

# Banco Davivienda, S.A.

## Davivienda Actualización

### Calificaciones

<b>Davivienda</b>	
Largo Plazo Moneda Local	AAA(col)
Corto Plazo Moneda Local	F1+(col)

#### Nacional de Emisiones

Programa de Emisión de Bonos Ordinarios con Cargo a un Cupo Global de hasta COP5 Billones	AAA(col)
---	----------

Programa de Emisión de Bonos Subordinados con Cargo a un Cupo Global de hasta COP5 Billones	AA+(col)
---	----------

#### Riesgo Soberano

Calificación de Largo Plazo (IDR) en Moneda Extranjera	BBB
Calificación de Largo Plazo (IDR) en Moneda Local	BBB+

#### Perspectivas

Calificación de Largo Plazo	Estable
Calificación Soberana de Largo Plazo (IDR) en Moneda Extranjera	Estable
Calificación Soberana de Largo Plazo (IDR) en Moneda Local	Estable

### Resumen Financiero

#### Banco Davivienda, S.A.

(COP billones)	Sep2014	Dic 2013
Activo Total (USD millones)	30.773,3	29.331
Activo Total	62.423	56.835
Patrimonio Total	6.588	6.119
Utilidad Operativa	992	1.033
Utilidad Neta Publicada	754	851
Utilidades Integrales	754	851
ROAA Operativo (%)	2,25	1,99
ROAE Operativo (%)	21,14	18,16
Generación Interna de Capital (%)	15,38	11,64
Capital Base según Fitch/APNR (%)	9,78	9,86
Indicador Tier 1 (%)	6,51	7,00
Utilidad Neta	754,3	851
APNR: Activos ponderados por nivel de riesgo. Fuente: Davivienda		

### Informe Relacionado

[Perspectivas 2015: Bancos Andinos, \(Enero 16, 2015\).](#)  
[Banco Davivienda \(Junio 5, 2015\)](#)

### Analistas

Diego Alcázar  
 +1 212 908 0396  
[diego.alcazar@fitchratings.com](mailto:diego.alcazar@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
 +571 326 9999  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Fortalecimiento de Capital:** Luego de las adquisiciones en Centroamérica, los indicadores de capital de Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) resultaron afectados. Su crecimiento sostenido y una rentabilidad baja, pero positiva, ayudaron a mejorar el capital, junto a una política conservadora de pago de dividendos.

**Desempeño Consistente:** El crecimiento sostenido de la cartera en Colombia y en el exterior ha impulsado el desempeño del banco, el cual permanece saludable a pesar de la rentabilidad menor de las subsidiarias nuevas. En septiembre de 2014, el ROAA resultó en aproximadamente 1,72%, siendo mayor que 1,57%, presentado en septiembre de 2013. Dicho indicador está en proceso de mejorar acorde con el desempeño de las subsidiarias nuevas.

**Integración sin Contratiempos:** Las subsidiarias adquiridas por Davivienda han mejorado su desempeño, permitieron retomar el crecimiento de los activos y balancearon su fondeo, además de favorecer eficiencia y la calidad de los activos. Desde 2012, el capital y rentabilidad consolidados de Davivienda han mejorado y son consistentes con proyecciones anteriores.

**Calidad de Activos y Reservas Sólidas:** Dadas sus políticas sólidas de administración de riesgo y la madurez de la organización, el banco mantiene la calidad de activos controlada, mientras que las reservas se han fortalecido bajo una regulación cada vez más estricta. Sus indicadores de calidad de activos (septiembre 2014: morosidad de 90 días en 1,6%, sin cambios respecto al año anterior, pero con mejoras en Centroamérica) comparan favorablemente con sus pares, a pesar de que su cartera de préstamos tiene un perfil mayor de riesgos.

**Estrategia de Largo Plazo Clara:** Davivienda ha probado su habilidad para idear y ejecutar una estrategia clara de largo plazo, desarrollándose alrededor de su negocio principal de hipotecas. Así, Davivienda se ha convertido en un banco universal y un jugador regional, además de haber diversificado su mercado objetivo, fuentes de ingresos, base de fondeo y portafolio de préstamos. En el proceso, la administración ha obtenido profundidad y experiencia, lo que es clave para asegurar una integración sin contratiempos con sus subsidiarias nuevas.

**Fondeo Diversificado y Estable:** El fondeo de Davivienda es estable en Colombia y ha cambiado un poco su mezcla en el exterior. El crecimiento de los depósitos en Centroamérica fue impulsado principalmente por depósitos a plazo, pero permanece adecuado para el crecimiento de sus necesidades. El banco aprovechó los mercados locales y globales para su deuda *senior* y subordinada. Davivienda se mantiene como un referente atractivo para inversionistas en Colombia y en el exterior. Además, ha mejorado su calce de activos y pasivos.

### Sensibilidad de las Calificaciones

La calificación de los bonos puede ser afectada por variaciones en el perfil crediticio de su emisor, el cual tiene una Perspectiva Estable, manteniendo un nivel (*notch*) de diferencia entre los bonos ordinarios y los subordinados.

## Calificación de Deuda

### *Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados con Cargo a un Cupo Global de hasta COP5 Billones*

Las calificaciones del programa y de los bonos emitidos bajo este son congruentes con la calificación 'AAA(col)' de largo plazo de Davivienda, la cual se afirmó en reunión del Comité Técnico de calificación de Fitch Ratings y se encuentra vigente. La calificación de Davivienda refleja también su desempeño consistente, mejoras en su capitalización, una calidad de activos y administración de riesgos sólidas, así como una estrategia clara de largo plazo.

Las calificaciones de los bonos emitidos conforme al programa responden a las características específicas de cada emisión. Así, las emisiones de bonos ordinarios tienen una calificación de largo plazo 'AAA(col)' igual a la de Davivienda. Por su parte, las emisiones de bonos subordinados están calificadas un nivel inferior a los bonos ordinarios en 'AA+(col)'. Lo anterior refleja su carácter subordinado y el potencial de una recuperación menor respecto a los bonos ordinarios, es decir, una pérdida más elevada en caso de incumplimiento de parte del banco o liquidación de este. Dadas las características del programa de emisión, no se presentan diferencias adicionales en las calificaciones de la deuda subordinada respecto de la calificación del banco, al no incluir mecanismos de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Aunque la regulación colombiana permite que los bonos subordinados se cuenten como parte del capital regulatorio, de acuerdo con los criterios de calificación de Fitch, estos no cumplen todas las características requeridas para calificar como capital. Por lo tanto, la agencia los excluye de su cálculo de Capital Base según Fitch y capital elegible. No obstante, Davivienda mantiene niveles de capital compatibles con su calificación actual.

Los valores objeto del prospecto de información son bonos ordinarios y bonos subordinados. Estos, a su vez, podrán estar denominados en pesos o en unidades de valor real (UVR). En cada aviso de oferta pública, el emisor informará la clase de bono a emitir.

De acuerdo con el prospecto de colocación, todos los recursos captados a través de las emisiones que se realicen con cargo al cupo global autorizado para emitir bonos ordinarios se usarán para financiar las necesidades de capital de trabajo de la entidad. Por lo tanto, formarán parte de los fondos generales de la institución, de tal manera que amplíe las fuentes de recursos disponibles para el ejercicio de la actividad de intermediación financiera, que es parte de su objetivo social. Los recursos captados no se utilizarán para pagar pasivos adquiridos con compañías vinculadas o socios.

Los bonos serán emitidos a la orden y su negociación se sujetará a lo establecido en la regulación, lo que supone que dichos valores se transfieren mediante endoso. Por tratarse de emisiones desmaterializadas, el endoso se cumplirá mediante el sistema de anotación en cuenta. Esta será definitiva, irreversible y constitutiva de los derechos que cada bono incorpora. La entrega se acreditará con la constancia de depósito que expida el administrador de la emisión.

### **Metodología Relacionada**

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

## Resumen de las Calificaciones

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., en reunión del 9 de julio de 2015, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación nacional del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados con Cargo a un Cupo Global de hasta COP5 billones de Banco Davivienda S.A., decidió asignar las siguientes calificaciones según consta en el Acta No. 4058 de la misma fecha:

--calificación de las emisiones de bonos ordinarios que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o subordinados con Cargo a un Cupo Global de COP5 billones de Banco Davivienda, asignada en 'AAA(col)';

--calificación de las emisiones de bonos subordinados que son parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o subordinados con Cargo a un Cupo Global de COP5 billones de Banco Davivienda, asignada en 'AA+(col)'.

Al respecto, es necesario precisar que según la escala de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., las obligaciones calificadas con 'AAA' poseen la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings en su escala de calificaciones nacionales de largo plazo. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia de largo plazo respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. Por su parte, las obligaciones calificadas como 'AA+' implican una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

Miembros que integran el comité técnico de calificación\*: Theresa Paiz-Fredel, Franklin Santarelli y Sergio Peña.

\*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico pueden consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: [www.ficthratings.com.co](http://www.ficthratings.com.co).

## Banco Davivienda, S.A.

### Estado de Resultados

(COP millones)	30 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1.699,7	3.447,8	4.160,4	3.731,9	2.959,4	2.437,7
2. Otros Ingresos por Intereses	134,6	273,0	403,0	437,1	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Dividendos	12,9	26,2	23,2	16,3	16,7	16,4
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.847,2	3.747,0	4.586,6	4.185,3	2.976,1	2.454,1
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	373,7	758,0	883,3	827,5	554,1	473,2
6. Otros Gastos por Intereses	208,5	423,0	544,0	492,5	349,2	254,5
7. Total Gasto por Intereses	582,2	1.181,0	1.427,3	1.320,0	903,3	727,7
8. Ingreso Neto por Intereses	1.265,0	2.566,0	3.159,3	2.865,3	2.072,8	1.726,4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	939,9	442,9	244,8	198,4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	4,3	3,5	35,9	80,3
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor de Mercado por Pérdida y Ganancia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	240,9	488,7	625,6	554,9	485,7	443,1
14. Otros Ingresos Operativos	245,7	498,3	1.599,0	1.453,1	240,1	177,3
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	486,6	987,0	3.168,8	2.454,4	1.006,5	899,1
16. Gastos de Personal	343,2	696,1	865,3	752,4	584,5	550,6
17. Otros Gastos Operativos	628,0	1.273,9	2.698,3	1.638,7	1.035,0	959,9
18. Total Gastos No Generados por Intereses	971,2	1.970,0	3.563,6	2.391,1	1.619,5	1.510,5
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	780,4	1.583,0	2.764,5	2.928,6	1.459,8	1.115,0
21. Cargo por Provisión de Préstamos	291,4	591,0	1.607,3	1.929,3	687,1	495,4
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	124,5	133,9	145,2	48,0
23. Utilidad Operativa	489,0	992,0	1.032,7	865,4	627,5	571,6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	11,3	23,0	51,5	56,9	184,6	168,9
29. Utilidad Antes de Impuesto	500,4	1.015,0	1.084,2	922,3	812,1	740,5
30. Gastos de Impuesto	126,7	257,0	233,1	226,4	181,8	161,2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	373,7	754,3	851,1	695,9	630,3	579,3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0,00	0,0	(16,6)	n.a.
34. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	0,00	0,0	85,3	n.a.
37. Detalle del Ingreso por Fitch	373,7	754,3	851,1	695,9	699,0	579,3
38. Memo: Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	2,0	4,3	n.a.	n.a.	0,0	n.a.
39. Memo: Utilidad Neta después de Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	371,7	758	851,1	n.a.	630,3	579,3
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	139,0	213,5	171,1	146,9
41. Memo: Dividendos Preferidos Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = COP2028.48000	USD1 = COP1922.56000	USD1 = COP1771.54000	USD1 = COP1942.70000	USD1 = COP1989.88000

Fuente: Davivienda

## Banco Davivienda, S.A.

### Balance General

(COP billones)	30 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3.091,7	6.271,5	5.490,5	4.098,3	2.460,2	1.772,3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos de Consumo/Personales	6.240,6	12.659,0	11.231,2	10.477,6	8.605,7	7.605,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	13.788,5	27.969,7	24.195,0	19.644,0	15.681,0	12.488,8
5. Otros Préstamos	37,4	75,8	215,3	220,3	92,0	68,2
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	917,9	1.862,0	1.704,6	1.628,7	1.291,9	1.167,1
7. Préstamos Netos	22.240,3	45.114,0	39.427,4	32.811,5	25.547,0	20.768,0
8. Préstamos Brutos	23.158,2	46.976,0	41.132,0	34.440,2	26.838,9	21.935,1
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	368,2	746,9	670,5	630,3	418,7	340,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	280,2	568,3	446,3	140,5	1.928,6	191,7
2. Repos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	53,60
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	1.426,1	2.892,9	3.216,1	3.792,3	3.241,5	2.454,8
4. Derivados	n.a.	n.a.	63,30	121,4	123,90	70,80
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.364,6	2.768,0	2.625,7	1.377,5	1.203,5	1.538,9
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	806,5	1.636,0	2.035,6	964,7	332,1	385,3
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	51,0	44,6	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	7,0	14,10	n.a.	n.a.	(31,3)	(41,0)
9. Total Títulos Valores	3.604,2	7.311,0	7.991,7	6.300,5	4.869,7	4.462,4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	346,80	432,4	n.a.	62,00
11. Nota: Títulos Valores Comprometidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos en Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00	0,00
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	26.124,6	52.993,3	47.865,4	39.252,5	32.345,3	25.422,1
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	2.496,8	5.064,7	4.550,5	4.104,7	1.406,5	1.492,0
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	34,7	70,4	90,8	89,1	38,8	52,5
4. Activos Fijos	612,4	1.242,3	1.191,2	1.024,1	393,8	370,5
5. Crédito Mercantil	788,8	1.600,0	1.627,8	1.668,3	1.181,6	1.258,0
6. Otro Intangibles	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Activos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuestos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	716,0	1.452,3	1.048,8	983,2	1.291,9	1.014,8
11. Total Activos	30.773,3	62.423,0	56.374,5	47.121,9	36.657,9	29.609,9
Tipo de Cambio		USD1 = COP2028.48000	USD1 = COP1922.56000	USD1 = COP1771.54000	USD1 = COP1942.70000	USD1 = COP1989.88000

Fuente: Davivienda

## Banco Davivienda, S.A.

### Balance General

	30 sep 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	9 Meses (USD millones)	9 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>(COP billones)</b>						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos de Clientes - Cuenta Corriente	3.256,6	6.606,0	6.351,0	5.203,9	3.596,4	3.260,9
2. Depósitos de Clientes - Cuentas de Ahorro	9.920,7	20.124,0	16.871,2	15.319,8	12.497,4	8.858,0
3. Depósitos de Clientes - A Plazo	7.342,4	14.894,0	13.064,0	9.516,4	6.930,5	7.229,4
4. Total Depósitos de Clientes	20.519,8	41.624,0	36.286,2	30.040,1	23.024,3	19.348,3
5. Depósitos de Bancos	2.425,5	4.920,0	4.095,0	4.205,6	3.557,1	2.400,2
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Fondeo de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0,0	0,0	73,5	58,0
8. Total Depósitos, Mercado Monetario y Fondeo de Corto Plazo	22.945,3	46.544,0	40.381,2	34.245,7	26.654,9	21.806,5
9. Deuda Senior con Vencimiento Mayor a 1 Año	2.284,5	4.634,1	4.373,6	3.200,2	2.798,1	2.195,2
10. Deuda Subordinada	993,8	2.015,9	2.277,7	2.167,2	902,9	887,4
11. Otros Fondos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo de Largo Plazo	3.278,3	6.650,0	6.651,3	5.367,4	3.701,0	3.082,6
13. Derivados	n.a.	n.a.	62,60	197,30	97,10	80,20
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	26.223,6	53.194,0	47.095,1	39.810,4	30.453,0	24.969,3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	26,60	23,50	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuestos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1.302,0	2.641,0	3.133,6	1.860,3	1.376,3	1.045,6
10. Total Pasivos	27.525,5	55.835,0	50.255,3	41.694,2	31.829,3	26.014,9
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	0,00	0,0	0,0	0,0
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	3.247,8	6.588,0	6.051,0	5.284,4	1.184,5	462,5
2. Inversiones No Controladas	0,0	0,0	60,4	96,8	33,3	26,0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	7,8	46,5	(2,1)	14,5
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.612,9	3.092,0
6. Total Patrimonio	3.247,8	6.588,0	6.119,2	5.427,7	4.828,6	3.595,0
7. Total Pasivo y Patrimonio	30.773,3	62.423,0	56.374,5	47.121,9	36.657,9	29.609,9
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	2.430,9	4.931,0	4.393,3	3.626,5	3.647,0	2.337,0
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = COP2028.48000	USD1 = COP1922.56000	USD1 = COP1771.54000	USD1 = COP1942.70000	USD1 = COP1989.88000

Fuente: Davivienda

## Banco Davivienda, S.A.

### Resumen Analítico

	30 sep 2014 9 Meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10,48	11,11	12,83	11,97	12,21
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2,61	2,68	3,35	2,59	2,53
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	10,04	10,54	12,54	10,37	10,49
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,16	3,28	4,06	3,23	3,10
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6,88	7,26	8,59	7,22	7,38
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	5,29	3,57	2,80	4,83	5,26
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	6,88	7,26	8,59	7,22	7,38
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	27,78	50,08	46,14	32,69	34,24
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	55,45	56,31	44,95	52,59	57,53
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4,46	6,87	6,05	4,83	5,46
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	33,73	48,60	63,22	37,09	36,13
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3,58	5,33	7,41	4,35	4,03
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	37,33	62,64	70,45	57,01	48,74
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	21,14	18,16	18,68	15,94	18,52
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,25	1,99	2,19	1,87	2,07
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	25,32	21,50	24,55	22,39	21,77
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,06	5,97	6,78	4,36	4,36
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,55	2,23	2,00	1,87	2,24
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	16,15	14,96	15,02	16,01	18,77
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,72	1,64	1,76	1,88	2,10
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	16,15	14,96	15,02	17,76	18,77
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1,72	1,64	1,76	2,08	2,10
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1,95	1,84	1,61	1,88	2,27
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1,95	1,84	1,61	2,09	2,27
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	9,47	9,49	8,40	10,89	9,14
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,20	8,20	8,27	10,28	8,24
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	6,51	7,00	10,06	11,40	9,60
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	11,22	10,82	15,20	14,40	13,10
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	10,55	10,85	11,52	13,17	12,14
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	16,33	30,68	27,15	25,36
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	16,33	30,68	24,48	25,36
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	15,38	11,64	8,89	9,51	12,03
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	10,73	19,64	28,55	23,80	13,19
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,21	19,43	28,32	22,36	20,55
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1,59	1,63	1,83	1,56	1,55
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,96	4,14	4,73	4,81	5,32
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	249,30	254,23	258,40	308,55	343,26
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(22,61)	(23,54)	(27,53)	(23,94)	(35,39)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,80	4,29	6,63	2,78	2,48
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	2,35	1,41	1,35	1,50
9. Préstamos Mora + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1,74	1,85	2,08	1,70	1,79
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	112,86	113,35	114,65	116,57	113,37
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	11,55	10,90	3,34	54,22	7,99
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	78,25	77,15	75,83	75,85	77,74

Fuente: Davivienda

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.