

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS  
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS  
ORDINARIOS Y SUBORDINADOS DAVIVIENDA EMISION 2010**

**DICIEMBRE DE 2015**

<b>CLASE DE TÍTULO:</b>	Bonos Ordinados y Subordinados Davivienda 2010
<b>EMISOR:</b>	BANCO DAVIVIENDA S.A. Con NIT 860.034.313-7
<b>MONTO DE LA EMISIÓN:</b>	Hasta 6 Billones de pesos.
<b>VALOR NOMINAL:</b>	En Pesos: 1.000.000 pesos En UVR: 10.000 Unidades
<b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>	1 Bono
<b>SERIES:</b>	<p>Según el plazo y tasa, las series de los Bonos podrán ser:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Serie T, tasa DTF</li> <li>b) Serie F, tasa Fija</li> <li>c) Serie C, al IPC</li> <li>d) Serie U, en UVR</li> <li>e) Serie B, al IBR</li> </ul> <p>En atención a la clase de Bonos emitidos, los plazos de vencimiento de cualquiera de las Series previstas, podrán ser en número de meses así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Bonos Ordinarios Davivienda: 18 a 240 meses</li> <li>b) Bonos Subordinados Davivienda: 60 a 240 meses.</li> </ul>
<b>RENDIMIENTO:</b>	<p>La Tasa Máxima de los Bonos, será:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) DTF: DTF T.A. + 6% T.A,</li> <li>b) Tasa Fija: 11% E.A.,</li> <li>c) IPC: IPC + 9% E.A.,</li> <li>d) UVR: 9% E.A.</li> <li>e) IBR: IBR N.M.V. + 6% N.M.V. Cuando la autoridad competente cree el indicador IBR para noventa (90) días o trimestre, nominal trimestre vencido (N.T.V) éste será utilizado para la modalidad de pago trimestre vencido, o el, o los que lo sustituya. En dicho evento, la tasa máxima será IBR NTV + 6% NTV.</li> </ul>
<b>ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:</b>	Deceval S.A.
<b>PAGO DE INTERESES:</b>	Los intereses serán pagados al vencimiento del periodo de remuneración. Los periodos podrán ser mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, según se defina en el aviso de Oferta Pública y se contarán a partir de la fecha de emisión y hasta el mismo día del correspondiente mes, trimestre, semestre o año siguiente, según sea el caso.
<b>AMORTIZACION DE CAPITAL:</b>	Amortización total del capital al vencimiento final del plazo correspondiente.
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES:</b>	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.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

**CALIFICACION:** El día 25 de noviembre de 2015, el Comité Técnico de BRC Standard & Poor's mantuvo la calificación AAA en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios y AA+ en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados Banco Davivienda S.A. hasta por \$6 Billones.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Tomado de la pagina web:

[https://www.davivienda.com/wps/portal/inversionistas espanol/inversionistas/Ace rcaBanco/quienes\\_somos/davivienda/!ut/p/b1/04\\_Sj9CPyksy0xPLMnMz0vMAfGj zOLDTA0CvzbzDQ38PT3cDDxdfEJMzAMDjbxDDIEIoEKDHAARwNC- sP1o\\_AqcTWAKsBjhZ9Hfm6qfkFuhEGWiaMiAPgI3Z8I/dl4/d5/L2dBISvZ0FBIS9nQS Eh/](https://www.davivienda.com/wps/portal/inversionistas espanol/inversionistas/Ace rcaBanco/quienes_somos/davivienda/!ut/p/b1/04_Sj9CPyksy0xPLMnMz0vMAfGj zOLDTA0CvzbzDQ38PT3cDDxdfEJMzAMDjbxDDIEIoEKDHAARwNC- sP1o_AqcTWAKsBjhZ9Hfm6qfkFuhEGWiaMiAPgI3Z8I/dl4/d5/L2dBISvZ0FBIS9nQS Eh/)

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificador de fecha 25 de noviembre de 2015.

## ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta (4,00%) del Banco de la República,

explicado en mayor medida por la inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94 puntos básicos, cerrando diciembre en

5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre 5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembreros 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%. La TRM operó en promedio sobre

2.741,56 pesos por dólar durante el año, que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

## SITUACIÓN FINANCIERA

**ACTIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$83,718,300 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$75.002.309 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio del Banco Davivienda S.A. asciende a \$8.715.992 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad del Banco Davivienda S.A. asciende a \$1.236.717 Millones.<sup>3</sup>

## 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 diciembre de 2015 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa ó relevante la solvencia del Emisor para cumplir con las obligaciones adquiridas de cara a la emisión de Bonos Ordinarios y Subordinados 2010.

---

<sup>3</sup> Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Banco Davivienda S.A.
- ✚ BRC Standard & Poor's

**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/portal/inversionistas espanol/inversionistas/AcercaBanco>