 2010.

(en millones de pesos)

	Crecimiento			
	Junio 2009	Junio 2010	Valor	Variación
Activo	433.407	423.393	-10.014	-2,3%
Pasivo	374.194	361.901	-12.293	-3,3%
Patrimonio	59.212	61.492	2.280	3,9%
Utilidades	5.219	6.554	1.335	25,6%

Fiduciaria Davivienda

Durante el año 2010 sus utilidades crecieron 20%. El retorno sobre el patrimonio inicial fue de 38% y el retorno sobre el activo fue de 32%. Durante el primer semestre la Fiduciaria recibió la cartera colectiva de Rentacafé. Los activos administrados crecieron un 36%, la mayor parte representados por fideicomisos de inversión: cartera colectiva Superior y carteras colectivas con pacto de permanencia. Se destaca el Fondo de Pensiones Voluntarias Dafuturo con un crecimiento del 21% a junio 2010 con respecto al mismo periodo de 2009.

(en millones de pesos)

	Crecimiento		Valor	Variación
	Junio 2009	Junio 2010		
Activo	44.085	50.904	6.819	15%
Pasivo	5.113	6.443	1.330	26%
Patrimonio	38.971	44.461	5.489	14%
Activos administrables (incluye consorcios)	1.375.471	1.871.707	496.236	36%
Utilidades	6.301	7.569	1.269	20%

Fiduciaria Fiducaf 

Durante lo corrido de 2010, el total de negocios administrados directamente por la Fiduciaria ascendió a \$6 billones, con una variación positiva del 3,9% a junio 30. Del total de negocios, los fideicomisos de pensiones tuvieron una participación del 79,2%, seguidos por los de administración y pagos con 13,1% y los de garanti  y fuentes de pago con 3,9%. La Cartera Colectiva Abierta Rentacaf  pasó de \$518.545 millones en junio de 2009 a \$178.763 millones en junio de 2010. Por su parte, en el primer semestre de 2010 se dio inicio a la operación de la Cartera Colectiva Abierta Rental quida, cuyo monto administrado al 30 de junio de 2010 es de \$22.750 millones.

(en millones de pesos)

	Crecimiento		Valor	Variación
	Junio 2009	Junio 2010		
Activo	63.640	74.374	10.734	16,9%
Pasivo	8.708	8.245	-462,3	-5,3%
Patrimonio	54.932	66.128	11.196	20,4%
Activos administrados (incluye consorcios)	5.765.392	5.987.871	222.479	3,9%
Utilidades	8.012,1	4.115	-3.897,2	-48,6%

Davivalores

Durante el primer semestre de 2010 sus utilidades decrecieron en 68,7%. Esta caída es resultado de una disminución en los ingresos frente al año anterior, principalmente por la reducción en las comisiones obtenidas por colocaciones primarias.

(en millones de pesos)

	Crecimiento			
	Junio 2009	Junio 2010	Valor	Variación
Activo	9.311	10.330	1.019	10,9%
Pasivo	682	436	-245,9	-36,1%
Patrimonio	8.629	9.894	1.265	14,7%
Utilidades	837,9	262,2	-575,7	-68,7%

Análisis de riesgo

La administración y gestión de riesgos en Davivienda y en el Grupo Bolívar se realiza mediante una estrategia de sinergia entre las compañías, consolidando un área de Riesgo para todas las empresas que optimiza los recursos tecnológicos y académicos para el desarrollo de herramientas de medición, análisis y control de los riesgos asumidos. En la Nota 32 de los Estados Financieros se incluyen indicadores detallados para cada uno de ellos.

Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (Sarc)

El Banco ha continuado trabajando en un proceso de calibración de modelos de estimación de pérdidas esperadas. Un resumen de estos modelos se encuentra en la Nota 32 de los Estados Financieros. Las provisiones de la cartera de crédito de Davivienda ascendían a \$1,1 billones al corte de junio de 2010, dando una cobertura del 143% a la cartera improductiva calificada en C, D y E.

Riesgo de mercado

La Tesorería del Banco se desempeña de acuerdo con los lineamientos y estrategias definidas por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgos Financieros e Inversiones. El control de la creación de valor de las distintas líneas de negocio y/o portafolios es ejercido por el Área de Riesgos Financieros, así como la identificación, medición y monitoreo del riesgo de mercado. A junio 30 de 2010 el valor en riesgo regulatorio (VeR), calculado según la metodología descrita en el Capítulo XXI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, era de \$119,4 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)

Para la medición del riesgo de liquidez se aplican los lineamientos establecidos en el Capítulo VI de la Circular Básica, Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, que establece las reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (Sarl) y define el indicador de riesgo de liquidez (IRL), el cual al 30 de junio de 2010 era de \$2,5 billones. Los lineamientos del sistema se explican en la Nota 32 de los Estados Financieros.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo (Saro)

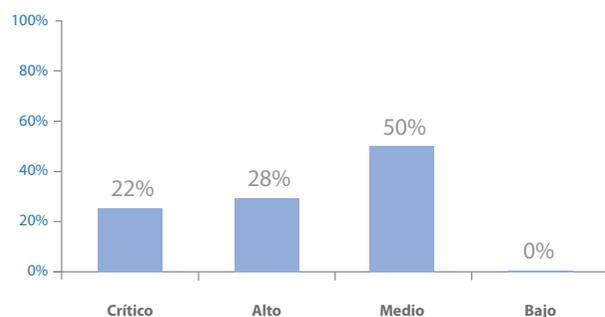
Evolución del Sistema de Administración de Riesgo Operativo del Banco:

En concordancia con lo establecido con la Circular Externa 041 de 2007 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Davivienda tiene implementado un Sistema de Administración de Riesgo operativo (Saro), que permite identificar los riesgos en cada proceso que se desarrolle en el Banco, medir su nivel de criticidad, evaluar la calidad y efectividad de los controles y asegurar, mediante planes de acción, que el perfil de riesgo y la posible exposición a pérdidas del Banco estén debidamente controlados.

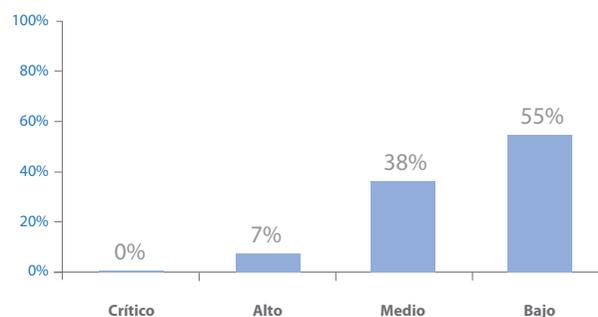
Tal como se observa en la gráfica, nuestro perfil de riesgo residual permite evidenciar el efectivo control de los riesgos inherentes calificados como críticos y altos mediante planes de acción generados en las áreas correspondientes; así, el Banco continúa identificando, evaluando y mitigando los riesgos en cada uno de sus procesos y áreas.

Las metodologías de auto-evaluación de riesgo dieron como resultado el siguiente perfil de riesgo:

Perfil de riesgo inherente



Perfil de riesgo residual





Aspectos administrativos

Control interno

Evolución del Sistema de Control Interno:

Teniendo en cuenta que la Superintendencia Financiera de Colombia en su Circular Externa 014 del 19 de mayo de 2009, modificada por la Circular Externa 038 del 29 de septiembre de 2009, solicitó el cumplimiento de la Fase II del Sistema de Control Interno, la Presidencia de la Junta Directiva de Davivienda y el Representante Legal realizaron la certificación relacionada con:

1. Establecimiento y divulgación de:
 - > Políticas y procedimientos para la generación, divulgación y custodia de la información del Banco.
 - > Políticas y procedimientos contables.
 - > Políticas y procedimientos para la gestión de tecnología.
 - > Políticas y procedimientos sobre actividades de control.
2. Aplicación de las políticas y procedimientos a que se refiere el numeral 1.
3. Análisis de los sistemas de información contable y de revelaciones, así como la tecnología que los soporta.

Para los diferentes componentes se identificaron acciones de mejoramiento, para los cuales se han definido planes de trabajo que están en desarrollo y que son objeto de seguimiento por parte de la administración y los diferentes órganos de control.

Comité de Auditoría

Durante el primer semestre de 2010, el Comité de Auditoría, en cumplimiento de normas legales emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y el Reglamento del Comité de Auditoría adoptado por la Junta Directiva del Banco, verificó la ejecución de los procedimientos realizados por la Administración del Banco en la revelación de la información financiera, la situación económica y el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, en especial el cumplimiento de normas de gestión de Prevención del Lavado de Activos, e hizo seguimiento a los mismos a través del análisis de los informes presentados por la Revisoría Fiscal, el Oficial de Cumplimiento y el Auditor Interno, además del análisis de las comunicaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Los integrantes del Comité de Auditoría consideran que el sistema de control interno del Banco ha sido adecuado y satisfactorio, y que la gestión realizada por las diferentes áreas está conforme con las políticas definidas por el Banco y la normatividad vigente y que, por lo mismo, no se presentan deficiencias que afecten la calidad y transparencia de la información financiera que se refleja en los estados financieros evaluados al corte de cada ejercicio contable, reflejando la situación económica real de Davivienda.

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

Como parte integral del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del terrorismo (Sarlaft), se adelantaron las actividades de acuerdo con el plan establecido para el primer semestre de 2010. Entre las funciones y tareas desarrolladas, es relevante subrayar:

- > Presentación a la Junta Directiva de los informes del Oficial de Cumplimiento correspondientes a los dos primeros trimestres.
- > Continuación del plan de capacitación a los empleados de Davivienda sobre Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
- > Presentación de reportes obligatorios a la Unidad de Información y Análisis Financiero (Uiaf), de acuerdo con la normatividad vigente.
- > Seguimiento y monitoreo constante a las operaciones realizadas por los clientes del Banco.
- > Respuesta a todos los requerimientos de los entes de control y vigilancia.
- > Dentro de la gestión de riesgo se continuó con la administración del sistema implementado, realizando la identificación, medición y seguimiento de los riesgos bajo los parámetros establecidos por el modelo que cubre las matrices de cliente, producto y entidad. Como resultado, el riesgo Sarlaft de Davivienda se encuentra en un nivel de exposición bajo.

Situación jurídica

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



Situación administrativa

A junio de 2010 el Banco tenía 9.182 cargos a término indefinido, 63 a término fijo, 364 en aprendizaje y 419 temporales, para un total de 10.028.

Propiedad intelectual y derechos de autor

Davivienda tiene establecidos internamente programas de concientización a sus 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 se encuentran detalladas en la Nota 31 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con vinculados económicos (accionistas, miembros y asesores de Junta, administradores y otros vinculados) ascienden a \$271.723 y \$355.578 millones, respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva se pagaron honorarios y comisiones a sus miembros y asesores por \$211 millones.

Intensidad de relaciones grupo empresarial

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

A continuación se presenta un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 30 de junio de 2010, cuyo detalle se presenta en la Nota 31 de los Estados Financieros:

Activos	\$1.760.846 millones
Pasivo	\$950.742 millones
Ingresos	\$123.355 millones
Gastos	\$49.930 millones



No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2010 entre Davivienda y otras entidades por influencia o en interés de Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco Sociedades Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

No hubo decisiones de importancia tomadas por 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 ascienden a \$3.387 millones.

Egresos de asesores o gestores vinculados

Las erogaciones a asesores y gestores se relacionan a continuación:

Honorarios Junta Directiva	\$118 millones
----------------------------	----------------

Donaciones

Durante el primer semestre de 2010 se realizaron donaciones por \$2.192 millones.

Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda ascienden a \$38.576 millones y los de relaciones públicas a \$314 millones.

Bienes en el exterior

Los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascienden a \$77.169 millones y las obligaciones en moneda extranjera a \$1.012.172 millones.

Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 5.9 de los Estados Financieros. Éstas ascienden a \$312.206 millones, así:



Inversiones nacionales	\$236.386 millones
Inversiones internacionales	\$75.820 millones

Evolución previsible de Davivienda

En el segundo semestre de 2010 se espera finalizar la migración de los clientes y aplicativos, terminando de consolidar la fusión con Granbanco.

Igualmente, se realizará la capitalización de cerca de \$400 mil millones a través de la colocación primaria de acciones, que comenzarán a ser transadas en la bolsa a partir del 5 de octubre.

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

Mediante Resolución 1515 del 26 de julio de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la oferta pública de 50 millones de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto del Banco, que hacen parte de un programa de emisión y colocación de acciones. La primera emisión fue autorizada por 26 millones de acciones. Dicha etapa será colocada entre el 9 y el 30 de agosto y tendrá un precio de suscripción de \$16.129; el monto total de la emisión será de \$419.355 millones.

Certificación y responsabilidad de la información financiera

Certificamos que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Davivienda.

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 de la entidad, elaborados de conformidad con las normas y principios de contabilidad establecidos en Colombia.

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



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

Se anexan a este informe el Balance General y Estado de Resultados al 30 de junio de 2010. En ellos 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.

Se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento, y que las mismas se han 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 47 de la Ley 964 de 2005.

Agradecemos el compromiso de todos los funcionarios y el apoyo de nuestros accionistas, sin los cuales estos resultados no habrían sido posibles.

Carlos Arango Uribe
Presidente Junta Directiva

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente