

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/07/2016 – 31/12/2016)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS
ORDINARIOS Y SUBORDINADOS DAVIVIENDA EMISION 2015**

DICIEMBRE DE 2016

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinados y Subordinados Davivienda 2015
EMISOR:	BANCO DAVIVIENDA S.A. Con NIT 860.034.313-7
MONTO DE LA EMISIÓN:	Hasta 5 Billones de pesos.
VALOR NOMINAL:	En Pesos: 1.000.000 pesos En UVR: 10.000 Unidades Valor Real.
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	La Inversión Mínima es de 1 Bono, en el mercado principal. En el mercado secundario las negociaciones de Bonos no estarán sujetas a mínimos ni a múltiplos de negociación.
SERIES:	Según el plazo y tasa, las series de los Bonos podrán ser: a) Serie T, tasa DTF b) Serie F, tasa fija c) Serie C, al IPC d) Serie U, en UVR e) Serie B, al IBR 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: a) Bonos Ordinarios Davivienda: 18 a 240 meses b) Bonos Subordinados Davivienda: 60 a 240 meses.
RENDIMIENTO:	La Tasa Máxima de los Bonos, será: a) Serie T: DTF T.A. + 6% T.A., b) Serie F: Tasa Fija: 12% E.A., c) Serie C: IPC + 9% E.A., d) Serie U: UVR: 9% E.A. e) Serie B: IBR N.P.V.1 + 6% N.P.V. El IBR podrá ser el correspondiente al período de un (1) mes, de tres (3) meses, o a las que defina la autoridad competente durante la vigencia del Programa de Emisión y Colocación.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
PAGO DE INTERESES:	Los intereses serán pagados al vencimiento del período de remuneración. Los períodos podrán ser mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, según se defina en el Aviso de Oferta Pública respectivo, 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.
AMORTIZACIÓN 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 de fecha del presente informe la calificación emitida el pasado 17 de noviembre de 2016 por el Comité Técnico de BRC Standard & Poor's se mantiene vigente. Teniendo en cuenta lo anterior nos permitimos citar lo manifestado por la calificadora:

El Comité Técnico de BRC Standard & Poor's confirmo la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' de los Bonos Ordinarios y de 'AA+' de los Bonos Subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Bonos Subordinados del Banco Davivienda S. A. hasta por \$5 billones².

¹ Tomado de la pagina web:

https://www.davivienda.com/wps/portal/inversionistas espanol/inversionistas/Ace rcaBanco/quienes_somos/davivienda/lut/p/b1/04_Sj9CPyKssy0xPLMnMz0vMAFGj zOLDTA0CvzbdDQ38PT3cDDxdfEJMzAMDjbxDDIEKioEKDHAARwNC- sP1o_AqcTWAksBjhZ9Hfm6qfkFuhEGWiaMiAPgI3Z8!/dl4/d5/L2dBISEvZ0FBIS9nQS Eh/

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de noviembre de 2016.

ENTORNO ECONOMICO

Economía - En el tercer trimestre del año la economía colombiana continuó con el proceso de ajuste registrando un crecimiento de 1,2%, en parte explicado por el paro camionero que finalizó en el mes de agosto y por la debilidad de la demanda interna. Para 2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 1,8% revisado a la baja desde 2,0%, tras el desalentador dato del tercer trimestre. Para 2017, la expectativa de crecimiento se mantiene en 2,5% (aún sin incorporar los efectos de la Reforma Tributaria).

La inflación con corte a noviembre fue de 5,96% anual, a la baja frente a la inflación de octubre de 6,48% y de junio de 8,60%. La desaceleración en la variación anual se explica principalmente por dos razones: una base estadística alta en 2015 y la corrección acelerada de los precios de los alimentos tras la finalización de los choques de oferta, particularmente del Fenómeno del Niño. Corpbanca estima una inflación anual para 2016 de 5,6%, y para cierre de 2017 de 4,30%. El Banco de la República sorprendió en diciembre recortando la tasa Repo en 25 pbs a

7,50% argumentando riesgos en términos de actividad y menores presiones inflacionarias a corto plazo. Otras tasas de interés empezaron a absorber el ciclo bajista de la política monetaria que ya comenzó; la DTF a 90 días terminó en diciembre sobre 6,86% E. A. frente a 7,00% en noviembre y 6,93% en junio, mientras la IBR a un día ajustó en diciembre 7,13%, desde 7,36% en noviembre y 7,13% en junio.

Mercados - la referencia TES 2024 terminó en diciembre con un rendimiento de 6,90%, a la baja frente a junio (7,26%). El empinamiento de la curva de rendimientos de los TES tasa fija – medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– aumentó 15,6 pbs, al subir desde 56,0 pbs en junio a 71,6 pbs en diciembre. La cotización del dólar interbancario para cierres de mes subió levemente, desde 2.916 pesos por dólar en junio a 3.000 pesos en diciembre. El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumuló una valorización en el segundo semestre de 2,93%, y en lo corrido de 2016 de 17,2%, frente a la caída de 24,1% registrada en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de activos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$93.548.017 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de pasivos del Banco Davivienda S.A. asciende a \$83.502.970 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio del Banco Davivienda S.A. asciende a \$10.045.047 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad del Banco Davivienda S.A. asciende a \$7.724.730 Millones.³

³ Tomado del Informe de Gestión 2016 Banco Davivienda Estados Financieros Consolidados.

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 financieras presentadas a corte de diciembre de 2016 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 2015.

FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Banco Davivienda S.A.
- ✚ Informe de Gestión 2016 Banco Davivienda.
- ✚ 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/porta/inversionistas/acerca_banco