

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE  
BONOS  
BONOS HIPOTECARIOS ESTRUCTURADOS VIS 2006**

**BANCO DAVIVIENDA**

---

**JUNIO DE 2013**

<b>Emisor</b>	Banco Davivienda
<b>Clase de título</b>	Bonos Hipotecarios Estructurados
<b>Monto total de la emisión</b>	382.160 UVR
<b>Valor</b>	10.000 UVR

**ENTIDAD EMISORA**

El Banco Davivienda es una entidad privada, que se constituyó mediante Escritura Pública número 3892 del 16 de Octubre de 1972. El Banco forma parte del Grupo Empresarial Sociedades Bolívar y tiene por objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana.

La reforma estatutaria más representativa:

Mediante escritura pública No. 7019 del 29 de agosto de 2007, de la Notaría Sesenta y uno, del circuito de Bogotá, inscrita el 3 de Septiembre de 2007 en la cámara de comercio, el Banco Davivienda formalizó la absorción mediante fusión de Granbanco S.A. En consecuencia Granbanco se disolvió sin liquidarse y la empresa y patrimonio fueron absorbidos por el Banco el 1 de septiembre de 2007.

Al cierre de diciembre de 2007, operaba con 9103 empleados a través de quinientas cuarenta oficinas 540 en 22 sucursales y agencias y sucursales en el territorio nacional.

En el segundo semestre de 2010 se aprobó la conversión de la filial Bancafé internacional, en una sucursal de Davivienda, operación que refuerza la capacidad de generación de negocios con residentes, además en el transcurso de 2009-2010 Davivalores ha realizado ajustes a su estructura organizacional que le permiten generar mayor confianza y calidad con importantes estándares de servicio.

Por su participación dentro de la familia Bolívar la cultura de esta entidad está muy enfocada a los principios y valores del ser humano y se reconoce como y grupo empresarial sólido y estable.

## **ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN**

La emisión de Bonos Hipotecarios Estructurados VIS Davivienda 2006 fue colocada en el mes de junio del año 2006. Los pagos a capital se realizan trimestralmente y los bonos pagan un interés trimestral vencido sobre el capital de los títulos. Los rendimientos financieros causados durante la vigencia de los bonos hipotecarios estarán exentos del impuesto de renta y complementarios, de conformidad con el artículo 16 de la Ley 546 de 1999. La emisión será cancelada en su totalidad en el año 2012.

<b>SERIE</b>	<b>PLAZO</b>	<b>RENDIMIENTO</b>	<b>VENCIMIENTO</b>
G	84	UVR + 0.75	23-Jun-13

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos Hipotecarios Estructurados VIS Davivienda 2006 fueron utilizados en su totalidad por la entidad emisora para la colocación de nuevos créditos hipotecarios, dentro del giro ordinario de sus negocios en término no mayor a cinco (5) años contados a partir de la fecha emisión.

Los Bonos Hipotecarios Estructurados Tercera Emisión Davivienda VIS 2006 están respaldados por créditos hipotecarios VIS emitidos y administrados por Davivienda, tal y como los dispone la Ley 546 de 1999. Dicha cartera, la cual conforma la Garantía Específica de los Bonos, se encuentra marcada y no podrá ser vendida, cedida, transferida, ni empleada como garantía durante la vida de la emisión.

## **DATOS RELEVANTES**

### **CALIFICACION**

Con fecha 11 de Mayo de 2012, El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV informa la pérdida de vigencia de la calificación en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Hipotecarios Estructurados VIS - DAVIVIENDA 2006 TERCERA EMISIÓN, lo anterior basado en el pago de la emisión.

## ENTORNO MACROECONÓMICO COLOMBIANO PRIMER SEMESTRE 2013

### Informe Económico:

**Crecimiento Económico:** Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

**Inflación:** A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

**Tasas de Interés:** El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A. Ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

**Deuda Pública:** En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en Abril de 2013. El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo una caída mas pronunciada en junio de 2013, situación de la cual no fueron exentas las carteras colectivas administradas por Helm Fiduciaria.

**Desempleo:** Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a Mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

**Mercado Cambiario:** Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de Mayo y Junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

**Mercado Accionario:** El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

## **SITUACIÓN FINANCIERA**

En cuanto al Activo a 30 de junio de 2013 Davivienda es el tercer banco más grande por activos en Colombia con \$43,6 billones, resultado explicado por el crecimiento en cartera e inversiones.

El Pasivo a 30 de junio de 2013 fue de \$38,09 billones.

El Patrimonio a 30 de junio de 2013 fue de \$5,5 billones.

## **Servicio de los títulos**

*"El pago del servicio de la deuda fue cancelado en su totalidad".<sup>1</sup>*

Se resalta que de acuerdo a lo que se establece en el prospecto de emisión *"...Si por cualquier circunstancia sucede un Evento de Liquidación de Davivienda, los activos subyacentes dejarán de formar parte su patrimonio y conformarán una universalidad que será de propiedad de los tenedores de los bonos hipotecarios estructurados. De esta forma, los activos subyacentes no formarán parte del proceso liquidatorio de Davivienda, ni de la prenda general de los acreedores del Banco Davivienda..."<sup>2</sup>*

---

<sup>1</sup> Tomado de la calificadora, informe de fecha 11 de mayo de 2012

<sup>2</sup> Prospecto de emisión, citado en el informe de la calificadora



El último saldo en circulación reportado por BANCO DAVIVIENDA a 30 de junio de 2013 es de \$0.

## **FUENTES**

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
  
-  Banco Davivienda S.A.
  
-  BRC Investor Services S.A.

## **ANEXOS**

1. Balance General
2. Estado de Resultados
3. Estado actual de la calificación de los Bonos.

NOTA: Los Balances y las Notas a los Estados Financieros están disponibles para su consulta en las oficinas de HELM FIDUCIARIA S.A., Carrera 7 No 27 – 18 Piso 19 de 8:00 AM a 4:00 PM.