

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS SUBORDINADOS DAVIVIENDA EMISION 2010

JUNIO DE 2014

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Subordinados Davivienda 2010
EMISOR:	BANCO DAVIVIENDA S.A. Con NIT 860.034.313-7
MONTO DE LA EMISIÓN:	Hasta 250.000 Mil Millones de pesos.
VALOR NOMINAL:	En Pesos: 1.000.000 pesos En UVR: 10.000 Unidades
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	1 Bono
SERIES Y VENCIMIENTOS:	Los vencimientos para cada serie son: Serie T (5 - 10 años), Serie F (5 - 10 años), Serie C (5 - 10 años), Serie U (5 - 10 años), Serie B (5 - 10 años).
RENDIMIENTO:	Serie T (DTF + spread), Serie F (Tasa Fija), Serie C (IPC + spread), Serie U (UVR + spread), Serie B (IBR + spread) de acuerdo con lo que se define en el "Aviso de Oferta Pública".
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
PAGO DE INTERESES:	Período Mes Vencido, Trimestre vencido, Semestre vencido, Año vencido o período vencido, según se determine en el "Aviso de Oferta Pública" de cada una de las "Emisiones Múltiples y Sucesivas" que se realicen.
AMORTIZACION DE CAPITAL:	Amortización total del capital al vencimiento final del plazo correspondiente.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES:	Helm Fiduciaria S.A.

ENTIDAD EMISORA

1972. Se crea la Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda con el nombre Coldeahorro, una oficina principal en Bogotá y 6 oficinas de atención al público en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla. La empresa inicia operaciones con 23 funcionarios, un capital autorizado de 60 millones de pesos y la “Casita Roja” como símbolo, vigente hasta la fecha.

1973. Coldeahorro cambia su nombre por Corporación Colombiana de Ahorro y Vivienda, Davivienda. Desde entonces la entidad ocupa los primeros lugares en el sector financiero colombiano, innovando con productos y servicios.

1997. Davivienda se convierte en banco comercial con el nombre de Banco Davivienda S.A. Su concepto publicitario empieza a manejarse como “Aquí, lo tiene todo”, conservando la imagen de la Casita Roja. Es una entidad joven, dinámica, eficiente y líder en tecnología. A partir de este momento, el Banco Davivienda se enfoca en su consolidación en el sector financiero colombiano.

2006. Se realiza la fusión entre Davivienda y el Banco Superior, complementando su portafolio de productos, posicionándose en el primer lugar de la banca de personas y consolidándose como líder en productos de consumo en Colombia.

2007. Se autoriza la fusión entre Davivienda y Granbanco S.A. Bancafé, que permite a Davivienda tener presencia en Panamá y Miami e incursionar en nuevos nichos de mercado, principalmente en segmentos corporativos y pymes (pequeña y mediana empresa) y en sectores como el cafetero y el agropecuario, con la consecuente diversificación y consolidación de su cartera comercial. Así, su portafolio crediticio se distribuye proporcionalmente en las categorías de vivienda, consumo y comercial.

2010. Se culmina el proceso gradual de fusión operativa con Bancafé, sin afectar a los clientes de las dos entidades, prestándoles servicios adicionales y generando mayor eficiencia operativa. Asimismo, se le imprime fuerza a la consolidación comercial de los negocios de banca personal y banca empresarial.

2010 y 2011. Marcamos una nueva etapa en nuestra organización con la exitosa emisión de acciones preferenciales, que nos permitió apalancar nuestro constante crecimiento, agregando mayor valor a nuestros accionistas y convirtiéndonos en una mejor entidad para nuestros clientes y funcionarios en los países en los que tenemos presencia.

2012. En el mes de enero Davivienda firma un acuerdo para que HSBC Costa Rica, HSBC Honduras y HSBC El Salvador formen parte del Banco, fortaleciendo su presencia regional, la adquisición de estas operaciones se formalizó a final de año marcando el inicio de una nueva etapa en la organización, conservando su foco en agregar valor a clientes, funcionarios y accionistas, con un portafolio ampliado de productos y servicios.

2013. En el mes de septiembre se cerró el acuerdo por una de las firmas comisionistas de Bolsa más importantes del país, Corredores Asociados. Esta adquisición nos permite fortalecer nuestra

oferta de negocios en la línea de portafolios administrados por terceros.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION: A corte 30 de junio de 2014, la calificación emitida el pasado 29 de noviembre de 2013, aun continúa vigente, razón por la cual para efectos prácticos nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadora, la cual expresa:

“BRC Investor Services S.A. SCV en Revisión Periódica mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios por \$1 billón y **AA+ en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Subordinados por \$250.000 millones**, y retiró el CreditWatch en Desarrollo a las calificaciones del Proceso de Emisiones Múltiples y Sucesivas de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados Davivienda 2010.

¹ Tomado de la pagina web:

https://www.davivienda.com/wps/portal/inversionistasespanol/inversionistas/Ace rcaBanco/quienes_somos/davivienda/!ut/p/b1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfGj zOLDTA0CvzbzDQ38PT3cDDxdfEJMzAMdJbxDIEKioEKDHAARwNC-sP1o_AqcTWAKsBjhZ9Hfm6qfkFuhEGWiaMiAPgl3Z8l/dl4/d5/L2dBISevZ0FBIS9nQS Eh/

Estas calificaciones se fundamentan en la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo del Banco Davivienda S.A., que fue otorgada por BRC Investor Services S.A. La diferencia de un notch entre la calificación de la deuda de largo plazo del Banco y la de la presente emisión de bonos subordinados radica en la subordinación, ya que implica que en el caso de una eventual liquidación del Emisor el pago a los tenedores está sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y otras obligaciones no subordinadas”.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecerá éste año por encima de lo que se considera

como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%.

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 29 de noviembre de 2013.

Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con

ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio

sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$48,969,397.69 Millones.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$42,712,026.18 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Davivienda S.A. asciende a \$6,257,371.50 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Davivienda S.A. asciende a \$543,830.41 Millones.³

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por Banco Davivienda S.A., considera que las cifras presentadas a corte junio de 2014 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de Bonos Subordinados.

FUENTES

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

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://brc.com.co/inicio.php>
- <https://www.davivienda.com/wps/port al/inversionistas espanol/inversionistas/AcercaBanco>