



Informe

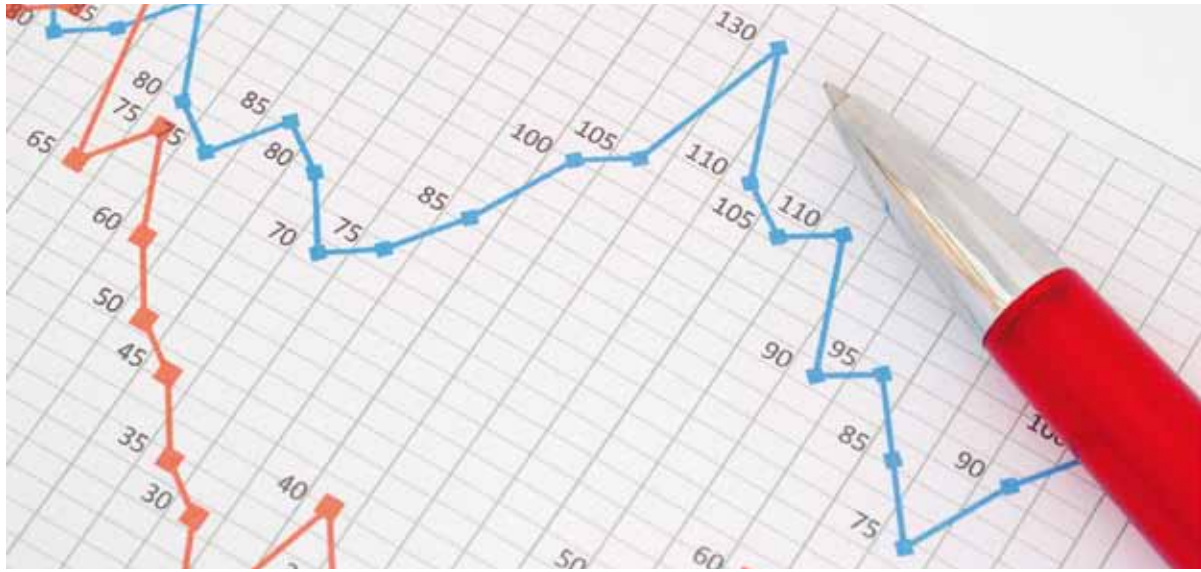
de la Junta Directiva y el Presidente a la Asamblea General de Accionistas
Semestre julio / diciembre 2012



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

En 1997 se convierte en Banco Davivienda S.A.

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



DAVIVIENDA

Banco Davivienda S.A.

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

Semestre julio / diciembre 2012

CARTA DEL PRESIDENTE



Señores accionistas:

Nos complace compartir con ustedes nuestro informe de actividades y los resultados del segundo semestre de 2012.

Éste ha sido un periodo especial para Davivienda: celebramos nuestros 40 años, cambiamos nuestra marca en Panamá e integramos las operaciones adquiridas a HSBC en Centroamérica (Honduras, El Salvador y Costa Rica), lo que nos permite avanzar en nuestra consolidación como una organización multilatina con más de 15 mil¹ funcionarios y 5,5 millones de clientes².

El entorno económico colombiano estuvo marcado por la desaceleración de la economía, debido en parte al menor crecimiento mundial y a la disminución de la producción de sectores que habían presentado resultados muy dinámicos, como la minería y la construcción.

Pese a este clima de volatilidad, el pasado 9 de julio realizamos un exitoso debut en los mercados internacionales con una emisión de deuda subordinada por US\$500 millones, que obtuvo una demanda por US\$3 mil millones y reafirmó la confianza inversionista en el país.

La banca de personas generó buenos resultados, acompañados de buenos indicadores de calidad. La cartera de vivienda creció un 26,5%, financiando a 18 mil

Avanzamos en nuestra consolidación como una organización multilatina con más de 15 mil funcionarios y 5,5 millones de clientes.

¹ 15.290 funcionarios, cifra consolidada.

² Cifra consolidada, incluye clientes de DaviPlata.

familias colombianas durante el semestre. La cartera de consumo, que había presentado desaceleración durante 2011, cerró 2012 con un crecimiento cercano al 8%; se destaca la cartera de libranza que creció el 15,8%, ubicando a Davivienda en el tercer lugar por participación de mercado. Además, seguimos siendo el banco líder en cartera de tarjeta de crédito por saldo, con un crecimiento del 22,4% en 2012.

En banca comercial se destaca el segmento pyme que creció el 33%, apoyado principalmente por el sector agropecuario que registró un aumento de 19,1%; el total de la cartera comercial creció 9,1% y se espera un mayor dinamismo para 2013, en la medida en que los grandes proyectos de infraestructura del país se pongan en marcha.

En 2012 continuamos nuestros esfuerzos de inclusión a través de DaviPlata. Durante el segundo semestre ganamos uno de los 3 grupos subastados por el Gobierno Nacional para el pago del programa “Más Familias en Acción”. A partir de febrero de 2013 habrá 1,6 millones de usuarios de DaviPlata y se doblará nuestra cobertura, pasando de 187 municipios a más de 380, lo que nos convierte en líder latinoamericano en modelos de inclusión financiera y en el tercero a escala mundial en manejo de dinero a través del celular.

Nuestra responsabilidad va mucho más allá de la generación de riqueza; queremos ser reconocidos como una organización sostenible con estándares cada vez más altos, basando nuestra estrategia en el conocimiento.

Una organización con esta dimensión y presencia multilatina, además de los excelentes resultados financieros, también debe centrarse en su sostenibilidad, siendo responsable social y ambientalmente en el largo plazo. Nuestra visión es integrar este concepto en todos las líneas y segmentos del negocio, así como compartir y aplicar buenas prácticas en todas las filiales del Banco, teniendo en cuenta las expectativas de nuestros grupos de interés en cada uno de los países donde tenemos presencia.

Durante el segundo semestre de 2012 se realizó una evaluación interna de sostenibilidad con estándares internacionales, que abarcó todas las actividades y procesos del Banco en Colombia. Sus resultados nos permitieron determinar la mejor manera de generar valor a través de las actividades de todas las empresas y cómo enriquecer la vida de nuestros colaboradores, nuestros clientes y las comunidades que impactamos.

Tenemos claro que nuestra responsabilidad va más allá de la generación de riqueza; queremos ser reconocidos como una organización sostenible con estándares cada vez más altos, basando nuestra estrategia en el conocimiento; para lograrlo, trabajamos en entender las necesidades de nuestros clientes, impulsar la bancarización, promover la educación financiera, hacer buen uso de los recursos, financiar proyectos con responsabilidad, contribuir al crecimiento de nuestros proveedores y aportar al desarrollo de iniciativas de empoderamiento comunitario.

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente

PRINCIPALES LOGROS, SEGUNDO SEMESTRE 2012



Integración con Centroamérica

A finales del año 2012 se realizó la compra de la operación del Banco HSBC en Honduras, El Salvador y Costa Rica, que nos permitirá llevar nuestra marca a nuevos países y consolidarnos como entidad multilatina, con presencia también en Panamá y Miami. El precio final de la operación fue de US\$829,7 millones³, equivalentes a \$1,5 billones (pesos colombianos), generando un crédito mercantil por \$534 mil millones.

Programa de emisión de bonos

Davivienda es un protagonista importante en el mercado de deuda privada en Colombia. En agosto de 2012 se emitieron \$500 mil millones en bonos ordinarios, con los cuales se completan \$2,5 billones del cupo hasta por \$3 billones aprobado en 2010. Esta emisión obtuvo una sobredemanda de 2,7 veces el valor ofertado.

.....
³ Sujeto a revisión.

En el plano internacional, durante el semestre se llevó a cabo la primera emisión de bonos subordinados: debutamos en los mercados internacionales con la emisión de US\$500 millones, que recibió demandas por US\$3 mil millones. Esta colocación se realizó con el apoyo de Credit Suisse y JP Morgan, y contó con la participación de 192 inversionistas institucionales.

Recientemente, en enero 2013, realizamos una segunda emisión internacional por US\$500 millones en bonos ordinarios, con una demanda superior a US\$5 mil millones; en ella obtuvimos la tasa más baja en la historia de un emisor financiero colombiano.

DaviPlata



DaviPlata continúa contribuyendo con éxito a la inclusión financiera: al cierre de 2012 contaba con 857 mil clientes⁴, 71,2% más que el año anterior, y 1.006 empresas pagadoras o receptoras. En el mes de octubre el Banco fue favorecido con la adjudicación de la administración del pago de los subsidios de un millón de familias del programa “Más Familias en Acción” del Departamento para la Prosperidad Social de la Presidencia de la República, que entrega apoyo financiero a las familias más pobres de Colombia. Así tendremos presencia en más de 380 municipios, de los cuales hay 191 en los que el Banco no tenía oficinas y 119 que no contaban con ninguna entidad financiera, siendo Davivienda la primera.

.....
⁴ No incluye los nuevos clientes del programa “Más Familias en Acción”.

Este programa posiciona a DaviPlata como el tercer monedero electrónico más importante del mundo por número de clientes, después de M-Pesa (Kenia) y Wizzit Bank (Sudáfrica). DaviPlata es un modelo innovador que permite acceder de manera diferente al sistema financiero; de hecho, se ha convertido en el nuevo medio transaccional en Colombia y la primera plataforma masiva de dinero electrónico en Latinoamérica.

La campaña de giros nacionales DaviPlata “Al gratín” presentó una dinámica positiva; se resalta el comportamiento de las consignaciones en oficina durante el segundo semestre de 2012, cuando se realizaron cerca de 112 mil consignaciones.

Fusión con Confinanciera



El pasado 31 de julio se realizó la fusión de Confinanciera con Davivienda, con la cual llevamos las estrategias y productos de crédito de vehículos productivos y particulares a todo el país y nos convertimos en la segunda entidad financiera de vehículos particulares en Colombia. Los activos a agosto de 2012 ascendían a \$516 mil millones, los pasivos a \$431 mil millones y sus utilidades acumuladas \$13 mil millones.

Fusión de las fiduciarias

El 13 de diciembre se realizó la fusión entre las dos fiduciarias del Banco, la Fiduciaria Davivienda y la Fiduciaria Cafetera (Fiducafé), bajo el nombre de la primera, que se convierte así en la sexta más grande del país por nivel de activos administrados de terceros, cerca de \$12,4 billones, y un patrimonio de \$101 mil millones, de los cuales el Banco pasó a controlar el 94,7%. Esta fusión nos permitirá continuar nuestra expansión en el sector fiduciario, ampliando la oferta de servicios.



Pago de dividendos

El 27 de septiembre se pagaron los dividendos correspondientes al primer semestre de 2012. El valor aprobado fue de \$115 mil millones (\$260 por acción), que equivalen al 31,4% de las utilidades y a un crecimiento de 18,2% frente a los \$220 por acción del semestre anterior.

Espacio de bienestar Cultivarte

Se inició el programa de bienestar “Cultivarte”, con el que esperamos llegar a los municipios rurales donde tenemos presencia. Cultivarte es un espacio diseñado para brindar a los habitantes del municipio una alternativa para el uso de su tiempo libre, tomando como ejes el entretenimiento, la cultura y la educación. Allí la comunidad podrá disfrutar de sala de cine, ludoteca, aula virtual y sala de exposiciones.

Educación financiera

En el año 2012 creamos “Mis Finanzas en Casa”, un portal de educación financiera para aprender de forma sencilla y amable cómo administrar bien el dinero y alcanzar las metas, con el cual esperamos llegar a todos nuestros clientes. Además, continuamos el programa con el Sena y avanzamos con la capacitación de empleados de las empresas que tienen convenio de libranza con el Banco, a través del taller “Mis Finanzas Personales y Familiares”.





JUNTA DIRECTIVA

Principales

Carlos Guillermo Arango Uribe

Javier Suárez Esparragoza

Alvaro Peláez Arango*

Gabriel Humberto Zárate Sánchez

Bernard Pasquier*

Suplentes

Alvaro Carvajal Bonnet

David Peña Rey

Federico Salazar Mejía*

Enrique Flórez Camacho

Mark Alloway*

*Miembro independiente

PRINCIPALES CIFRAS

(Banco Davivienda sin incluir subordinadas)

4,7 millones de clientes

\$39,7 billones de activos

572 oficinas en **186** municipios

1.529 cajeros automáticos

11.563 empleados

1,8 millones de tarjetas de crédito

3 millones de tarjetas débito

CALIFICACIONES INTERNACIONALES

BBB- Calificación de deuda por Standard & Poors (grado de inversión)

BBB- Calificación de deuda por Fitch Ratings (grado de inversión)

Baa3 Calificación de deuda por Moody's (grado de inversión)

CALIFICACIONES NACIONALES

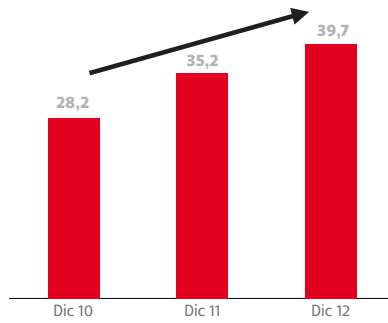
AAA Calificación de deuda a largo plazo por BRC

AAA Calificación de deuda a largo plazo por Value & Risk

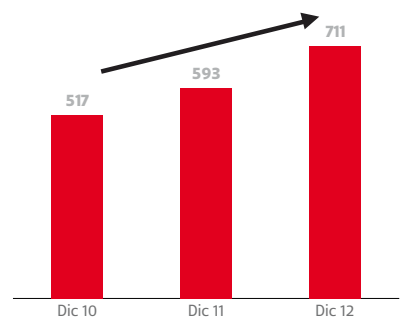
En 2012 el Banco continúa presentando crecimiento en todos sus indicadores estratégicos

(crecimiento anual de dic. 2010 a dic. 2012)

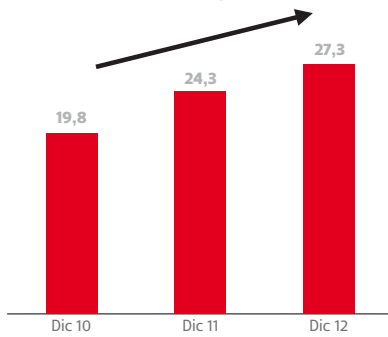
Activo (\$ billones)
Crecimiento anual: 18,5%



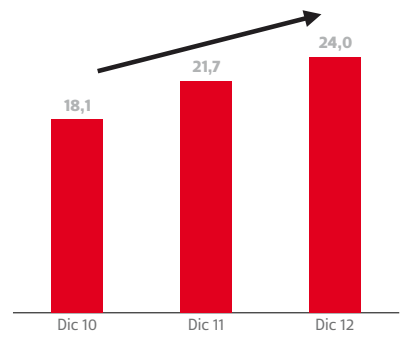
Utilidades (\$ miles de millones)
Crecimiento anual: 17,3%



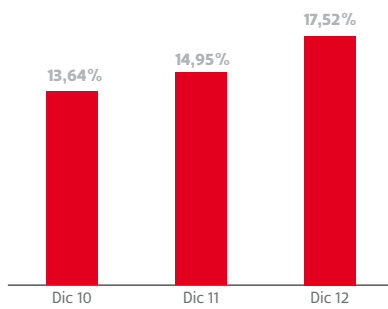
Cartera (\$ billones)
Crecimiento anual: 17,4%



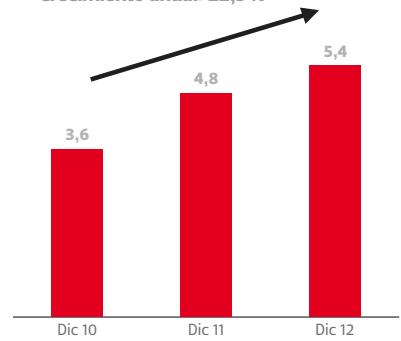
Depósitos (\$ billones)
Crecimiento anual: 15,3%



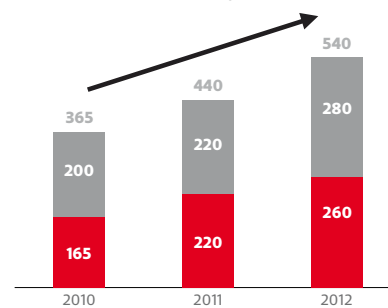
Solvencia



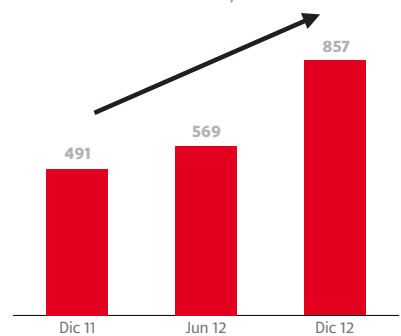
Patrimonio (\$ billones)
Crecimiento anual: 22,5%



Dividendo por acción (\$)
Crecimiento anual: 21,6%



Número de clientes DaviPlata (miles)
Crecimiento anual: 74,6%



■ Resultados I semestre ■ Resultados II semestre

ENTORNO MACROECONÓMICO

Durante 2012 la economía colombiana evidenció un importante proceso de desaceleración económica. Entre los factores externos se destaca un menor crecimiento mundial debido a la moderación en el crecimiento de China y la recesión en Europa. Entre los internos se encuentran la moderación en el consumo, en especial de bienes durables, y el endeudamiento de los hogares después de un periodo de crecimiento durante los años recientes.

En cuanto a la inflación, 2012 terminó con la más baja en los 3 últimos años, fruto de la normalización en el régimen de lluvias que propició un buen abastecimiento agrícola, y la caída de los precios de los *commodities* en los mercados internacionales. A esto se sumó la menor presión de la demanda doméstica y la revaluación de la tasa de cambio.

El entorno internacional estuvo marcado por la crisis financiera en España que obligó a las autoridades económicas europeas a tomar medidas importantes, como el lanzamiento de un nuevo programa de compras de bonos soberanos y el lanzamiento de una propuesta para la supervisión bancaria unificada. La aversión al riesgo internacional cedió significativamente durante la segunda parte del año.

Producto interno bruto

Crecimiento del PIB
(Var.% real frente al mismo trimestre del año anterior)



Fuente: Dane.



El PIB de Colombia presentó un incremento de 2,1% real anual durante el tercer trimestre de 2012, por debajo de los estimativos de los analistas, del Banco de la República y del Gobierno. La contracción del sector de la construcción, que alcanzó un 12,3%, y el bajo crecimiento del sector minero, que lidera la economía nacional, fueron las principales razones que explicaron este resultado. Por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fue la que más presionó a la baja el crecimiento, al registrar un retroceso del 1,6% real anual.

Durante los primeros 3 trimestres de 2012 la economía colombiana creció 3,9%, mientras en el mismo periodo de 2011 lo había hecho en 5,8%. Las actividades de mayor crecimiento en ese periodo fueron minas y canteras (7,2%), establecimientos financieros (5,5%) y transporte (4,3%), en tanto la construcción y la industria manufacturera presentaron los crecimientos más bajos, 0,6% y -0,02% respectivamente.

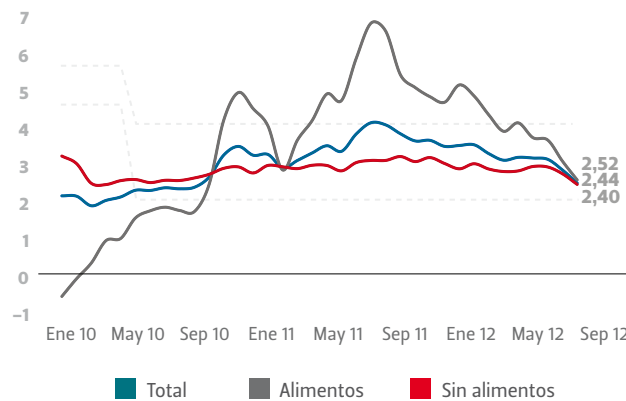
Al examinar los componentes de la demanda agregada, se puede concluir una desaceleración en el consumo de los hogares: en el consolidado del periodo enero-septiembre 2012 su incremento fue de 4,5%, mientras para el mismo lapso en 2011 la variación había sido de 6,6%. La formación bruta de capital también presentó una desaceleración marcada: si bien su crecimiento fue de 6,4% en los 3

primeros trimestres de 2012, venía de incrementarse a una tasa del 17,9% (enero-septiembre 2011). Por otra parte, el consumo del Gobierno se aceleró, al pasar de un crecimiento del 2,5% en los primeros 9 meses de 2011, al 4,2% durante el mismo periodo de 2012. Las importaciones crecieron 10,1% real, mientras las exportaciones lo hicieron al 4,3%.

Se espera que la economía colombiana haya crecido cercana al 4,0% real en 2012. Esto podría darse en la medida en que la economía siguió moderando su dinámica con respecto al año anterior.

Inflación

Inflación anual total y sin alimentos (%)



La inflación del año 2012 cerró en 2,44%, en el rango establecido como meta por el Banco de la República. Esta cifra muestra una fuerte caída frente a la inflación de 3,73% observada en 2011. La inflación anual de alimentos alcanzó un 2,52% y la inflación anual de no alimentos se situó en 2,40%. El grupo de alimentos registró una importante desaceleración durante la mayor parte del año como consecuencia de la normalización del régimen de lluvias.

2012 terminó con la más baja inflación en los 3 últimos años: 2,44%.

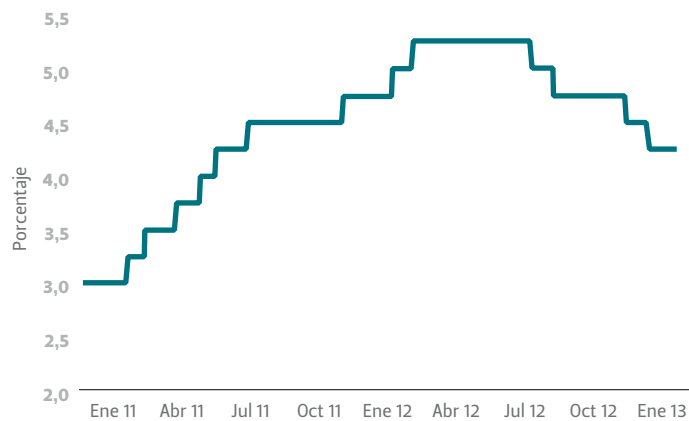
El comportamiento del precio de los no alimentos mostró una ligera tendencia a la baja como resultado, principalmente, de la reducción en los precios internacionales del petróleo, la revaluación de la tasa de cambio y la debilidad de la demanda doméstica.

En cuanto al salario mínimo legal, la Comisión de Concertación Laboral no logró alcanzar un acuerdo sobre su incremento. Ante esto, el Gobierno decretó un aumento de 4,02% para el año 2013.



Política monetaria

Tasa de intervención del Banco de la República



La política monetaria tuvo que reaccionar en dos direcciones opuestas durante el año: entre enero y febrero la tasa que fija el Banco de la República se incrementó de 4,75% a 5,25% y permaneció constante hasta finalizar el mes de julio. Este incremento estuvo enmarcado por los buenos datos del PIB durante la segunda mitad de 2011. Sin embargo, como resultado de la desaceleración económica, la autoridad monetaria reinició una nueva etapa de disminución de la tasa que se inició al finalizar el mes de julio. Así, la tasa de política monetaria llegó a 4,25% en diciembre.

La reducción reciente en estas tasas se reflejó en la caída de las tasas activas y pasivas del sistema. La DTF (90 días) cayó de 5,5% en la última semana de julio a 5,22% en la última semana de diciembre. De manera similar, la tasa de los créditos de consumo pasó de 19,3% en la última semana de julio a 18,3% en la última semana del año.

Política fiscal

En materia fiscal, 2012 cerró con resultados positivos para el país: las cifras preliminares indican el cumplimiento de las metas impuestas y se estima que el Gobierno Nacional Central (GNC) registró un déficit de 2,4% PIB. A lo largo del año, el recaudo tributario ascendió a \$99 billones, superando en cerca de \$5 billones la meta estimada. Adicionalmente, el Gobierno llevó a cabo operación de pago anticipado de deuda, lo que contribuye al mejoramiento de las finanzas públicas.

Por otra parte, el Congreso aprobó la reforma tributaria presentada por la actual administración. Sus principales aspectos son:

- Creación del “Impuesto mínimo alternativo” (IMAN) para las personas naturales, con el que se busca mejorar la progresividad del impuesto de renta.
- Reducción de la tasa impositiva para las personas jurídicas, que pasa del 33% al 25%.
- Introducción del “Impuesto para la equidad” (CREE) con una tasa del 9% para los primeros 3 años y del 8% en adelante. Los recursos recaudados serán de destinación específica para financiar el sistema de seguridad social, el ICBF, el SENA y, de manera transitoria, la educación pública.
- Eliminación de los aportes parafiscales que realizan los empleadores por los trabajadores con salarios inferiores a 10 salarios mínimos vigentes.
- Modificación del iva: reducción del número de tarifas (0%, 5% y 16%) y creación de un impuesto al consumo de los bienes de lujo.

Comercio exterior

A pesar de la fuerte desaceleración de las actividades de comercio exterior, a lo largo de 2012 sus resultados continuaron siendo positivos. Con cifras al cierre del mes de octubre, las exportaciones colombianas se ubicaron US\$49,7 mil millones FOB y alcanzaron un crecimiento anual del 7,4%. Las exportaciones siguieron impulsadas por las ventas de petróleo y sus derivados. Por su parte, las importaciones alcanzaron los US\$49 mil millones CIF y mostraron un crecimiento anual del 8,6%.

En mayo de 2012 entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, principal socio comercial del país. En los primeros 6 meses de vigencia del tratado se beneficiaron las exportaciones de bombones y caramelos, láminas de polímeros y bolsos de cuero, y las importaciones de medicamentos y vehículos con cilindraje superior a 3 mil centímetros cúbicos.

Durante el año se avanzó significativamente en la aprobación del TLC con la Unión Europea. Se espera que los trámites legislativos que se encuentran pendientes se agilicen de tal manera que el tratado entre en vigencia en la primera mitad de 2013.

En 2012 entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, principal socio comercial del país, y se avanzó en la aprobación del tratado con la Unión Europea.

Tasa de cambio

La tasa de cambio promedio en 2012 fue de \$1.797.

Durante el año 2012 la tasa de cambio frente al dólar tuvo una tendencia revalorizadora: mientras la tasa promedio en 2011 fue de \$1.846 por dólar, en 2012 fue de \$1.797. La mayor parte de la revaluación del peso se dio durante la primera parte del año; la tasa de cambio pasó de \$1.943 el 1 de enero a \$1.754 a comienzos de mayo. A partir de ese momento registró una tendencia ascendente hasta principios de noviembre; en los dos últimos meses del año se apreció, pasando de \$1.831 a principios de noviembre a \$1.768 el último día de diciembre.

La evolución de la tasa de cambio obedeció a factores específicos de la situación colombiana, así como a los movimientos del dólar en el mundo. El año había empezado con niveles muy altos de cotización del dólar a raíz de las compras de divisas para atender las adquisiciones de activos en el exterior por parte de empresas colombianas. En el mes de mayo, y como consecuencia de la crisis financiera española, la tasa de cambio presentó un repunte que coincidió con la apreciación del dólar a nivel mundial. Finalmente, la apreciación del peso en la última parte del año se dio como consecuencia de la desvalorización del dólar producida por la incapacidad del Congreso de los Estados Unidos de llegar a un acuerdo definitivo para solucionar el tema del llamado “abismo fiscal”.



Es importante señalar que durante 2012 el país recibió ingresos de inversión extranjera por US\$16,7 mil millones. Esta cifra contrasta favorablemente con los US\$15 mil millones que habían sido recibidos en 2011 y representa el monto más elevado en la historia recibido en el país por este concepto.

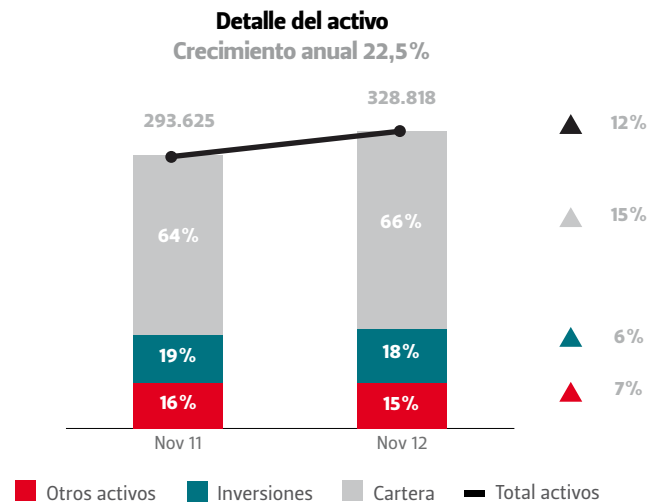
SISTEMA BANCARIO



Activo

En noviembre de 2012 la dinámica de la actividad crediticia en Colombia se desaceleró frente al año anterior, cuando la cartera alcanzó un crecimiento anual del 26%, superior al 15% registrado al cierre de noviembre 2012. Sin embargo, este crecimiento continúa siendo superior al promedio de la última década y al crecimiento del PIB, lo que corrobora un aumento en la profundización financiera⁵ en el país.

Mientras que el activo del sector bancario creció al 15%, las inversiones netas lo hicieron al 6%. La cartera continuó ganando participación dentro del total activo.

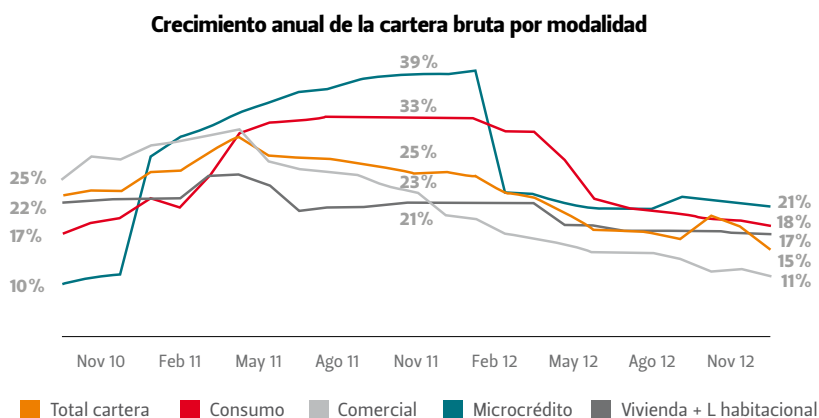


Fuente: Superintendencia Financiera Colombiana

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

Cartera de créditos

A noviembre de 2012, y de acuerdo con lo registrado a lo largo del año, el ritmo de crecimiento de la cartera del sector continuó a menor ritmo. En particular, los segmentos de consumo y comercial presentaron la mayor desaceleración, mientras el de mayor dinamismo fue vivienda. La cartera en esta modalidad estuvo impulsada por las menores tasas de interés de largo plazo, baja inflación y los programas de alivios de tasa de interés hipotecaria adelantados por el Gobierno desde 2009, y que a partir de junio de 2012 están enfocados en financiar la adquisición de vivienda de interés social urbana.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
 Vivienda incluye titularizada y leasing habitacional

Calidad de cartera

La calidad de cartera de consumo se mantuvo frente a noviembre de 2011, aunque ésta, junto con la de microcrédito, son las que mayor deterioro registraron, por lo que es necesario continuar monitoreando el balance entre el dinamismo de la cartera y la exposición a los riesgos del sector. La cartera comercial –la de mayor peso dentro de total cartera– mantiene saldos de cartera improductiva controlados. Por su parte, la de vivienda registra una mejor calidad, hecho propiciado por un incremento importante en el saldo bruto.

Calidad de cartera por calificación
 (Cartera improductiva por calificación / Total cartera)

	Nov. 11	Nov. 12
Total cartera	3,8	3,6
Consumo	4,9	5,0
Comercial	3,4	3,1
Microcrédito	5,4	5,4
Vivienda + Leasing habitacional	2,8	2,2

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

La cobertura continúa una tendencia creciente para todos los segmentos; los mayores niveles se dan en la modalidad consumo y comercial, con una cobertura de 126,6% y 117,1% respectivamente. Ante el crecimiento de la cartera improductiva en el año, el saldo de provisiones –asociado a cartera– ha registrado importantes incrementos. El saldo en provisiones de cartera cerró noviembre de 2012 con \$10,2 billones (crecimiento anual 16%), donde la cartera de consumo tuvo el desempeño más representativo, dado el crecimiento por los saldos de cartera.

**Cobertura por modalidad
(Provisiones / Cartera improductiva)**

	Nov. 11	Nov. 12
Total cartera	117,6	123,2
Consumo	123,0	126,6
Comercial	111,3	117,1
Vivienda + Leasing habitacional	101,5	105,7

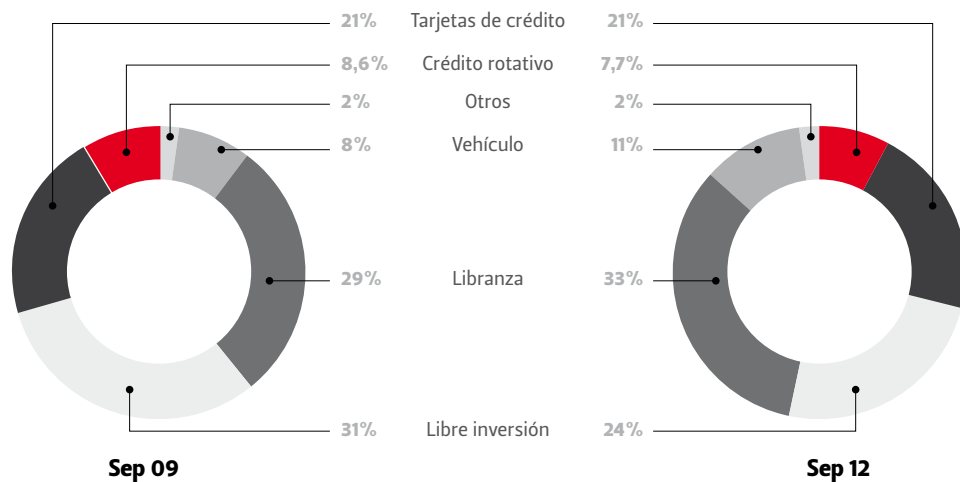
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cartera de consumo

La estrategia de los bancos está enfocada en ofrecer créditos de libranza, que resultan atractivos por los bajos niveles de morosidad y los menores costos asociados a su cobranza, debido a que las cuotas del préstamo son descontadas por nómina. En los últimos 3 años la modalidad de libranza ha cobrando importancia dentro del total de la cartera, al tiempo que el crédito de libre inversión redujo su participación.

La estrategia de los bancos está enfocada en ofrecer créditos de libranza, que resultan atractivos por los bajos niveles de morosidad y menores costos.

Composición cartera consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia



Pasivos

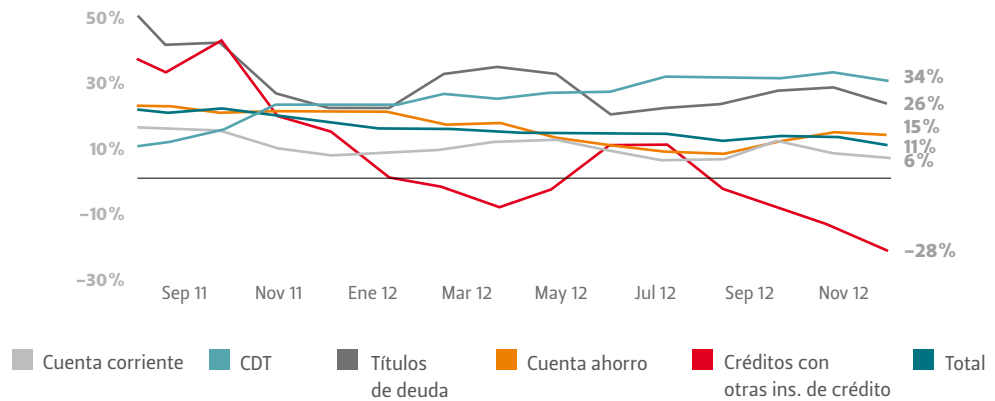
En 2012 los CDTs representaron el 25% de los pasivos.

La alta representatividad de los depósitos a la vista es un factor que les ha permitido a los bancos mantener un bajo costo de los pasivos. A noviembre de 2012, la participación de los CDTs y bonos se había incrementado, favoreciendo la gestión de liquidez.

Entre noviembre de 2011 y 2012 el pasivo de los bancos creció 10,8%, representado en un 77% por las captaciones. Al cierre de 2012 el crecimiento anual de las cuentas de ahorro se ubicó en 14,6%, lo que representó el 38% del total de pasivos y se mantuvo como el principal producto del pasivo.

Adicionalmente, se observó un importante aumento anual del 34,1% en el saldo de los depósitos a término fijo (CDTs), alcanzando una participación del 25% de los pasivos. Esto se explica, en parte, por una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, quienes ven en los CDTs un refugio confiable ante la volatilidad y las pérdidas observadas en otros instrumentos como las divisas o las acciones locales.

Crecimiento anual de los pasivos

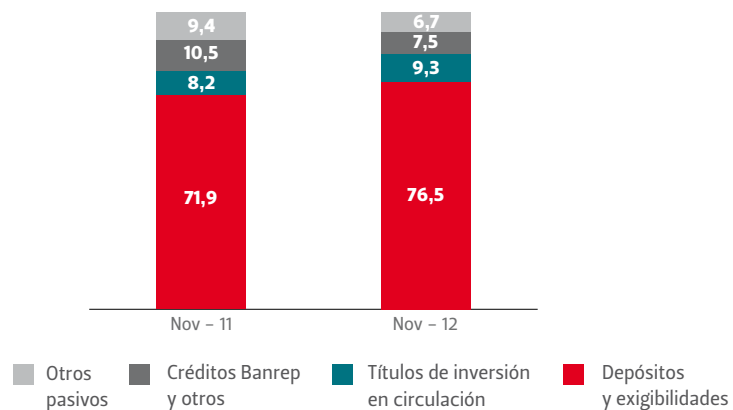


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Los bonos representaron el 9,3% del total de los pasivos y registraron un dinamismo importante en el último año (26% a noviembre 2012). Esta tendencia se observa desde 2007, y sugiere que el mercado de capitales se ha convertido en una fuente de captación de recursos importante para los bancos.

Composición del pasivo (Cifras expresadas como porcentaje)

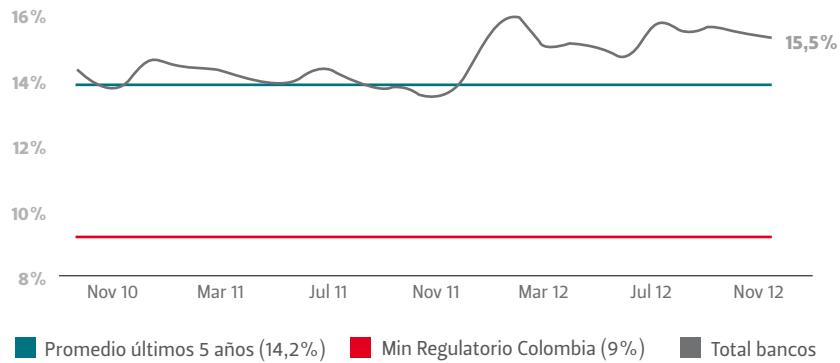




Patrimonio y solvencia

A noviembre de 2012, el patrimonio del sector se ubicó en \$45,7 billones, con un incremento anual del 19,8%. Gracias al esfuerzo de capitalización de los bancos iniciado en 2009 y prolongado durante los 3 años siguientes, la relación de solvencia individual se mantuvo en 15,5% a noviembre de 2012, muy por encima del 9% exigido como mínimo por la regulación.

Relación de solvencia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

A noviembre de 2012, el patrimonio del sistema bancario se ubicó en \$45,7 billones.

El Decreto 1771 de 2012 realizó modificaciones al cálculo de la relación mínima de solvencia a partir de agosto de 2013, con el fin de acercar la normatividad local a los estándares internacionales de Basilea III. El cambio regulatorio de solvencia no representaría un incremento significativo en el capital actual de la mayoría de bancos, debido a su solidez patrimonial.

RESULTADOS DA VIVIENDA

Resultados individuales del Banco

Durante el segundo semestre de 2012 Davivienda obtuvo importantes resultados tanto a nivel local como regional. Cada vez nos afianzamos más como una de las primeras entidades del sector financiero colombiano, conservando el liderazgo en diferentes productos para las familias y apoyando los principales sectores de la economía.

Durante este periodo contribuimos a que más de 18 mil familias colombianas tuvieran vivienda propia gracias a la financiación que les brindamos, en especial en el segmento VIS (vivienda de interés social), en el que desembolsamos \$2,2 billones. La cartera de vivienda aumentó 26,5%, mientras los desembolsos acumulados del año lo hicieron en 9,5%, cifra que muestra el compromiso del Banco por promover la construcción de patrimonio por parte de los hogares colombianos.

En el crédito de consumo se destaca el importante crecimiento de la estrategia de libranza, donde el saldo creció un 15,8% y alcanzó \$2,6 billones, con más de \$2,2 billones de desembolsos. Este resultado se explica tanto por la firma de nuevos convenios –como el establecido con las Fuerzas Militares, que nos permite ofrecer bienestar financiero a más de 150 mil miembros de esta institución–, como al impulso de nuevos productos; es el caso del “Crédito universitario libranza” y el “Crédito de vehículo libranza”, que facilitan a las familias de los empleados vinculados financiar la educación de sus hijos o adquirir vehículo sin cuota inicial.

Además, se consolidó nuestra Unidad de Vehículo, producto de la fusión entre Confinanciera y Davivienda, que se dedica a la creación y administración de estrategias enfocadas a atender las necesidades de vehículo productivo (taxis, pasajeros y carga) y de vehículo particular.

En tarjetas de crédito continuamos siendo el líder, si bien la competencia ha aumentado con la entrada de las empresas llamadas “*retailers*”. Nuestra estrategia y experiencia nos permitieron alcanzar un saldo a diciembre 2012 de \$2,85 billones, 22,4% más alta que la del año anterior. Adicionalmente se activaron más de 200 mil tarjetas de crédito durante el semestre y la facturación acumulada a 2012 alcanzó \$6,2 billones, aumentando un 8,9%.

El sector pyme continúa siendo uno de los principales motores de nuestro negocio, alcanzando a diciembre 2012 \$3,1 billones, lo que representa un crecimiento con respecto al año anterior del 33%; esto se debe, en parte, al mayor dinamismo de sectores de la cartera comercial como el transporte y los comercios, que tuvieron crecimientos del 40,2% y 63,9% respectivamente. Además, los desembolsos del segmento pyme se situaron en \$2,6 billones acumulados en el año 2012, jalonados principalmente por los desembolsos en comercios que sumaron \$637 mil millones.

El sector agropecuario, incluido en el segmento pyme, ha sido históricamente uno de los más importantes de Colombia y en la actualidad enfrenta retos fundamentales como motor para la creación de empleo y crecimiento en el campo. Tanto las

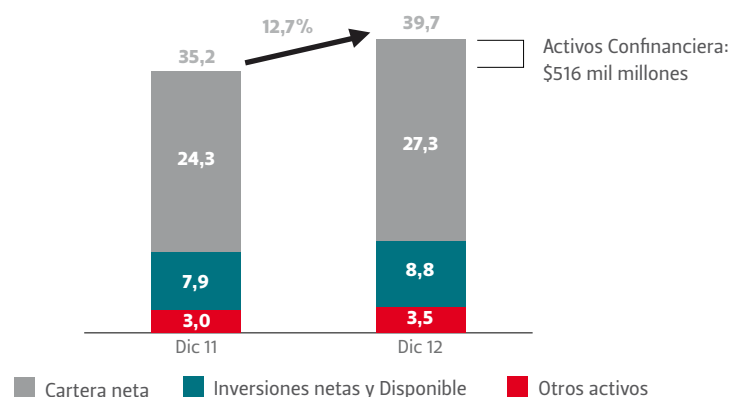


políticas públicas como las iniciativas privadas reconocen la necesidad de dinamizar el crédito y los servicios bancarios para el sector. Al respecto, hemos decidido tener una participación fundamental en la financiación de éste, implementando productos y servicios que permitan atender las necesidades de corto y largo plazo de nuestros productores agropecuarios y logrando una posición aventajada con respecto a otros competidores del sector financiero. Así, el saldo de la cartera agropecuaria alcanzaba \$1,1 billones a diciembre de 2012, un 19,1% por encima de lo registrado un año atrás, mientras los desembolsos acumulados a 2012 totalizaron \$235 mil millones.

Análisis y estructura del activo

A diciembre de 2012 Davivienda continuaba siendo el tercer banco por activos en Colombia, con \$39,7 billones y un crecimiento del 12,7% en el año. Este resultado se explica por el desempeño en cartera e inversiones que aumentaron \$1,4 billones debido a la compra en Centroamérica y al incremento en la posición de liquidez. Los activos aumentaron en \$4,5 billones, de los cuales \$516 mil millones corresponden a los activos de Confinanciera, lo que representa un 11,5% de dicho crecimiento.

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



Cartera de créditos

A diciembre de 2012 se presentó un incremento del 12,3% en la cartera de créditos como resultado de la fusión con Confinanciera –que significó un aumento de \$422 mil millones y representó el 14,1% del crecimiento de la cartera– y el buen desempeño principalmente de la cartera comercial –que creció \$1,7 billones–. La cartera de consumo mostró también un especial dinamismo: las tarjetas de crédito aumentaron en 22,4% y créditos de vehículo en 13,3%, que equivalen a un incremento de \$0,7 billones en 2012.

Confinanciera significó un aumento de \$422 mil millones en la cartera de créditos del Banco.

Con relación a la cartera de vivienda, ésta también permitió el aumento de la cartera total al crecer un 26,5%, jalonada fundamentalmente por el segmento VIS. Durante el año se alcanzó un balance de cartera titularizada igual a \$2,1 billones, al titularizar \$504 mil millones. La cartera comercial creció 9,1% y cerró en \$14,1 billones, debido principalmente al aumento de la cartera constructor en 43,6% –\$323 mil millones– y del segmento pyme que alcanzó \$3,1 billones, \$771 mil millones más que en 2011, lo que le permitió cerrar con un crecimiento anual del 33%.

Davivienda / Cartera neta (en billones de pesos)

	Dic. 11	Particip.	Dic. 12	Particip.	Crecimiento
Vivienda (incluye leasing habitacional)	4,17	17,1%	5,27	19,3%	26,5%
Cartera Comercial (incluye microcréditos)	12,93	53,1%	14,10	51,6%	9,1%
Cartera de consumo	8,50	34,9%	9,27	33,9%	9,1%
Tarjetas de crédito	2,33	9,6%	2,85	10,4%	22,4%
Vehículo	0,97	4,0%	1,10	4,0%	13,3%
Otros créditos personales	5,19	21,3%	5,31	19,4%	2,4%
Provisión de cartera de créditos y leasing financiero	-1,25	5,1%	-1,41	5,2%	12,9%
Total	24,34		27,32		12,3%

Los indicadores de calidad de cartera aumentaron debido al deterioro de algunos productos de consumo; por ello, desde mediados de 2011 se hicieron ajustes a las políticas de otorgamiento. La cartera comercial presentó un ligero aumento, alcanzando 0,91% a diciembre 2012, mientras la cartera de vivienda disminuyó 26 puntos básicos, para cerrar el año en 1,58%.

Con relación a las coberturas y dentro de nuestra política de administración del riesgo, hemos mantenido nuestros niveles para la cobertura improductiva por encima del 250% durante los últimos 2 años.

Davivienda / Indicadores de cartera improductiva y cobertura

	Diciembre 2011		Diciembre 2012	
	Davivienda	Sistema	Davivienda	Sistema
Calidad consumo	3,79%	3,65%	3,85%	3,10%
Calidad comercial ¹	0,71%	1,19%	0,91%	1,36%
Calidad vivienda	1,84%	2,43%	1,58%	2,20%
Calidad cartera total	1,84%	1,97%	1,93%	1,93%
Cobertura cartera total	273%	234%	264%	242%

¹ **Cartera comercial:** incluye microcréditos y leasing habitacional.

Calidad: Calidad cartera improductiva por altura.

(consumo >60 días, comercial, microcrédito, leasing habitacional >90 días, vivienda >120 días) / Total.

Cobertura: Provisiones / Improductiva x Altura.

Análisis y estructura del pasivo

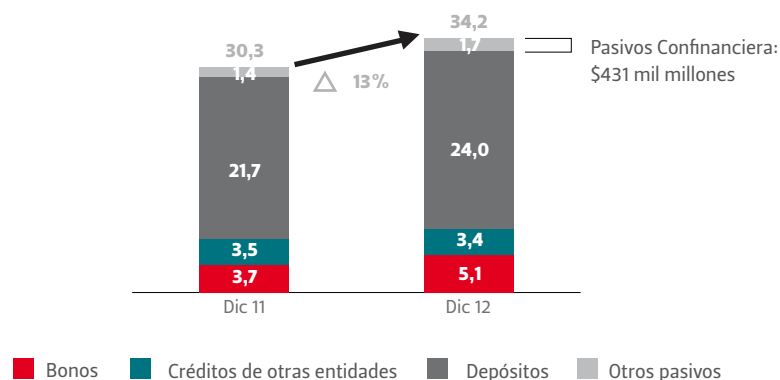
A diciembre de 2012, los pasivos del Banco presentaron un crecimiento de \$3,9 billones con relación a los registrados a la misma fecha del año anterior. De éstos, Confinanciera representó \$431 mil millones, equivalentes al 11,1% del crecimiento, lo que muestra un aumento del 13% para el total del pasivo, que alcanzó \$34,2 billones.

Los pasivos del Banco
aumentaron en
\$3,9 billones
en 2012.

Los instrumentos de captación tradicional con mayor crecimiento en los últimos 12 meses en Davivienda estuvieron representados por los CDTs, con un aumento de \$1 billón, y por los depósitos de ahorro, que crecieron en \$1,1 billones. El mercado de capitales a través de bonos mostró un crecimiento cercano al 38%, habiéndose colocado \$500 mil millones en el transcurso del año a nivel local y US\$500 millones en bonos subordinados en mercados internacionales.

Los depósitos de ahorro siguen representando el 41,4% de los depósitos y exigibilidades, mientras las actividades de financiamiento, como los bonos, representaron el 15,7%.

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





Davivienda / Instrumentos de captación
(en miles de millones de pesos)

	Dic. 11	Particip.	Dic. 12	Particip.	Crecimiento
Cuentas de ahorro	12.324	48,5%	13.468	46,2%	9,3%
Cuentas corrientes	3.448	13,6%	3.545	12,2%	2,8%
CDTs	5.696	22,4%	6.698	23,0%	17,6%
Bonos	3.701	14,6%	5.123	17,6%	38,4%
Otros	239	0,9%	300	1,0%	25,6%
Captaciones del público	25.408		29.134		14,7%

La razón de cartera neta sobre captaciones disminuyó a 83,9⁶ %, frente al 84,2% del segundo semestre de 2011.

Estructura del patrimonio

El patrimonio del Banco cerró a diciembre 2012 en \$5,4 billones, \$0,6 billones más que a diciembre del año anterior. Esto se explica por la generación interna de resultados y los bonos subordinados, que alcanzaron \$711 mil millones acumulados durante el año.

Al pasado mes de diciembre el patrimonio técnico ascendió a \$6,4 billones, mientras los activos ponderados por nivel de riesgo sumaron \$34,5 billones. Teniendo en cuenta un riesgo de mercado igual a \$194 mil millones, estas cifras indican una relación de solvencia⁷ del Banco del 17,5% frente al 9% regulatorio.

Patrimonio técnico de Davivienda 2012: \$6,4 billones.
Activos ponderados por nivel de riesgo: \$34,5 billones.

⁶ Calculado como Cartera neta / (Depósitos y exigibilidades + Bonos + Créditos con otras entidades).

⁷ Patrimonio técnico sobre activos ponderados por nivel de riesgo más 100/9 por el valor en riesgo.



\$64 mil millones es el volumen promedio mensual transado de la acción del Banco.

Davivienda cuenta con 444 millones de acciones en circulación⁸, de las cuales el 22,6% corresponde a acciones preferenciales que se encuentran en el mercado de valores local. De éstas, el 33,3% pertenece a fondos de pensiones locales, el 23,4% a inversionistas extranjeros, el 27,4% a empresas y el 15,9% a personas naturales.

Durante el semestre, el volumen promedio mensual transado de la acción fue de \$64 mil millones, cerrando el año con \$23.480⁹.



Resultados acumulados a diciembre 2012: \$711 mil millones.

En el transcurso de 2012 se realizaron 198 reuniones con inversionistas y analistas, además de 2 *conference call* en español e inglés para presentar los resultados del segundo y el tercer trimestre del año¹⁰.

⁸ 444.214.234 acciones.

⁹ Precio de mercado.

¹⁰ En agosto 18 y noviembre 9, respectivamente.

Estado de resultados

Los resultados acumulados a diciembre 2012 sumaron \$711 mil millones, que representan un aumento del 19,9% frente a los registrados a diciembre 2011, que habían alcanzado \$593 mil millones.

Davivienda / Resultados a diciembre 2012

(en millones de pesos)

	Dic. 2011	Dic. 2012	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Ingresos por intereses	3.062.881	3.814.464	751.583	24,5%
Inversiones	232.646	372.092	139.446	59,9%
Cartera	2.830.235	3.442.372	612.137	21,6%
Gastos por intereses	864.168	1.230.685	366.517	42,4%
Margen financiero bruto	2.198.713	2.583.779	385.066	17,5%
Provisiones	617.818	775.479	157.661	25,5%
Margen financiero neto	1.580.895	1.808.300	227.405	14,4%
Ingresos operacionales	760.174	796.314	36.141	4,8%
Gastos de personal	556.184	648.906	92.723	16,7%
Gastos administrativos y operativos	1.107.894	1.128.110	20.217	1,8%
Cambios y derivados netos	66.247	99.379	33.131	50,0%
Utilidad operacional	743.239	926.977	183.738	24,7%
Provisión otros activos	11.478	2.264	(9.214)	-80,3%
Ingreso y gastos no operacionales netos	14.801	(16.113)	(30.914)	-208,9%
Utilidad antes de impuesto a la renta	746.562	908.600	162.038	21,7%
Impuesto de renta	(153.749)	(197.656)	(43.907)	28,6%
Utilidad el ejercicio	592.813	710.944	118.131	19,9%

Los ingresos financieros crecieron en cartera 21,6% y en inversiones 59,9%.

El margen financiero neto al cierre del segundo semestre de 2012 presentó un crecimiento del 14,4% frente al cierre del segundo semestre del año anterior, gracias al buen comportamiento de los ingresos financieros, que crecieron en cartera 21,6% y en inversiones 59,9%. Este resultado se dio principalmente por el aumento en los ingresos de la cartera comercial y microcréditos, y en el segmento tarjeta de crédito de la cartera de consumo de 40,2% y 32,7%, respectivamente. Esto como consecuencia del aumento de los saldos de la cartera comercial y del aumento en las tasas de mercado, donde la tasa de usura aumentó en 220 puntos básicos, al pasar de 29,1% en diciembre 2011 a 31,3% en diciembre 2012. La tasa de intervención del Banco de la República cerró el año en 4,5%.



En los egresos financieros se vio reflejado el crecimiento de las tasas de mercado, así como el crecimiento de instrumentos con tasas más altas, como los bonos y los CDTs, frente a los crecimientos de las cuentas. Las provisiones crecieron un 25%, reflejando los esfuerzos realizados al comienzo del año para cubrir los deterioros de la cartera presentados desde el año anterior. Finalmente, el margen financiero creció un 14%.

El margen operacional aumentó en 24,7%; a pesar de que los ingresos operacionales aumentaron en 4,8%, los gastos operacionales presentaron un incremento del 6,8%. La utilidad neta acumulada cerró diciembre 2012 en \$711 mil millones.

Desempeño filiales del exterior

A continuación resumimos la gestión de nuestras filiales en el exterior durante el segundo semestre de 2012. Cabe aclarar que nuestra oficina en Miami ya no es una filial, pues a partir de 2011 pasó a ser sucursal del Banco, y por tanto sus resultados hacen parte de los de Davivienda.

Davivienda Panamá

Al cierre de diciembre de 2012 Davivienda Panamá alcanzó US\$907 millones en el total de activos, lo que representa un crecimiento de US\$250,7 millones, equivalente al 38,2% con respecto al año anterior. Su patrimonio ascendía a US\$113 millones, con un incremento del 22,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los pasivos cerraron en US\$794 millones, con una variación del 41% respecto a diciembre de 2011. Su utilidad en el segundo semestre de 2012 fue de US\$17 millones.

La cartera de Davivienda Panamá, principalmente comercial (alrededor del 97%), cerró el año en US\$648 millones, generado un crecimiento del 55% frente a los US\$418 millones registrados al cierre de 2011.

Este excelente desempeño se debe a una estrategia comercial enfocada principalmente en atender crédito de los segmentos corporativo y comercial en la Zona Libre de Colón, como también a empresas en Panamá y Colombia, además de la apertura de una nueva oficina.

**En diciembre se realizó
el lanzamiento de la marca
Davivienda Panamá.**

Finalmente, en el mes de diciembre se realizó el lanzamiento de la marca Davivienda Panamá, cambiando el anterior nombre de Bancafé Panamá.

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	656,8	907,4	250,7	38,2%
Cartera	421,5	653,7	232,2	55,1%
Pasivo	564,9	794,5	229,6	40,6%
Depósitos	537,6	712,6	174,9	32,5%
Patrimonio	91,9	112,9	21,0	22,9%
Utilidades	11,6	17,0	5,4	46,6%

Davivienda Costa Rica

Grupo del Istmo (Costa Rica) S.A. es la empresa *holding* en ese país de la cual en noviembre 2012 adquirimos el 100%. Sus filiales son Corporación Davivienda (Costa Rica) S.A., Banco Davivienda (Costa Rica) S.A., Davivienda Puesto de Bolsa (Costa Rica) S.A., Davivienda Sociedad Agencia de Seguros (Costa Rica) S.A. Es un conjunto de empresas dedicadas a la banca comercial y de consumo, al negocio de seguros y comisionistas de bolsa. A diciembre 2012 contaba con 798 funcionarios, una red de 28 oficinas y 116 cajeros automáticos (ATM), para la atención de 194 mil clientes.

Davivienda Costa Rica:
798 funcionarios,
194 mil clientes.

El Banco es el sexto en Costa Rica, con una participación del 5,7% y US\$1.307 millones de activos. El saldo total de la cartera a diciembre 2012 era de US\$838 millones, de los cuales 52% correspondía a comercial, el 34% a vivienda y el 14% a consumo. Sus utilidades durante 2012 fueron de US\$14 millones.

Al cierre de 2012 los activos de la *holding*¹¹ disminuyen en US\$113 millones que se reflejaron en una disminución del disponible con entidades financieras del exterior por US\$52 millones y activos intangibles por US\$50 millones. La utilidad acumulada disminuyó en US\$44 millones, principalmente por la amortización del crédito mercantil por US\$38 millones y una generación de utilidades adicionales de US\$6 millones.

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	1.426,8	1.313,5	-113,3	-7,9%
Pasivo	1.186,3	1.115,0	-71,2	-6,0%
Patrimonio	240,5	198,4	-42,1	-17,5%
Utilidades	5,1	-38,8	-44,0	NA

¹¹ Cifras consolidadas.

Davivienda Honduras

El pasado mes de diciembre adquirimos la operación en Honduras, constituida por dos entidades: Banco Davivienda Honduras S.A. y Seguros Bolívar Honduras S.A.

Davivienda Honduras:
1.200 funcionarios,
267 mil clientes.

El Banco Davivienda Honduras, del cual poseemos el 94,12%, es el sexto banco del país en activos, con una participación del 7,4%. Tiene activos por US\$826 millones y un saldo de cartera de US\$559 millones: el 45% corresponde a cartera comercial, el 31% a vivienda y el 23% a consumo. Sus utilidades a diciembre 2012 alcanzaron US\$7 millones.

Seguros Bolívar Honduras, del cual poseemos el 88,6%, es la quinta compañía de seguros más grande del país, con primas por US\$31 millones y utilidades de US\$4 millones.

En Honduras contábamos a diciembre 2012 con 1.200 funcionarios y una red de 50 oficinas, 8 ventanillas de servicio y 75 cajeros automáticos (ATM), para la atención de 267 mil clientes.

El activo decreció en US\$26 millones, principalmente por las transacciones en el Banco Honduras con inversiones al vencimiento que disminuyeron en US\$77 millones, y el incremento de US\$35 millones en el disponible.

Su patrimonio creció en US\$4,9 millones, principalmente por las utilidades del periodo que aumentaron en US\$4,3 millones.

(en millones de dólares)

	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	927,4	901,5	-25,9	-2,8%
Pasivo	800,5	769,7	-30,8	-3,8%
Patrimonio	126,9	131,8	4,9	3,9%
Utilidades	6,3	10,6	4,3	68,4%

Davivienda El Salvador

Davivienda El Salvador es la *holding* de la cual poseemos el 99,95%, adquirida el 30 de noviembre 2012. Sus filiales son el Banco Davivienda Salvadoreño S.A., Almacenadora Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Factoraje Davivienda El Salvador S.A. de C.V., Seguros Comerciales Bolívar S.A. El Salvador, Valores Davivienda El Salvador S.A. y Seguros Bolívar S.A. Seguros de personas El Salvador.

Davivienda El Salvador:
1.682 funcionarios,
382 mil clientes.

El Banco es el cuarto del país, con una participación por activos del 13,7%. Tiene activos por US\$1.848 millones y una cartera de US\$1.282 millones: el 50% corresponde a cartera comercial, el 32% a consumo y el 18% a vivienda. Sus utilidades durante el año 2012 fueron de US\$16 millones.

La compañía de seguros es la séptima del país, con primas por US\$11 millones y utilidades de US\$2 millones.

En El Salvador contábamos a diciembre 2012 con 1.682 funcionarios y una red de 68 oficinas y 198 cajeros automáticos (ATM), para la atención de cerca de 382 mil clientes.

El activo presentó al cierre del año anterior una variación de US\$60 millones, reflejada principalmente en la cartera de créditos que aumentó US\$56 millones, mientras que el disponible creció en US\$30 millones, si bien se dio una disminución en las inversiones por US\$17 millones.

Su patrimonio se incrementó en US\$19 millones, debido a las utilidades generadas en el año por US\$17 millones y las reservas constituidas sobre las utilidades del mismo periodo por US\$2 millones.

Las utilidades de año aumentaron en US\$6 millones con respecto al año anterior, principalmente por la participación en el resultado de las subsidiarias.

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	1.931,7	1.991,9	60,2	3,1%
Pasivo	1.690,6	1.731,4	40,7	2,4%
Patrimonio	241,1	260,5	19,4	8,1%
Utilidades	13,9	17,3	3,4	24,5%

Resultados consolidados de nuestras filiales en el exterior a diciembre 2012¹²

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	4.864	4.995	131,1	2,7%
Cartera	2.833	3.209	376,1	13,3%
Pasivo	4.159	4.287	127,7	3,1%
Depósitos	3.492	3.471	-21,4	-0,6%
Patrimonio	704	708	3,4	0,5%
Utilidades	35	6	-28,8	-82,6%

¹² A 2011 Davivienda sólo poseía Panamá. Al cierre de 2012 ya posee Costa Rica, El Salvador, Honduras y Panamá (Centroamérica).

Desempeño filiales en Colombia

Fiduciaria Davivienda

A diciembre 2012 las cifras de la Fiduciaria incorporaron los datos de la Fiduciaria Cafetera, fusionada a ésta en ese mismo mes.

En diciembre 2012 se fusionaron la Fiduciaria Davivienda y Fiducafé, con activos por \$13 billones.

El valor de los activos administrados por la Fiduciaria Davivienda ascendió a \$13 billones. Los fideicomisos administrados en consorcio representaron \$5,2 billones y un 40,3% de participación. Los fideicomisos de administración, cuyo valor ascendió a \$2,3 billones, participaron en un 17,4%, seguidos de los fideicomisos inmobiliarios con \$1,5 billones y una participación del 11,2%. Los fideicomisos de pensiones sumados a los de garantía alcanzaron \$1,3 billones y una participación del 10,3% del total. El Fondo Voluntario de Pensiones Dafuturo, con \$855 mil millones, participó con el 6,6% del total. El Fondo Superior alcanzó \$1,1 billones, incrementando su participación al 8,1% del total. Los fondos de inversión Rentacafé, Rentalíquida, Daviplus y Consolidar sumaron activos por \$794,4 mil millones, con una participación del 6,1% sobre el total.

El Fondo Voluntario de Pensiones Dafuturo generó comisiones por \$6,5 mil millones y su crecimiento fue 12,1%. Los negocios administrados en consorcio generaron ingresos por \$5,6 mil millones, ingresos brutos que reflejan únicamente el monto de las comisiones recibidas, con un incremento respecto al mismo periodo del año anterior del 3,15%. La Cartera Colectiva Abierta Superior generó ingresos por \$3,5 mil millones, superiores en 11,3% a los del mismo periodo de 2011. Enseguida se ubicaron los negocios fiduciarios de administración, que aportaron \$2,5 mil millones y un crecimiento del 6,4%. En cuanto a fiducia estructurada, se encuentran los fideicomisos inmobiliarios con \$2 mil millones y un incremento del 12,8%, y los fideicomisos de garantía y pensiones con ingresos por \$1,5 mil millones, manteniendo el nivel de ingresos del segundo semestre de 2011.

Las comisiones de las carteras colectivas tuvieron un incremento del 27%.

En cuanto a las carteras colectivas Rentacafé, Consolidar, Rentalíquida y Daviplus, sus comisiones pasaron de \$4,8 mil millones a \$6,1 mil millones, con un importante incremento del 27%. Si se suman las carteras colectivas y el Fondo Voluntario de Pensiones, la Fiduciaria Davivienda se ubicó en el tercer lugar del sector con una participación del 7,5% de mercado y un saldo de \$2,6 billones.

(en miles de millones de pesos)

	Dic. 11	Dic. 12	Crecimiento	
			Valor	Porcentaje
Activo	143,3	118,9	-24	-17,0%
Pasivo	16,8	15,7	-1	-6,5%
Patrimonio	126,5	103,2	-23	-18,4%
Activos administrados	9.403,0	12.967,8	3.565	37,9%
Utilidades	11,7	14,6	3	24,4%

Davivalores

Las utilidades de Davivalores crecieron un 115% con respecto a 2011.

Al cierre de 2012 los ingresos operacionales de Davivalores crecieron el 53% con respecto al año anterior; el 66% de éstos se derivó de los contratos de comisión por \$4 mil millones; la actividad de administración de valores generó \$3 mil millones, la colocación de emisiones primarias \$401 millones y la administración de carteras colectivas \$59 millones.

Los activos bajo administración, compuestos principalmente por acciones, se ubicaron en \$2,1 billones. Sus utilidades de \$4,3 mil millones representan un crecimiento del 115% frente al año 2011.

Así, 2012 representó un año de importantes avances en la consolidación de la Sociedad Comisionista de Bolsa como un actor importante del mercado de valores, ubicado en el séptimo lugar dentro de las sociedades comisionistas de bolsa activas en Colombia, medido por nivel de utilidades acumuladas.

(en millones de pesos)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	14,8	17,6	2,8	18,9%
Pasivo	2,0	1,0	-1,0	-50,0%
Patrimonio	12,8	16,6	3,8	29,7%
Activos administrados	2.284,3	2.071,7	-212,6	-9,3%
Utilidades	2,0	4,3	2,3	115,0%

Análisis de riesgo

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

Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

El Banco ha continuado su proceso de fortalecimiento del modelo de gestión de riesgo de crédito orientado a controlar y administrar todas las etapas del ciclo: originación, seguimiento, cobranzas y administración de garantías. Durante el primer semestre de 2013 entrarán en vigencia nuevas políticas de originación de la banca de consumo (específicamente créditos de libre inversión y rotativos) y de la banca

pyme (prueba piloto en pyme clásico para Bogotá y Eje Cafetero). Las provisiones de la cartera de crédito de Davivienda ascendieron a \$1,41 billones al corte de diciembre 2012, lo que representa un incremento del 10% con respecto a la provisión de junio del mismo año. La cobertura de la cartera improductiva calificada C, D y E se encontraba en el 162% y correspondía a un 206% de cobertura en la banca corporativa y un 118% en la banca de personas.

Riesgo de Mercado (SARM)

La Tesorería del Banco realiza sus funciones de acuerdo con las definiciones, las estrategias y los lineamientos definidos por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y el Comité de Riesgos Financieros e Inversiones. El control y monitoreo de la creación de valor de las distintas líneas de negocio y/o portafolios es ejercido por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones del Grupo Bolívar en coordinación con la Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero del Banco, así como la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de mercado. Al 31 de diciembre de 2012 el valor en riesgo regulatorio (VeR), calculado según la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia, era de \$194,1 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.

Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL)

La gestión del riesgo de liquidez se realiza de acuerdo con las definiciones, las estrategias y los lineamientos definidos por la Junta Directiva, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y las directrices establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, que establecen las reglas relativas al Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez y definen el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL). Al 31 de diciembre de 2012, éste era positivo en \$5,85 billones en la primera banda y en \$3,61 billones en la tercera, lo que refleja el manejo prudente por parte del Banco. Los lineamientos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez se explican en la Nota 32 de los Estados Financieros.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

El Banco desarrolla diferentes herramientas operativas y tecnológicas que le permitan asegurar una efectiva y oportuna identificación, valoración, control y seguimiento de los riesgos que puedan afectar el normal desarrollo de los procesos operativos de los diferentes productos y servicios, buscando garantizar la calidad y confiabilidad de la gestión transaccional de sus clientes y usuarios.

El perfil de Riesgo Operativo del Banco a diciembre de 2012 reflejaba que los riesgos operativos identificados estaban adecuadamente controlados y se desarrollaban planes de acción sobre aquellos que se consideraba requerían una mayor mitigación, en concordancia con los lineamientos y niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva y en cumplimiento de los requisitos legales establecidos en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El seguimiento sobre la efectividad del sistema de administración de riesgo operativo lo realizan la Junta Directiva, el Representante Legal y la Revisoría Fiscal de cada entidad.

Sistema de Control Interno (SCI)

De acuerdo con las políticas de control interno aprobadas por la Junta Directiva, se diseñaron e implementaron los procedimientos de control interno y asimismo se ha ajustado de acuerdo con las necesidades del entorno, buscando mantener el cumplimiento de los resultados esperados en condiciones de seguridad, transparencia y eficiencia.

En concordancia con la Circular Externa 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco y sus filiales han implementado y se continúa fortaleciendo el sistema de control interno, en especial asegurando el cumplimiento de aquellos controles calificados como “fuertes”, que soportan los procesos más relevantes de la entidad.

El seguimiento al cumplimiento de los objetivos y requisitos normativos lo llevan a cabo la Junta Directiva, el Comité de Auditoría, el Representante Legal y la Revisoría Fiscal de cada entidad, con el fin de asegurar que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajusten a lo dispuesto en la ley.

Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

Como parte fundamental de nuestra gestión, desarrollamos diferentes modelos de educación financiera con el objeto de hacer llegar a nuestros consumidores financieros, por diferentes medios y de manera didáctica, el conocimiento necesario sobre nuestros productos y servicios, de manera que puedan administrar mejor sus finanzas.

Asimismo, continuamos fortaleciendo todos los mecanismos que permitan una atención, protección y adecuada prestación de servicios a nuestros consumidores financieros, consolidando la permanente satisfacción de nuestros clientes, accionistas, empleados y la sociedad en general, y dando estricto cumplimiento a las disposiciones legales contempladas en la Ley 1328 de 2009 y la Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

El Banco ha implementado el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) basado en la premisa de administración del riesgo que incluye el conocimiento del cliente y sus operaciones con la entidad, la definición de segmentos de mercado, clientes, productos, canales de distribución y jurisdicciones, el monitoreo de transacciones y los reportes de operaciones a las autoridades competentes, con el propósito de evitar ser utilizados para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas y/o para financiar actividades terroristas, de acuerdo con lo expuesto en la Circular Externa 026 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Sarlaft está soportado en una cultura organizacional, políticas, controles y procedimientos que son de conocimiento y aplicación de toda la Organización y que recogen el marco regulatorio colombiano, lo mismo que las recomendaciones y mejores prácticas internacionales en esta materia, especialmente las del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Programas dirigidos a crear conciencia y compromiso en todos nuestros funcionarios.

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

El Banco realiza periódicamente programas de capacitación dirigidos a sus funcionarios, con el fin de crear conciencia y compromiso en cada uno de ellos. Asimismo, se han incluido las revisiones de los mecanismos de control diseñados e implementados en la Unidad de Cumplimiento y demás áreas de la entidad dentro de los procesos de Revisoría Fiscal y Auditoría Interna.

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

Estrategias seguridad de la información

Circulares Externas 052 de 2007, 022 de 2010 y 042 de 2012

Dando continuidad al cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se incluyen estos requerimientos en el desarrollo de cada uno de los proyectos que se inician en el Banco desde su etapa de planeación y se verifica el cumplimiento de los requisitos regulatorios de esta norma. De la misma forma, estos requisitos son tenidos en cuenta en los procesos de mejora y optimización que se llevan a cabo, garantizando su permanencia y sostenibilidad en el tiempo.

Con la publicación de la Circular Externa 022 de 2010 por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco realizó la validación interna para identificar el nivel de cumplimiento, ratificando que continúa dentro del marco regulatorio de manera efectiva.

Con la publicación de la Circular Externa 042 de 2012 por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, se ratificó que el Banco cumple con los requerimientos de seguridad sobre el canal Banca Móvil y, adicionalmente, sobre los requisitos relacionados con EMV (Europa y MasterCard Visa, estándar de interoperabilidad de tarjetas IC - tarjetas con microprocesador). El Banco inició oportunamente con la emisión de tarjeta chip desde comienzos de 2011. Respecto al canal Cajeros Automáticos, se realizó el proceso de actualización que garantiza la funcionalidad EMV a nivel de Emisor.

El Banco y sus filiales proseguirán con la investigación de nuevas tendencias en temas de seguridad y, por lo tanto, en herramientas y controles que le permitan mitigar los riesgos identificados para estar preparados ante nuevas amenazas, poniendo estos controles a disposición y al servicio de nuestros clientes, y garantizando la entrega de productos y servicios con altos niveles de calidad y seguridad.

Aspectos administrativos Banco Davivienda

(sin incluir subsidiarias)

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 diciembre de 2012 el Banco tenía 10.689 cargos a término indefinido, 75 a término fijo, 467 en aprendizaje y 332 temporales, para un total de 11.563.

Propiedad intelectual y derechos de autor

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

Operaciones con los socios y los administradores

Las operaciones realizadas por Davivienda con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales del Banco. Estas operaciones están detalladas en la Nota 31 de los Estados Financieros.

Los créditos y depósitos con partes relacionadas (accionistas, miembros de Junta Directiva, representantes legales y otros) ascendieron a \$269.032 millones y \$284.608 millones, respectivamente.

Por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva se pagaron honorarios y comisiones a miembros y asesores por \$325 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 presentamos un resumen de las principales operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre 2012, cuyo detalle se incluye en la Nota 31 de los Estados Financieros:

(en millones de pesos)	
Activos	320.768
Pasivo	589.064
Ingresos	108.734
Gastos	84.443

No hubo operaciones de importancia concluidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, entre el Banco Davivienda y otras entidades por influencia o en interés de las Sociedades Bolívar S.A., ni tampoco Sociedades Bolívar S.A. y otras entidades en interés de Davivienda.

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

Egresos directivos de la sociedad

Las erogaciones a directivos ascendieron a \$3.824 millones.

Egresos de asesores o gestores vinculados

Las erogaciones a asesores y gestores representadas por honorarios correspondieron a \$135 millones.

Donaciones

Durante el segundo semestre de 2012 se realizaron donaciones por \$5.837 millones. Parte de estos recursos son gestionados a través de la Fundación Bolívar Davivienda.

Gastos de propaganda y relaciones públicas

Los gastos de propaganda sumaron \$56.765 millones y los de relaciones públicas \$1.582 millones.

Bienes en el exterior

Los dineros y otros bienes de la sociedad en el exterior ascendieron a \$338.162 millones y las obligaciones en moneda extranjera a \$3,36 billones.

Inversiones nacionales y/o extranjeras

El detalle de las inversiones de títulos participativos se revela en la Nota 6.9 de los Estados Financieros. Éstas ascienden a \$1,19 billones, así:

(en millones de pesos)	
Inversiones nacionales	197.385
Inversiones Internacionales	992.539

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

El pasado 22 de enero se emitieron bonos ordinarios en el mercado internacional por US\$500 millones, obteniendo una demanda de US\$5,1 mil millones con plazo a 5 años y un cupón de 2,95%, lo cual nos hace el mejor cupón, para cualquier plazo, obtenido por parte de un emisor del sector financiero en Colombia.

Evolución previsible del Banco Davivienda

Davivienda continuará su proceso de integración de las operaciones en El Salvador, Honduras y Costa Rica, llevando elementos fundamentales de la cultura a estas nuevas filiales; localmente continuará enfocado en fortalecer sus estrategias de banca de personas y de empresas, y apoyando los principales proyectos del país; asimismo, continuará desarrollando su plataforma DaviPlata con el fin que más colombianos ingresen al sistema financiero a través de ella.

Certificación y responsabilidad de la información financiera

Certificamos a los señores accionistas que:

Los Estados Financieros individuales y otros informes relevantes, por el periodo comprendido entre el 01 de julio y el 31 de diciembre de 2012, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial y las operaciones del Banco.

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

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

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

Carlos Arango Uribe
Presidente Junta Directiva

Efraín E. Forero Fonseca
Presidente



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

Elaborado por:

Vicepresidencia de Riesgo y Control Financiero
Oficina de Atención a Inversionistas
Elizabeth Uribe Pardo
Julián Cortés Moreno
María Angélica Mesa Martínez

Vicepresidencia Contable y Tributaria
Dirección Financiera
Anilsa Cifuentes Barrera / Director Financiero
Nayibe Rey Ortiz
Elisa Lemos Roa

Dirección:

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

Coordinación editorial:

Carolina Bernal Esteban / Coordinadora Departamento de Publicidad

Diseño y producción:

Machado y Molina / Comunicación visual corporativa

Bogotá, marzo 2013

FE DE ERRATAS

Página 33 (Davivienda Costa Rica, último párrafo), donde dice:

“...La utilidad acumulada disminuyó en US\$44 millones, principalmente por la amortización del crédito mercantil por US\$38 millones y una generación de utilidades adicionales de US\$6 millones”,

debe decir:

“La utilidad acumulada disminuyó en US\$37 millones, principalmente por la amortización del crédito mercantil por US\$50 millones y una generación de utilidades adicionales de US\$13 millones”.

Página 33 (Davivienda Costa Rica), el cuadro de resultados al final de la página queda así:

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	1.426,8	1.313,5	-113,3	-7,9%
Pasivo	1.186,3	1.115,0	-71,2	-6,0%
Patrimonio	240,5	198,4	-42,1	-17,5%
Utilidades	5,1	-32,0	-37,1	NA

Página 34 (Davivienda Honduras, quinto párrafo), donde dice:

“El activo decreció en US\$26 millones, principalmente por las transacciones en el Banco Honduras con inversiones al vencimiento que disminuyeron en US\$77 millones, y el incremento de US\$35 millones en el disponible”,

debe decir:

“El activo decreció en US\$69 millones, principalmente por las transacciones en el Banco Honduras con inversiones al vencimiento que disminuyeron en US\$93 millones, y el incremento de US\$24 millones en el disponible”.

Página 34 (Davivienda Honduras), cuadro principales cifras queda así:

(en millones de dólares)				
	Dic. 11	Dic. 12	Valor	Porcentaje
Activo	971,0	901,5	-69,5	-7,2%
Pasivo	844,0	769,7	-74,3	-8,8%
Patrimonio	126,9	131,8	4,9	3,9%
Utilidades	6,3	10,6	4,3	68,4%



DAVIVIENDA

www.davivienda.com