

Reporte de calificación

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015 HASTA POR \$5 BILLONES

Comité Técnico: 25 de noviembre de 2015
Acta número: 862

Contactos:

Andrés Marthá Martínez
andres.martha@standardandpoors.com
Albert Alejandro Moreno Díaz
albert.moreno@standardandpoors.com

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS Y/O BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015 HASTA POR \$5 BILLONES

REVISIÓN PERIÓDICA	
DEUDA DE LARGO PLAZO	Bonos Ordinarios: 'AAA' Bonos Subordinados: 'AA+'
Cifras en millones de pesos colombianos (COP) al 31 de agosto de 2015	Historia de la calificación:
Activos: COP60.187.620 Pasivo: COP52.733.915 Patrimonio: COP7.453.705 Utilidad operacional: COP1.003.263 Utilidad neta: COP1.028.941	Calificación inicial Jul./15: Bonos Ordinarios 'AAA' Bonos Subordinados 'AA+'

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Emisor	Banco Davivienda S. A.
Monto calificado:	Cupo global de emisión de bonos ordinarios y bonos subordinados por hasta COP5 billones.
Series:	Según el plazo y tasa, las series de los bonos podrán ser Serie T, tasa DTF; Serie F, tasa Fija; Serie C, al IPC; Serie U, en UVR; Serie B, al IBR.
Plazos:	En atención a la clase de bonos emitidos, los plazos de vencimiento de cualquiera de las series previstas, podrán ser en número de meses de la siguiente manera: Bonos ordinarios: desde 18 hasta 240. Bonos subordinados: desde 60 hasta 240.
Periodicidad de intereses:	Los intereses serán pagados al vencimiento del periodo de remuneración. Los periodos podrán ser mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, según se defina en el Aviso de Oferta Pública y se contarán a partir de la fecha de emisión y hasta el mismo día del correspondiente mes, trimestre, semestre o año siguiente, según sea el caso.
Pago de capital:	Al vencimiento.
Administrador:	Deceval S. A.
Representante tenedores:	Helm Fiduciaria S. A.
Agentes colocadores:	El agente líder colocador, será Corredores Davivienda S.A, Comisionista de Bolsa. Sin embargo, la entidad emisora también podrá actuar como agente colocador a través de sus oficinas o contratar a otros agentes colocadores.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor.

I. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones 'AAA' de deuda de largo plazo de los Bonos Ordinarios y 'AA+' de deuda de largo plazo de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por COP5 Billones.

La calificación otorgada al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. 2015 aplica a todas las emisiones del programa, siempre y cuando cumplan con las características estipuladas en el prospecto del programa y mencionadas en el presente documento de calificación.

La calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados Banco Davivienda S. A. 2015 hasta por \$5 Billones se fundamenta en la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' del Banco Davivienda S. A. Este programa contempla la emisión tanto de bonos ordinarios como de subordinados. La calificación de los bonos subordinados es inferior en un nivel (*notch*) a la calificación del emisor. Lo anterior obedece a que, en caso de una eventual liquidación del emisor, el pago a los tenedores estará sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas.

Uno de los principales fundamentos para nuestra calificación de Davivienda es su sólida posición en el sistema financiero colombiano. En general, Davivienda ganó participación en todas las líneas de cartera en las cuales participa, con el segmento comercial como el que más ha impulsado el crecimiento. En nuestra opinión, los efectos de la menor actividad económica en Colombia junto con el incremento en las tasas de interés probablemente llevarán a que la cartera del banco presente una desaceleración en 2016.

En los últimos dos años la rentabilidad sobre el patrimonio de Davivienda presentó un comportamiento favorable al registrar 13,8% a agosto de 2015 (indicador no anualizado), que es el nivel más alto desde 2005 y supera por amplio margen los niveles de los pares y el sector. En 2016 esperamos que el costo de fondeo de los bancos en Colombia aumente por la disminución en la liquidez del sistema y el incremento en las tasas de intervención del banco central, lo cual tendría incidencia sobre el margen de intermediación de Davivienda. Además, esperamos que el entorno económico derive en un menor crecimiento de la cartera y una desmejora en la calidad de los activos. Todo lo anterior resultaría en una disminución de la rentabilidad de Davivienda, aunque esperamos que continúe presentando un margen favorable frente a sus pares.

La generación interna de capital de Davivienda mejoró como resultado de la tendencia positiva que presentó la rentabilidad en 2014 y 2015, lo que unido a la capitalización de más del 90% de las utilidades y el incremento de la reserva legal, derivó en un aumento de la solvencia consolidada a 12,1% en septiembre de 2015 desde 11,2% en el mismo periodo de 2014. Acorde con nuestra expectativa de una desaceleración en el crecimiento de la cartera y el sostenimiento de altos niveles de rentabilidad, en 2016 esperamos que la solvencia consolidada de Davivienda continúe ubicándose por encima de 12%, que es un nivel adecuado para respaldar la expansión del banco y afrontar escenarios de estrés.

La calidad de la cartera de Davivienda ha sostenido una tendencia positiva desde 2013 lo cual ha resultado en una disminución de la brecha negativa frente a sus pares. En 2016 prevemos un menor desempeño en la calidad de la cartera. La desaceleración económica, sumada al objetivo del banco de aumentar su exposición a pequeñas y medianas empresas, las cuales son más vulnerables a un entorno adverso, podría incidir en una menor calidad de la cartera comercial. Por otra parte, el análisis de cosechas muestra que las libranzas y el segmento hipotecario podrían tener una menor calidad, lo que unido al alto ICV de los créditos de libre inversión del banco, probablemente derive en un menor desempeño de la calidad de los segmentos de vivienda y consumo.

La estructura del pasivo de Davivienda se ha mantenido estable en los últimos tres años. Los depósitos a la vista, que son su principal fuente de fondeo con 46% del total a agosto de 2015, tienen una mejor diversificación frente a la de sus pares y una mayor participación de personas naturales, lo cual evaluamos de forma positiva ya que dichas características se traducen en una mejor estabilidad de los pasivos y un costo de fondeo competitivo. Por otra parte, el banco es uno de los principales emisores de bonos en el mercado local, lo que le permite obtener acceso a instrumentos pasivos de largo plazo, atractivos para los inversionistas por su mejor liquidez secundaria respecto de otros emisores del sector privado.

En 2014 y 2015 la posición de liquidez de Davivienda ha disminuido. Nuestra relación de activos líquidos a activos totales descendió a 12,5% en agosto de 2015 mientras que entre 2012 y 2014 fue de 17%, tendencia similar a la presentada por los pares y el sector. Esta situación está relacionada con el importante crecimiento que presentó la cartera del banco y con las presiones de liquidez que ha afrontado el sistema financiero en 2015, ya que esto último produjo una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos. En 2016 la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera podría disminuir la presión sobre la posición de liquidez del banco, pero es probable que persista el bajo crecimiento de las captaciones, de forma que esperamos que la relación de activos líquidos se mantenga entre 12% y 14%.

II. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- Indicadores de fortaleza patrimonial acordes con sus pares comparables y con un adecuado margen de holgura frente a los mínimos regulatorios.
- Sostenibilidad de indicadores de rentabilidad en niveles superiores al sector y los pares.
- Evolución en la calidad de la cartera acorde con nuestras expectativas y la coyuntura económica.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- Aumento más allá de nuestras expectativas en la exposición del banco a economías cuyas calificaciones crediticias sean inferiores a Colombia,
- Disminución sostenida en los niveles de liquidez que nos lleven a considerar un cambio en el perfil de riesgo.
- Deterioro en los indicadores de calidad de los activos que se compare de forma desfavorable con la industria y los pares.

Para obtener mayor información sobre la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' y de deuda de corto plazo de 'BRC 1+' del Banco Davivienda S. A., asignadas por BRC Investor Services, en el Comité Técnico del 25 de noviembre de 2015, visite nuestra página web <http://brc.com.co>.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services S.A SCV. BRC Investor Services S.A SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services S.A SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad calificada.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co. Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años y no auditados a agosto de 2015.

III. ESTADOS FINANCIEROS COLGAAP

Banco Davivienda						ANÁLISIS HORIZONTAL					
(Cifras en millones de pesos colombianos)											
BALANCE GENERAL	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación % dic-12 / dic-13	Variación % dic-13 / dic-14	Variación % Pares 13 / dic-14	Variación % Sector 13 / dic-14	dic-	
DISPONIBLE	1.533.676	3.234.680	2.689.498	3.355.109	3.313.130	24,7%	-1,3%	-10,7%		5,6%	
INVERSIONES	4.087.266	4.509.434	5.907.295	7.175.603	7.767.192	21,5%	8,2%	12,1%		7,4%	
Negociables en títulos de deuda	2.137.924	2.987.098	3.501.864	2.363.055	2.396.136	-32,5%	1,4%	-4,5%		-19,3%	
Negociables en títulos participativos	727	957	-	-	-			133,4%		106,6%	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1.319.632	949.936	849.798	1.496.687	1.973.912	76,1%	31,9%	43,9%		10,5%	
Disponibles para la venta en títulos participativos	312.296	302.877	1.189.924	1.354.377	1.582.866	13,8%	16,9%	9,1%		2,9%	
Hasta el vencimiento	331.161	292.858	381.852	1.228.598	1.176.247	221,7%	-4,3%	-25,3%		-0,9%	
Derechos de transferencia	13.446	-	-	748.552	641.098			-14,4%		172,6%	
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	20.176.702	24.749.433	27.321.524	32.605.953	39.224.475	19,3%	20,3%	15,7%		15,7%	
CARTERA BRUTA	19.042.007	23.304.212	25.191.020	29.298.329	35.074.854	16,3%	19,7%	15,8%		15,7%	
Cartera Comercial	10.485.179	13.123.458	13.980.192	16.471.415	20.084.123	17,8%	21,9%	15,9%		16,7%	
Cartera de Consumo	7.586.328	8.571.188	9.258.698	9.711.869	11.449.809	4,9%	17,9%	14,2%		13,2%	
Cartera Microcredito	66.993	90.769	88.705	74.824	90.628	-15,6%	21,1%	17,2%		9,1%	
Cartera Vivienda	1.771.170	2.459.215	2.935.678	4.143.672	4.685.048	41,1%	13,1%	18,5%		18,1%	
Provisiones de Cartera de Creditos	867.663	940.418	1.072.252	1.103.451	1.234.754	2,9%	11,9%	15,1%		12,6%	
OPERACIONES DE LEASING	1.366.322	1.740.693	2.415.302	3.613.900	4.512.390	49,6%	24,9%	14,4%		16,3%	
Leasing Comercial	1.411.033	1.769.054	2.453.713	3.685.550	4.612.433	50,2%	25,1%	14,0%		16,6%	
Leasing de Consumo	9.766	12.165	12.843	10.781	12.109	-16,1%	12,3%	64,7%		9,4%	
Leasing Microcredito	1.229	1.281	1.388	1.056	906	-23,9%	-14,2%			-24,3%	
Provisiones Leasing	55.705	41.807	52.642	83.486	113.058	58,6%	35,4%	19,6%		20,6%	
Leasing vencido	61.793	78.784	89.921	116.328	184.720	29,4%	58,8%	42,0%		53,3%	
Provisiones Componente Contracíclico	231.627	295.473	284.798	306.276	362.769	7,5%	18,4%	13,1%		13,8%	
Aceptaciones (Bancarias) e Instrumentos Fin. Derivados	72.264	125.319	125.332	75.509	414.335	-39,8%	448,7%	213,6%		255,4%	
OTROS ACTIVOS	2.783.670	3.044.305	3.613.019	3.694.670	3.914.143	2,3%	5,9%	13,2%		11,5%	
Valorización Neta	540.351	671.649	735.429	874.468	1.089.742	18,9%	24,6%	18,9%		15,7%	
Derechos Fiduciarios	44	44	44	44	277	0,0%	524,9%			54,8%	
Bienes dados en Lesing Operativo	7.640	5.913	3.528	3	-	-99,9%	-100,0%	-9,1%		-5,9%	
Depreciación Diferida	-	-	-	-	-			-9,2%		-12,1%	
Cuentas por cobrar	331.189	375.348	422.764	390.271	517.819	-7,7%	32,7%	11,4%		13,7%	
Activos Diferidos	80.362	218.377	200.650	159.949	120.721	-20,3%	-24,5%	-0,8%		-6,9%	
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	542.859	575.762	575.853	645.722	638.984	12,1%	-1,0%	18,5%		17,8%	
Bienes Recibidos en Pago (Brutos) y restituidos en Leasing	26.440	31.011	37.953	54.715	50.783	44,2%	-7,2%	-1,0%		12,7%	
ACTIVOS	28.653.577	35.663.171	39.656.668	46.906.844	54.633.274	18,3%	16,5%	13,3%		13,8%	
Depositos y Exigibilidades	18.377.809	22.017.471	24.010.497	28.791.992	33.773.536	19,9%	17,3%	7,7%		10,1%	
Cuenta Corriente	3.102.516	3.447.947	3.544.763	4.559.385	5.088.733	28,6%	11,6%	4,8%		6,4%	
Ahorro	8.705.348	12.270.161	13.462.792	14.733.271	17.168.256	9,4%	16,5%	1,4%		5,9%	
CDT	6.322.568	6.006.992	6.697.966	9.169.831	11.111.298	36,9%	21,2%	21,1%		19,0%	
CDAT	81	53.514	11.185	18.966	-	69,6%	-100,0%	-2,4%		-5,2%	
Otros	247.297	238.857	293.792	310.539	405.249	5,7%	30,5%	33,7%		18,6%	
Creditos con otras Instituciones Financieras	2.458.233	3.611.316	3.450.688	4.126.697	4.543.875	19,6%	10,1%	33,8%		35,3%	
Tesorería	-	-	-	-	-						
Créditos y descuentos	1.205.251	1.859.310	2.032.864	1.878.315	1.868.023	-7,6%	-0,5%	-9,4%		-3,1%	
Exterior	1.194.970	1.670.554	1.395.825	1.247.073	1.658.896	-10,7%	33,0%	27,4%		36,3%	
Repos	10.162	-	-	749.310	753.307		0,5%	172,4%		148,7%	
Interbancarios	47.850	81.452	22.000	252.000	263.649	1045,5%	4,6%	5,3%		-14,2%	
Títulos de Deuda	3.082.596	3.700.988	5.123.384	6.398.156	7.332.640	24,9%	14,6%	9,9%		10,6%	
OTROS PASIVOS	1.015.358	1.341.828	1.477.868	1.532.680	1.743.982	3,7%	13,8%	9,0%		5,6%	
PASIVOS	25.014.183	30.768.184	34.240.435	40.909.620	47.694.492	19,5%	16,6%	11,8%		13,7%	
Capital Social	88.038	93.531	55.527	62.190	62.190	12,0%	0,0%	-5,0%		-11,8%	
Reservas y Fondos de Destinación Específica	2.705.346	3.809.605	4.239.203	4.319.501	4.768.356	1,9%	10,4%	30,0%		17,0%	
Superavit	555.940	669.090	778.677	885.852	1.107.086	13,8%	25,0%	3,5%		4,4%	
Resultados no realizados en Inv. Disponibles para la venta	15.482	(2.559)	43.249	11.384	17.344	-73,7%	52,3%	-25,3%		-23,5%	
Resultados Ejercicios Anteriores	4.414	4.509	-	-	-					-109,9%	
Resultado del Ejercicio	285.658	318.252	342.826	729.680	1.001.151	112,8%	37,2%	22,6%		30,4%	
PATRIMONIO	3.639.394	4.894.987	5.416.233	5.997.224	6.938.783	10,7%	15,7%	21,7%		14,0%	

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	ANÁLISIS HORIZONTAL											
	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	Variación %		Variación %		Variación %	Variación %		
					dic-14	dic-12 / dic-13	dic-13 / dic-14	dic-13 / dic-14	Pares 13 / dic-14	dic- 13 / dic-14	Sector 13 / dic-14	dic- 14
Cartera Comercial	630.550	751.975	982.852	960.410	1.127.004	-2,3%	17,3%	6,6%				7,3%
Cartera de Consumo	836.851	1.033.107	1.036.860	997.975	1.133.598	-3,8%	13,6%	7,9%				7,0%
Cartera Microcredito	11.800	16.114	18.035	16.888	15.070	-6,4%	-10,8%	19,1%				10,5%
Cartera de Vivienda	282.916	299.678	345.956	414.238	582.179	19,7%	40,5%	22,8%				24,6%
Leasing Comercial	145.752	185.684	234.691	314.722	422.854	34,1%	34,4%	7,7%				11,7%
Leasing Consumo	1.126	1.587	1.708	1.506	1.313	-11,8%	-12,8%	16,5%				-17,1%
Leasing Microcredito	155	208	230	305	160	33,0%	-47,5%					-33,7%
Tarjeta de Credito	322.272	428.097	567.991	609.093	575.222	7,2%	-5,6%	11,0%				5,2%
Sobregiros	34.165	44.654	53.139	48.915	49.366	-7,9%	0,9%	-6,1%				-14,2%
Cartera Redescotada (BR+Otras Entidades)	67.126	98.963	150.880	154.265	135.059	2,2%	-12,4%	2,4%				-3,0%
Posiciones Activas Mdo. Monetario y relacionadas	7.376	22.274	41.180	15.213	10.979	-63,1%	-27,8%	61,4%				43,4%
Operaciones de Descuento y Factoring	-	(618)	(1.417)	(666)	(238)	-53,0%	-64,3%	-28,7%				29,1%
Depositos en Otras Entidades Financieras y BR	10.094	4.589	7.784	9.591	10.724	23,2%	11,8%	-3,6%				-4,4%
INGRESOS INTERESES	2.350.182	2.886.315	3.439.895	3.542.455	4.063.291	3,0%	14,7%	8,9%				8,3%
INGRESOS INTERESES POR MORA	50.538	39.603	47.381	57.102	51.600	20,5%	-9,6%	2,8%				0,0%
Depósitos y Exigibilidades	445.170	514.347	727.177	687.663	815.698	-5,4%	18,6%	1,7%				5,5%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	73.596	107.483	167.751	150.923	148.191	-10,0%	-1,8%	13,8%				6,1%
Titulos de deuda	167.638	228.412	306.065	351.082	376.379	14,7%	7,2%	2,1%				4,5%
Otros	13.503	20.469	21.146	22.667	30.246	7,2%	33,4%	10,2%				15,5%
GASTO DE INTERESES	699.907	870.711	1.222.138	1.212.336	1.370.514	-0,8%	13,0%	2,9%				5,8%
MARGEN NETO DE INTERESES	1.700.813	2.055.207	2.265.137	2.387.222	2.744.378	5,4%	15,0%	12,4%				9,5%
INGRESOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	2.127.702	2.625.709	2.890.593	3.688.741	6.375.749	27,6%	72,8%	86,3%				78,6%
Valorización de Inversiones	171.599	197.346	322.921	250.274	260.071	-22,5%	3,9%	20,5%				19,8%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	128.111	98.464	130.453	185.900	192.454	42,5%	3,5%	17,4%				11,6%
Utilidad por posiciones en corto en el mercado monetario	2.164	501	83	309	2.283	272,5%	639,0%	-55,6%				-45,6%
Servicios Financieros	645.048	702.301	728.042	757.438	821.605	4,0%	8,5%	8,8%				8,7%
Utilidad en Venta de Cartera	46.180	14.208	16.871	15.296	8.245	-9,3%	-46,1%	-100,0%				-34,0%
Divisas	309.851	228.296	524.218	1.439.657	2.821.824	174,6%	96,0%	148,4%				138,8%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	821.479	1.381.487	1.165.423	1.037.067	2.269.187	-11,0%	118,8%	98,6%				101,9%
Leasing Financiero - Otros	185	79	88	-	-	-100,0%		14,1%				-9,8%
Leasing Operativo	3.084	3.027	2.494	2.802	79	12,4%	-97,2%	23,4%				16,9%
GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES	1.300.363	1.713.764	1.800.521	2.702.911	5.226.743	50,1%	93,4%	108,8%				104,8%
Valoración inversiones	-	65	52	26.947	-	52092,8%	-100,0%	15,8%				1,1%
Egresos Venta Dividendos Inversiones	61.208	23.170	34.794	68.510	51.124	96,9%	-25,4%	35,4%				17,7%
Pérdida por posiciones en corto en el mercado monetario	5.804	2.262	336	1.031	3.835	206,5%	272,0%	-49,1%				-13,9%
Servicios Financieros.	80.640	106.056	103.568	134.150	171.710	29,5%	28,0%	11,3%				13,7%
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	-	-			-90,1%				-48,2%
Divisas.	277.332	221.981	502.237	1.407.101	2.717.704	180,2%	93,1%	135,1%				130,0%
Operaciones a plazo, de contado y con Derivados	873.040	1.357.774	1.156.894	1.064.551	2.282.278	-8,0%	114,4%	110,8%				111,5%
Leasing Operativo	2.336	2.456	2.640	471	3	-82,2%	-99,3%	27,6%				21,7%
Riesgo Operativo	2	1	0	150	89	99920,0%	-40,9%	-67,0%				0,7%
MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES	827.339	911.944	1.090.072	985.831	1.149.006	-9,6%	16,6%	15,3%				14,0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	2.528.152	2.967.152	3.355.209	3.373.053	3.893.384	0,5%	15,4%	13,5%				11,1%
COSTOS ADMINISTRATIVOS	1.241.271	1.356.660	1.484.328	1.561.729	1.665.802	5,2%	6,7%	5,7%				4,1%
Personal y Honorarios	631.445	662.749	759.680	780.035	838.400	2,7%	7,5%	5,6%				3,9%
Costos Indirectos	609.817	691.094	723.132	778.931	823.914	7,7%	5,8%	5,6%				4,3%
Riesgo Operativo	9	2.817	1.515	2.762	3.488	82,3%	26,3%	16,4%				-0,3%
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	304.708	547.685	698.106	656.945	668.201	-5,9%	1,7%	20,6%				6,2%
Provisiones	1.511.372	1.743.852	1.939.515	1.586.298	1.562.021	-18,2%	-1,5%	8,8%				2,9%
Recuperación Generales	1.206.664	1.196.168	1.241.408	929.353	893.820	-25,1%	-3,8%	2,5%				0,8%
MARGEN OPERACIONAL	982.173	1.062.807	1.172.775	1.154.378	1.559.381	-1,6%	35,1%	19,4%				21,6%
Depreciación y Amortizaciones	238.433	253.367	197.333	207.253	221.764	5,0%	7,0%	38,6%				30,7%
MARGEN OPERACIONAL NETO	743.740	809.440	975.442	947.125	1.337.617	-2,9%	41,2%	15,6%				19,6%
Cuentas No operacionales	(60.741)	(22.343)	(66.842)	(31.106)	(22.924)	-53,5%	-26,3%	61,1%				-18,2%
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	682.999	787.097	908.600	916.019	1.314.693	0,8%	43,5%	15,2%				19,9%
Impuestos	150.509	168.695	197.656	186.339	313.542	-5,7%	68,3%	10,1%				13,4%
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	532.490	618.402	710.944	729.680	1.001.151	2,6%	37,2%	16,5%				22,1%

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

IV. ESTADOS FINANCIEROS NIIF

Banco Davivienda						
(Cifras en millones de pesos colombianos)						
ACTIVO	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
DISPONIBLE	4.404.966	4.300.453	3.825.380	4.359.437	3.203.668	2.876.426
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	317.883	7	-	-	496.369	365.695
INTERBANCARIOS	41.615	7	-	-	111.131	153.941
OPERACIONES DE REPORTO O REPO	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES SIMULTÁNEAS	276.268	-	-	-	385.238	211.753
OPERACIONES DE TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	-	-	-	-	-	-
OTRAS POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	0	-	-	-	-	-
INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS	9.124.595	9.525.187	9.221.986	9.499.213	9.713.408	9.618.452
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	2.205.815	2.210.244	1.923.845	1.819.620	2.157.868	2.393.366
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	1.164.849	1.193.269	1.187.205	1.235.991	1.214.264	1.207.940
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI (OTRO RESULTADO INTEGRAL) - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	96	-	-	-	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA (DERECHOS DE TRANSFERENCIA)	668.947	908.916	806.010	936.205	95.178	37.022
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA - POR EXCEDENTES DE ÓRDENES DE COMPRA	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y FILIALES	2.472.355	2.331.925	2.438.309	2.501.441	2.704.642	2.848.809
INVERSIONES EN ASOCIADAS	63.779	56.232	59.467	57.664	57.664	63.779
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	1.472.545	722.698	845.826	586.735	1.390.379	2.022.074
INVERSIONES PATRIMONIALES EN ENTIDADES EN LIQUIDACIÓN	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI ENTREGADOS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO - INSTRUMENTOS DE DEUDA	530.729	1.394.001	1.249.759	1.557.130	734.312	105.581
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI ENTREGADOS EN GARANTÍA DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS - INSTRUMENTOS DE DEUDA	158.273	158.895	159.577	160.195	214.213	215.427
INVERSIONES A VARIACIÓN PATRIMONIAL CON CAMBIOS EN EL ORI - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	104.370	127.617	128.163	129.730	130.959	107.448
OPERACIONES DE CONTADO	16.609	134.128	145.456	293.324	422.801	141
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	246.139	275.463	265.575	210.265	577.860	546.944
CONTRATOS DE FUTUROS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	-	-	-	-
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	13.908	15.659	15.055	13.609	13.426	44.321
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	40.580.253	40.489.126	41.273.014	41.635.863	42.330.432	43.940.848
CARTERA DE CREDITOS	42.332.906	42.271.093	43.105.938	43.509.060	44.241.172	45.871.553
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	20.941.887	20.610.479	21.168.454	21.731.119	22.256.958	23.567.175
CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	11.692.285	11.818.768	11.960.409	12.035.874	12.079.332	12.236.478
CARTERA Y LEASING DE MICROCRÉDITOS	97.621	100.562	101.550	102.900	105.614	106.753
CARTERA DE VIVIENDA Y OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	9.601.113	9.741.284	9.875.525	9.639.166	9.799.269	9.961.147
DETERIORO	1.422.669	1.449.897	1.495.214	1.529.718	1.565.969	1.597.589
DETERIORO (DETERIORO) CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	646.965	655.682	669.153	690.111	706.679	721.900
DETERIORO (DETERIORO) CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	549.794	564.072	591.141	606.519	621.587	632.959
DETERIORO (DETERIORO) MICROCRÉDITOS	8.010	8.546	8.712	8.880	9.141	9.383
DETERIORO (DETERIORO) CARTERA DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	217.900	221.598	226.209	224.207	228.561	233.346
OTROS DETERIOROS	-	-	-	-	-	-
DETERIORO COMPONENTE CONTRACICLO	329.984	332.070	337.709	343.479	344.772	333.115
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	197.832	200.844	204.131	205.698	204.742	187.797
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	132.152	131.226	133.578	137.781	140.029	145.318
OTROS ACTIVOS	3.089.380	3.150.215	3.310.562	3.195.946	3.244.765	3.386.199
CUENTAS POR COBRAR	810.786	837.641	1.018.279	886.541	939.700	1.060.499
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	8.870	10.090	13.158	12.908	15.288	13.979
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	3.728	4.564	5.303	5.061	5.506	5.353
DETERIORO ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	1.708	2.082	2.561	2.592	2.936	3.222
ACTIVOS MATERIALES	1.025.076	1.030.411	1.030.070	1.026.668	1.025.176	1.021.073
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	974.877	967.202	967.510	977.880	977.146	972.715
PROPIEDADES Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO	-	14.535	14.535	-	-	-
MEJORAS EN PROPIEDADES AJENAS	-	-	-	-	-	-
PLUSVALÍA	903.120	903.120	903.120	903.120	903.120	903.120
OTROS	341.529	368.953	345.937	366.710	361.481	387.528
ACTIVOS	57.517.077	57.464.989	57.630.943	58.690.459	58.988.643	60.187.620

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

PASIVO	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	44.906.477	45.071.229	45.213.709	45.839.870	45.327.349	46.306.744
DEPÓSITOS EN CUENTA CORRIENTE	4.844.219	4.673.449	4.694.249	4.604.013	4.762.330	4.911.046
DEPÓSITOS SIMPLES	-	-	-	-	-	-
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A TERMINO	11.035.361	11.686.704	12.221.157	12.388.407	12.667.624	12.790.909
DEPÓSITOS DE AHORRO	19.074.712	18.126.068	17.382.216	17.617.434	17.906.836	19.317.280
FONDOS EN FIDEICOMISO Y CUENTAS ESPECIALES	-	-	-	-	-	-
BANCOS Y CORRESPONSALES	1.473	1.440	1.819	1.903	1.621	610
DEPÓSITOS ESPECIALES	211.252	255.643	370.848	72.531	74.252	91.002
EXIGIBILIDADES POR SERVICIOS	267.484	226.565	245.442	249.166	230.825	273.013
SERVICIOS DE RECAUDO	-	-	-	-	-	-
FONDOS INTERBANCARIOS COMPRADOS ORDINARIOS	237.373	156.567	62.054	59.550	347.565	150.765
OPERACIONES DE REPORTO O REPO	12.846	1.813.743	1.203.112	1.466.935	400.000	24.911
OPERACIONES SIMULTÁNEAS	1.337.748	442.131	824.693	1.001.804	408.048	115.788
OPERACIONES DE TRANSFERENCIA TEMPORAL DE VALORES	-	-	-	-	-	-
COMPROMISOS ORIGINADOS EN POSICIONES EN CORTO	4.622	-	-	57.348	-	-
TÍTULOS DE INVERSIÓN EN CIRCULACIÓN	7.646.741	7.456.581	7.994.834	8.088.214	8.311.031	8.418.743
CUENTAS CANCELADAS	28.229	28.537	28.366	28.541	28.555	28.728
OPERACIONES REPO DE CONTRACCIÓN MONETARIA	-	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	277.335	419.496	390.495	498.623	930.753	614.334
CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN	237.468	260.709	220.407	183.784	482.161	541.418
CONTRATOS DE FUTUROS - DE NEGOCIACIÓN	-	-	-	-	-	-
SWAPS - DE NEGOCIACIÓN	12.064	17.465	17.170	13.588	13.016	35.472
OPERACIONES DE CONTADO	16.619	133.771	145.435	293.603	423.224	354
APORTES DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	3.971.178	3.504.349	3.472.917	3.644.930	3.845.464	4.114.931
BANCO DE LA REPÚBLICA	-	-	-	-	-	-
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR (BANCOLDEX)	275.312	265.024	270.344	273.726	294.654	291.746
FONDOS DE GARANTÍAS	-	-	-	-	-	-
FINAGRO	157.240	154.093	152.013	150.876	149.264	151.234
FINDETER	1.406.683	1.279.484	1.264.213	1.289.414	1.232.861	1.224.981
BANCOS EXTERIOR	2.130.756	1.805.622	1.782.813	1.922.640	2.167.584	2.440.251
CRÉDITOS	-	-	-	-	-	-
CRÉDITOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-	-
OTROS	-	0	-	-	(0)	-
CUENTAS POR PAGAR	1.177.473	1.171.510	1.097.301	1.177.577	1.184.665	1.262.096
OBLIGACIONES LABORALES	50.139	59.232	79.542	57.812	66.739	74.259
OTROS PASIVOS	332.217	425.251	399.049	393.593	332.543	361.549
PASIVOS	50.714.818	50.651.068	50.653.013	51.612.404	51.687.514	52.733.915

PATRIMONIO	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
CAPITAL SOCIAL	62.190	71.074	71.074	71.074	71.074	71.074
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	62.190	71.074	71.074	71.074	71.074	71.074
CAPITAL ASIGNADO	-	-	-	-	-	-
RESERVAS	1.967.182	1.214.239	1.216.352	1.216.352	1.216.352	1.216.352
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	-	-	-	-	-	-
SUPERAVIT	4.277.226	5.061.637	5.152.303	5.192.148	5.376.327	5.064.373
GANANCIAS O PÉRDIDAS	495.661	466.971	538.201	598.480	637.376	1.101.906
GANANCIAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	72.965	-	-	-	-	72.965
PÉRDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-	-	-	-
GANANCIA DEL EJERCICIO	422.696	466.971	538.201	598.480	637.376	1.028.941
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	6.802.259	6.813.921	6.977.930	7.078.055	7.301.129	7.453.705

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
INGRESOS DE OPERACIONES	4.347.835	5.816.536	6.813.984	8.158.508	9.924.573	11.722.102
INGRESOS FINANCIEROS CARTERA	1.106.444	1.473.452	1.859.030	2.233.159	2.629.081	3.029.212
CRÉDITOS COMERCIALES	328.676	436.407	553.335	667.706	791.528	918.616
CRÉDITOS DE CONSUMO	319.646	427.405	539.243	650.404	765.184	880.107
CARTERA DE TARJETAS DE CRÉDITO COMERCIAL	9.991	13.232	16.483	20.425	23.740	28.138
SOBREGIROS CRÉDITOS COMERCIALES	9.484	12.898	16.541	19.989	23.186	26.382
CRÉDITOS DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	241.972	321.748	407.125	484.726	569.620	652.912
MICROCRÉDITOS	4.146	5.554	7.047	8.503	10.036	11.594
CARTERA DE TARJETAS DE CRÉDITO CONSUMO	143.633	190.911	238.024	285.558	334.407	383.123
SOBREGIROS CRÉDITOS CONSUMO	2.749	3.715	4.664	5.577	6.484	7.411
OPERACIONES FACTORING	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE DESCUENTO DE CARTERA COMERCIAL	92	123	153	184	215	245
OPERACIONES DE REDESCUENTO DE CARTERA COMERCIAL	31.872	41.503	51.027	60.394	69.891	79.126
OPERACIONES DE REDESCUENTO DE CARTERA DE MICROCRÉDITO	-	-	-	-	-	-
MORATORIOS CARTERA DE CONSUMO	4.916	6.481	8.175	9.998	11.900	13.557
MORATORIOS CARTERA DE VIVIENDA Y LEASING HABITACIONAL	917	1.211	1.506	1.832	2.183	2.507
MORATORIOS CARTERA COMERCIAL	7.976	11.762	15.072	17.067	19.723	24.349
MORATORIOS CARTERA DE MICROCRÉDITO	372	502	636	796	983	1.145
OTROS	0	(0)	(0)	(0)	-	0
INGRESOS FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	6.515	8.178	9.918	12.367	14.441	17.329
OTROS INTERESES BANCO REPÚBLICA	-	-	-	-	-	-
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA	141.395	188.088	227.922	269.256	305.855	338.797
POR VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-
POR FINANCIACIÓN DE VALORES	-	-	-	-	-	-
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	50.774	79.264	99.262	113.532	121.082	127.707
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	17.181	23.210	29.495	36.254	43.372	50.434
COMISIONES Y/O HONORARIOS	159.280	215.167	261.353	315.313	376.484	431.596
POR VALORACIÓN DE POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES REPO ABIERTO, SIMULTÁNEAS	1.938	1.938	1.938	2.702	2.702	2.729
POR VENTA DE INVERSIONES	20.133	24.997	28.751	22.312	26.177	28.487
VALORACIÓN DE OPERACIONES DE CONTADO	18.645	27.606	35.994	47.888	62.791	90.374
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	1.459.800	2.201.164	2.165.446	2.610.258	3.169.324	4.290.826
POR VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	288	394	464	646	713	1.630
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	36	155	6.766	1.649	1.791	1.891
CAMBIOS	753.005	865.509	1.265.764	1.549.449	2.122.173	2.154.040
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE COBERTURA	-	-	-	-	-	-
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	28.738	222	12.297	12.296	12.296	31.960
ARRENDAMIENTOS	428	561	686	807	942	1.062
POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	56.979	77.508	92.864	100.795	126.880	137.914
REVERSIÓN DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO	6.372	6.788	7.625	7.814	10.049	11.095
RECUPERACIONES RIESGO OPERATIVO	3.137	4.085	4.778	4.805	4.971	5.049
INDEMNIZACIONES	-	-	-	-	-	-
DIVERSOS	58.393	76.817	95.710	120.335	142.684	162.059
INGRESOS OPERACIONALES LEASING	5.724	7.958	10.241	12.501	14.790	17.082
CÁNONES DE ARRENDAMIENTO DE LEASING OPERATIVO	-	-	-	-	-	-
SANCIONES POR INCUMPLIMIENTO EN CONTRATOS DE LEASING FINANCIERO	-	-	-	-	-	-
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -CONSUMO	371	495	624	748	875	997
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -COMERCIAL	5.316	7.414	9.557	11.682	13.833	15.991
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING FINANCIERO -MICROCRÉDITO	37	49	61	71	83	94
COMPONENTE FINANCIERO DE LEASING HABITACIONAL	-	-	-	-	-	-
OTROS	(0)	-	0	-	0	0
RECUPERACIONES DETERIORO (DETERIORO)	452.630	533.475	597.681	677.027	728.634	783.486
REINTEGRO PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	16.076	17.611	18.772	19.713	20.480	21.171
REINTEGRO PROVISIONES DE CARTERA DE CREDITOS	313.594	360.788	396.853	450.037	478.527	502.502
REINTEGRO PROVISIONES DE OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	4.182	5.208	8.165	9.449	10.548	11.495
REINTEGRO PROVISIONES DE OPERACIONES DE LEASING OPERATIVO	-	-	-	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE CF	43.223	54.442	63.782	71.759	79.778	97.638
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE OPERACIONES I	-	-	-	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE OF	30.038	40.664	45.854	53.788	58.150	61.839
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CARTERA DE OF	-	-	-	-	-	-
REINTEGRO PROVISIONES COMPONENTE INDIVIDUAL CONTRACÍCLICO DE CUENTAS POR COBRAR	2.155	2.371	2.522	2.654	2.754	2.831
RECUPERACIÓN CARTERA Y OPERACIONES DE LEASING CASTIGADAS	43.361	52.392	61.734	69.626	78.396	86.009
OTROS	(0)	(0)	-	7.342	7.342	7.342

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
GASTOS DE OPERACIONES	3.805.548	5.186.188	6.108.988	7.390.411	9.144.408	10.565.775
INTERESES DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	250.225	335.878	422.468	507.028	595.203	688.348
DEPÓSITOS DE AHORRO ORDINARIO	100.534	135.124	167.420	197.982	230.268	265.220
DEPÓSITOS DE AHORRO DE VALOR CONSTANTE	-	-	-	-	-	-
CERTIFICADOS DE AHORRO A TERMINO	141.579	190.346	241.865	293.526	346.760	402.270
OTROS INTERESES	8.112	10.408	13.182	15.520	18.175	20.858
INTERESES CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	31.824	42.170	52.405	62.930	73.482	84.376
FINANCIEROS POR OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS INTERESES	128.212	173.524	222.214	273.426	323.595	373.845
PÉRDIDA EN VENTA DE BIENES RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS	402	576	593	656	666	869
VALORACIÓN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE DEUDA.	57.318	66.857	82.936	118.102	132.752	172.008
POR VALORACIÓN A COSTO AMORTIZADO DE INVERSIONES	86	86	100	133	136	136
VALORACIÓN DE INVERSIONES A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO.	-	-	-	-	-	-
REAJUSTE DE LA UNIDAD DE VALOR REAL UVR	2.834	3.943	4.698	5.215	5.456	5.651
SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN E INTERMEDIACIÓN	-	-	-	-	-	-
COMISIONES	46.114	56.618	69.543	83.691	101.225	115.692
BENEFICIOS A EMPLEADOS	192.491	279.662	346.594	409.808	478.089	540.194
SINIESTROS LIQUIDADOS	-	-	-	-	-	-
POR VALORACIÓN EN POSICIONES EN CORTO DE OPERACIONES REPO ABIERTO, SIMULTÁNEAS	2.841	2.915	2.915	3.650	3.650	3.730
POR VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	288	372	431	480	564	1.111
POR VENTA DE INVERSIONES	18.204	20.113	24.268	20.906	22.287	27.050
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	-
PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA	871	1.130	1.314	1.372	1.372	1.372
PÉRDIDA EN LA VALORACIÓN DE OPERACIONES DE CONTADO	25.442	36.125	43.536	52.152	65.575	88.854
VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE NEGOCIACIÓN	1.499.514	2.185.671	2.178.433	2.633.628	3.250.052	4.438.052
HONORARIOS	21.396	33.611	46.321	61.383	73.113	84.505
PÉRDIDA POR SINIESTROS-RIESGO OPERATIVO	5.121	6.355	6.743	8.157	9.993	10.170
CAMBIOS	665.067	839.217	1.265.957	1.565.499	2.196.162	1.908.568
POR VALORACIÓN DE DERIVADOS - DE COBERTURA	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS Y TASAS	27.770	42.223	50.959	59.499	69.196	77.923
POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	-	-	-	-	-	-
ARRENDAMIENTOS	22.010	30.271	37.783	45.825	53.536	60.021
CONTRIBUCIONES, AFILIACIONES Y TRANSFERENCIAS	10.927	15.053	19.022	22.927	27.158	32.080
SEGUROS	40.074	52.740	66.027	78.070	91.873	105.716
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	12.129	16.677	21.769	23.089	26.781	31.138
ADECUACIÓN E INSTALACIÓN	3.825	5.772	7.924	14.265	16.232	17.280
DETERIORO	534.218	668.788	811.464	957.471	1.088.797	1.210.147
CARTERA DE CRÉDITOS	493.238	614.103	743.581	876.056	989.777	1.097.070
OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO	9.266	14.066	18.683	23.983	29.084	40.975
OPERACIONES DE LEASING OPERATIVO	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR	25.902	30.716	36.307	41.209	43.920	49.689
BIENES RECIBIDOS EN PAGO Y RESTITUIDOS	2.313	4.668	5.984	7.097	8.402	10.458
DE INVERSIONES	-	-	1.500	1.491	1.488	1.677
POR DETERIORO EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS PPE	-	-	-	-	-	-
PÉRDIDA POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES	-	-	-	-	-	-
POR DETERIORO EN EL VALOR DE OTROS ACTIVOS	3.498	5.234	5.409	7.635	16.127	10.279
OTROS	-	(0)	(0)	-	-	(0)
COMPONENTE CONTRACÍCLICO DETERIORO	89.081	113.211	133.802	155.527	169.311	179.521
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING DE CONSUMO	52.440	66.670	79.298	88.842	95.906	96.821
OPERACIONES DE LEASING OPERACIONAL DE CONSUMO	-	-	-	-	-	-
CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING COMERCIALES	34.561	44.261	51.802	63.940	70.550	79.528
OPERACIONES DE LEASING OPERACIONAL COMERCIAL	-	-	-	-	-	-
OPERACIONES DE LEASING HABITACIONAL	2.080	2.280	2.702	2.746	2.855	3.173
MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS, INDEMNIZACIONES Y DEMANDAS-RIESGO OPERATIVO	1.946	2.510	2.568	3.243	3.631	4.346
DEPRECIACIÓN DE LA PPE (Planta, Propiedad y Equipo)	6.449	9.669	12.631	15.906	18.743	22.783
VALORACIÓN DEL VEHICULO DE PROPÓSITO ESPECIAL	-	-	-	-	-	-
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	6.969	9.395	11.708	14.053	16.409	18.767
DIVERSOS	101.893	135.023	161.828	192.278	229.303	261.456
OTROS	7	31	38	42	66	66
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	119.590	163.377	166.794	169.617	142.789	127.386
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS	422.696	466.971	538.201	598.480	637.376	1.028.941
MARGEN NETO DE INTERESES	755.819	1.013.106	1.276.479	1.522.510	1.780.260	2.036.210
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1.099.297	1.429.633	1.732.816	2.037.570	2.279.173	2.870.429
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	515.408	595.911	660.381	733.395	722.783	1.104.834
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	479.980	546.577	598.259	657.611	634.094	1.003.263

Como resultado de la aplicación de los principios contables para la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), a partir de 2015, las cifras de los estados financieros no resultan comparables con las reveladas bajo las normas contables aplicadas hasta 2014 (COLGAAP).

PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DEL BANCO DAVIVIENDA S. A. 2015

INDICADORES									
RENTABILIDAD						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15
Ingresos Netos de Intereses / Cartera y Leasing Bruto	12,1%	10,6%	10,1%	6,8%	6,6%	6,3%	5,9%	6,9%	6,6%
Gastos operativos / Activos	3,7%	3,3%	3,0%	2,1%	1,9%	1,8%	1,6%	2,1%	1,9%
Gastos Provisiones / Cartera y Leasing bruto	6,8%	4,7%	3,8%	2,9%	3,0%	2,5%	2,6%	2,8%	3,0%
Margen operacional / Activos	2,5%	2,0%	2,4%	1,7%	1,7%	1,6%	1,2%	1,6%	1,4%
ROE (Retorno Sobre Patrimonio)	13,1%	12,2%	14,4%	10,7%	13,8%	7,5%	10,1%	8,4%	10,4%
ROA (Retorno sobre Activos)	1,8%	1,6%	1,8%	1,4%	1,7%	1,2%	1,5%	1,2%	1,4%
Margen Neto Intereses / Ingresos Operativos	65,0%	66,3%	66,7%	67,4%	66,8%	64,4%	62,0%	65,7%	63,7%
Gastos Administración / Ingresos Operativos	42,6%	43,4%	40,5%	40,3%	37,5%	42,6%	39,1%	44,0%	40,9%
Rendimiento Acumulado de la Cartera	12,0%	10,4%	9,9%	10,3%	10,1%	9,4%	8,9%	10,4%	10,1%
Costo de los Pasivos	3,6%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	2,8%	2,2%	2,9%	2,3%
Absorción del margen financiero bruto	44,2%	46,3%	42,8%	42,3%	39,8%	41,9%	41,4%	43,9%	42,6%
CAPITAL									
CAPITAL						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15
Activos Productivos / Pasivos con Costo	133,6%	132,6%	132,5%	131,7%	130,0%	143,9%	143,1%	137,2%	135,9%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	12,5%	11,0%	10,4%	10,9%	8,9%	14,1%	9,5%	13,6%	9,5%
Riesgo de Mercado / Patrimonio Técnico	3,0%	4,9%	4,0%	3,4%	3,1%	2,5%	2,4%	3,1%	2,8%
Relación de Solvencia Básica	11,3%	7,9%	6,9%	7,6%	8,0%	10,4%	9,6%	10,1%	9,6%
Relación de Solvencia Total	17,5%	12,6%	13,0%	13,4%	14,8%	15,8%	16,0%	15,0%	15,1%
Patrimonio / Activo	13,7%	12,8%	12,7%	12,7%	12,4%	15,8%	14,7%	14,1%	13,1%
Quebranto Patrimonial	97,5	96,4	111,6	103,5	104,9	1.231,0	1.299,1	18,5	20,1
LIQUIDEZ									
LIQUIDEZ						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15
Activos Líquidos / Total Activos	17,7%	14,8%	13,6%	13,5%	12,5%	14,6%	0,0%	15,5%	12,5%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib	29,2%	24,2%	22,0%	21,2%	20,3%	22,2%	0,0%	23,3%	20,5%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib	109,4%	105,6%	107,5%	106,2%	123,9%	98,9%	115,6%	97,8%	113,7%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	10,4%	11,1%	10,7%	10,5%	9,3%	15,2%	13,0%	12,7%	11,0%
CDT's / Total pasivo	19,6%	22,4%	23,3%	23,2%	24,3%	22,5%	21,3%	23,2%	23,7%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	39,3%	36,0%	36,0%	39,1%	36,6%	39,7%	35,7%	39,2%	35,5%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,1%	2,4%	2,1%	0,6%	0,6%	2,6%	3,1%	2,7%	3,7%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	4,1%	3,0%	3,5%	3,3%	0,0%	4,8%	0,0%	3,5%	0,0%
Repo Activo / Repo Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	2,8%	2,1%	1,0%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades	119,7%	118,4%	121,2%	119,6%	123,9%	104,5%	115,6%	103,8%	113,7%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	10,1%	10,1%	9,5%	8,5%	7,8%	9,4%	8,9%	10,4%	8,8%
Bonos / Total Pasivos	15,0%	15,6%	15,4%	14,2%	16,0%	8,0%	9,7%	7,9%	8,9%
CALIDAD DE LOS ACTIVOS									
CALIDAD DE LOS ACTIVOS						PARES		SECTOR	
	dic-12	dic-13	dic-14	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15	ago-14	ago-15
Por Vencimientos									
Calidad de Cartera y Leasing	3,3%	2,9%	2,9%	3,0%	2,9%	2,6%	2,6%	3,1%	3,0%
Cubrimiento de Cartera y Leasing	148,6%	151,0%	144,9%	142,6%	144,1%	151,3%	152,0%	143,5%	145,3%
Indicador de cartera vencida con castigos	8,1%	7,5%	6,7%	7,0%	6,7%	5,9%	22,3%	7,0%	6,6%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	57,2%	59,1%	60,3%	59,1%	51,4%	68,6%	68,8%	59,7%	58,7%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	32,3%	28,5%	28,0%	27,8%	26,7%	21,3%	20,3%	27,6%	26,5%
% Vivienda / Total Cartera	11,2%	13,6%	12,9%	14,5%	21,7%	10,1%	10,4%	10,4%	11,9%
% Microcredito / Total Cartera+Leasing	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,5%	2,9%	3,0%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial	1,8%	2,0%	2,2%	2,1%	2,2%	2,0%	2,0%	2,3%	2,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial	197,6%	170,3%	161,9%	165,0%	164,0%	164,2%	164,9%	159,8%	162,2%
Calidad de Cartera y Leasing Consumo	6,4%	5,3%	4,9%	5,4%	5,5%	4,4%	4,4%	4,6%	4,6%
Cubrimiento Cartera y Leasing Consumo	125,9%	134,3%	131,0%	120,3%	121,1%	137,3%	138,2%	131,9%	131,9%
Calidad de Cartera Vivienda	1,9%	1,4%	1,8%	1,3%	1,3%	2,3%	2,3%	2,0%	1,9%
Cubrimiento Cartera Vivienda	74,1%	90,1%	72,2%	95,2%	185,5%	97,7%	142,0%	90,5%	148,2%
Por Nivel de Riesgo									
Calidad de la cartera y Leasing B,C,D,E	7,0%	6,0%	5,8%	6,0%	5,7%	5,9%	5,8%	6,5%	6,3%
Cubrimiento Cartera+ Leasing B,C,D y E	70,0%	72,9%	71,9%	70,2%	36,8%	66,8%	34,6%	67,8%	36,3%
Cartera y leasing C,D y E / Bruto	3,5%	3,1%	2,9%	2,9%	3,0%	3,4%	3,3%	3,8%	3,7%
Cubrimiento Cartera+ Leasing C,D y E	68,7%	62,6%	62,1%	63,9%	60,8%	58,8%	56,0%	61,3%	57,7%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,7%	1,9%	2,0%	1,9%	2,4%	3,1%	3,0%	3,4%	3,4%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	76,7%	76,7%	67,1%	69,3%	68,9%	52,5%	52,9%	56,5%	56,5%
Calidad Cartera y Leasing Consumo C,D y E	7,3%	6,3%	5,4%	5,7%	5,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Cubrimiento Cartera y Leasing de Consumo C,D y E	65,0%	58,7%	55,2%	55,7%	59,8%	61,7%	61,9%	61,4%	61,0%
Calidad de Cartera Vivienda C,D y E	1,7%	1,2%	1,4%	1,1%	1,1%	2,0%	2,0%	1,8%	1,8%
Cubrimiento Cartera de Vivienda C,D y E	16,2%	15,9%	15,3%	15,6%	24,7%	55,2%	53,3%	42,4%	41,1%
Calidad de Cartera Microcredito C,D y E	2,5%	2,2%	3,7%	3,0%	4,3%	8,7%	9,0%	8,6%	7,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcredito C,D,E	81,8%	88,7%	77,0%	81,0%	82,9%	85,2%	88,3%	63,6%	64,2%

V. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
