

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES  
BANCO DAVIVIENDA S.A.  
BONOS ORDINARIOS – EMISIONES II-96  
RESUMEN EJECUTIVO**

En virtud de lo dispuesto por la Resolución 400 y 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, Fiduciaria Unión S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de Bonos Ordinarios – Emisión II-96 de Banco Davivienda presenta un informe sobre la sociedad para el período comprendido entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2005. Es importante anotar que este informe se presenta con carácter definitivo, incluyendo los estados financieros con corte a Junio 30 de 2005 los cuales fueron autorizados por la Superintendencia Bancaria y aprobados por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 5 de Septiembre de 2005.

Históricamente el Banco ha venido presentando un crecimiento sostenido de su base patrimonial, aumentando la misma durante el primer semestre de 2005 en un 15.48%, alcanzando los \$836.571 millones, este efecto se presenta fundamentalmente por la generación de utilidades por \$130.874 millones y por la variación en las reservas ocasionales y estatutarias.

El capital pagado y las reservas representan el 80.36% del patrimonio total, lo cual le confiere estabilidad para el cumplimiento de sus obligaciones. El resultado del primer semestre de 2005 fue muy favorable obteniéndose una utilidad de \$130.874 millones.

El Banco ha operado históricamente manteniendo niveles de solvencia por encima de los mínimos requeridos, situándose en Junio de 2005 en el 17.96% nivel superior al mínimo establecido por la Superintendencia Bancaria del 9%.

Teniendo en cuenta que la emisión se encuentra respaldada por el patrimonio de la entidad, se considera que la misma resulta adecuada gracias a la composición del mismo y al mantenimiento de índices de solvencia en los últimos períodos.

Es importante anotar que durante el primer semestre de 2005, la cartera neta del Banco Davivienda cerró con un saldo de \$3.209.855 millones, con un incremento de 9.74% frente a diciembre del año anterior .

Se observa como aunque la cartera vencida mantiene una participación significativa, correspondiente al 9.81%, esta presenta una importante disminución del 34.88% frente a Junio de 2004, frente al semestre inmediatamente anterior su comportamiento tiende a ser estable con un leve incremento del 3.83%.

El total de instrumentos de captación del Banco registra un incremento del 10.61% frente a Diciembre de 2004 y del 27.66% frente a Junio de 2004, resaltando que el aumento presentado en el saldo de captación por cuenta de ahorro fue del 20.17% frente a Junio de 2004.

El total de instrumentos de inversión del Banco registra un incremento del 8.52% frente a

junio de 2004 presentando un saldo de \$2.711.266 millones al cierre del primer semestre de 2005. Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda presentaron un crecimiento del 47.43% , para el período analizado, debido principalmente al incremento en la inversión en los TES B, TES UVR y títulos derivados del proceso de titularización de cartera hipotecaria (TIPS Y TECH).

Los ingresos netos por concepto de intereses presentan un crecimiento del 6.01% frente al cierre del segundo semestre de 2004, con un valor de \$261.167.

El total de ingresos operacionales del Banco registra al cierre de Junio de 2005 un incremento del 7.40% frente al saldo de Junio de 2004.

Las provisiones continúan teniendo una alta incidencia sobre los resultados, cerrando en semestre en \$144.814, aunque presentan una importante disminución del 23.40% frente al saldo presentado en Diciembre de 2004.

Los gastos laborales se incrementan en un 7.25% en el último semestre, mientras que los administrativos aumentan en 15.26% durante el mismo período. Los gastos incluyendo la depreciación en un 2.46%, y amortizaciones disminuyen en 12.01% frente a Diciembre de 2004

Los otros ingresos presentan un saldo a Junio de 2005 de \$51.883 millones, contribuyen de manera importante al resultado presentado en el período aunque disminuyen un 19.62% frente al semestre anterior.

Cabe anotar, que los Bonos Ordinarios Banco Davivienda – Emisión II-96 no se encuentran amparados por el seguro de depósito de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1.996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución no. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN, por tanto la emisión está respaldada únicamente con el patrimonio de la sociedad.

En el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES DE BONOS**

<b>EMISOR</b>	BANCO DAVIVIENDA S.A.
<b>TITULOS</b>	BONOS ORDINARIOS – EMISIÓN II-96
<b>FECHA</b>	SEPTIEMBRE 17 DE 2005

**1. INTRODUCCIÓN.**

En virtud de lo dispuesto por la Resolución 400 y 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores, Fiduciaria Unión S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de Bonos Ordinarios – Emisión II-96 de Banco Davivienda presenta un informe sobre la sociedad para el período comprendido entre el y el 01 de Enero y el 30 de Junio de 2005. Es importante anotar que este informe se presenta con carácter definitivo, incluyendo los estados financieros con corte a Junio 30 de 2005 los cuales fueron autorizados por la Superintendencia Bancaria y aprobados por la Asamblea General de Accionistas celebrada el 5 de Septiembre de 2005.

**2. CONDICIONES DE LA EMISIÓN.**

MONTO DE LA EMISIÓN	\$150.000.000.000
FECHA DE EMISION	Junio 29 de 1996
TITULOS	Bonos Ordinarios II Emisión 1996
LEY DE CIRCULACIÓN	A la orden
VALOR NOMINAL	\$100.000
SERIES Y PLAZOS	A 12 meses
	B 18 meses
	C 24 meses
	D 36 meses
	E 48 meses
	F 60 meses
	G 84 meses
	H 108 meses
ADMINISTRACIÓN	Banco Davivienda S.A.
TASA DE INTERES	DTF – 3 puntos hasta DTF + 5 puntos TBS – 3 puntos hasta TBS + 5 puntos IPC – 2 puntos hasta IPC + 18 puntos C.M. - 2 puntos hasta C.M. + 13 puntos
GARANTIAS	El patrimonio de la sociedad
INSCRIPCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia
FECHA DE EMISIÓN	Junio 29 de 1996
SALDO DE LA EMISIÓN	\$27.450.000.000

Cabe anotar que, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1026 de 1.990, así como por la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, los documentos de carácter serial o masivo que emitan los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Bancaria, en desarrollo de operaciones pasivas

realizadas de manera regular o esporádica, se entenderán inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y podrán ser objeto de oferta pública sin que se requiera autorización previa de la Superintendencia Bancaria o de Valores.

### 3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISION.

De acuerdo con la certificación del representante legal y el revisor fiscal de la sociedad emisora, a la fecha se han atendido puntualmente los pagos por concepto de intereses de los Bonos colocados en las modalidades previstas en las ofertas realizadas.

De igual manera, el Emisor ha cumplido oportunamente con el pago de las comisiones pactadas con el representante legal de los tenedores de bonos.

De otra parte, se ha cumplido con el deber de suministrar información oportuna sobre la colocación efectuada, de acuerdo con los términos establecidos, así como la remisión de la información financiera con corte del 30 de Junio de 2.005 y la citación a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

### 4. DESTINACION DEL EMPRESTITO.

Con respecto a la destinación de los recursos captados, según la certificación del representante legal y el revisor fiscal de la sociedad emisora, los fondos obtenidos fueron destinados a la colocación de créditos para el desarrollo de su objeto social, en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación.

### 5. SITUACIÓN FINANCIERA A JUNIO 30 DE 2005.

Se presenta a continuación, un análisis de la situación financiera del Banco Davivienda S.A. al cierre de Junio 30 de 2005. Cabe anotar que los estados financieros tomados como base para este análisis, han sido aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y se incluyen como anexo del presente informe junto con el correspondiente dictamen del revisor fiscal, el informe de presidencia y sus respectivas notas y anexos.

#### 5.1 Cuentas de Patrimonio.

A continuación presentamos el comportamiento del patrimonio de la entidad:

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Capital pagado	\$ 30.829	\$ 30.829	\$ 30.829	\$ 30.829
Reserva Legal	\$ 305.348	\$ 305.386	\$ 305.386	\$ 305.386
Reservas Ocasionales	\$ 64.602	\$ 85.966	\$ 136.702	\$ 67.919
Reservas Estatutarias	\$ 123.991	\$ 124.350	\$ 136.702	\$ 134.082
Utilidad del ejercicio	\$ 61.819	\$ 75.738	\$ 91.781	\$ 130.874
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>\$ 586.589</b>	<b>\$ 623.333</b>	<b>\$ 724.402</b>	<b>\$ 836.571</b>

Históricamente el Banco ha venido presentando un crecimiento sostenido de su base patrimonial, aumentando la misma durante el primer semestre de 2005 en un 15.48%,

alcanzando los \$836.571 millones, de igual manera se observa un incremento del 34.21% comparado frente al cierre presentado en Junio del año anterior. Este efecto se presenta fundamentalmente por la generación de utilidades por \$130.874 millones y por La variación en las reservas ocasionales y estatutarias.

El capital pagado y las reservas representan el 80.36% del patrimonio total, lo cual le confiere estabilidad para el cumplimiento de sus obligaciones.

El Banco ha operado históricamente manteniendo niveles de solvencia por encima de los mínimos requeridos, cuya evolución se presenta en el siguiente cuadro:

	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun -05
Indice de Solvencia	18,36%	18,15%	18,69%	17.96%

Por su parte, las valorizaciones presentan el siguiente comportamiento:

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
<b>Valorizaciones</b>	\$ 122.514	\$ 124.350	\$ 136.863	\$ 134.082
Propiedades y Equipo	\$ 109.435	\$ 111.143	\$ 116.535	\$ 117.985
Inv Permanentes Rta Variable	\$ 13.079	\$ 13.207	\$ 20.328	\$ 16.097
Otras Valorizaciones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Desvalorizaciones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Neto Valorizaciones	\$ 122.514	\$ 124.350	\$ 136.863	\$ 134.082

Tal como se observa, durante el primer semestre de 2005 las valorizaciones registran una disminución del 2.03% frente al cierre del segundo semestre del año 2004.

Teniendo en cuenta que la emisión se encuentra respaldada por el patrimonio de la entidad, se considera que la estructura patrimonial del Banco Davivienda S.A. resulta adecuada gracias a su composición, así como incremento de los índices de solvencia en los últimos períodos.

## 5.2 Comportamiento de la Cartera de Créditos.

El resumen de la composición de la cartera de créditos del Banco Davivienda se presenta en el siguiente cuadro:

(\$ millones)	Jun-04	%	Dic-04	%	Jun-05	%
<b>Consumo</b>						
<b>Garantía Idónea</b>	166.051	5,75%	200.437	6,41%	213.353	6,82%
A Riesgo Normal	144.276	4,99%	182.499	5,83%	195.200	6,24%
B Riesgo Aceptable	11.140	0,39%	8.838	0,28%	10.345	0,33%
C Riesgo Apreciable	3.413	0,12%	3.285	0,11%	2.592	0,08%
D Riesgo Significativo	3.973	0,14%	3.274	0,10%	2.917	0,09%
E Riesgo de Incobrabilidad	3.248	0,11%	2.541	0,08%	2.299	0,07%
<b>Otras Garantías</b>	500.139	17,31%	591.128	18,90%	687.988	21,99%
A Riesgo Normal	441.756	15,29%	540.738	17,28%	626.681	20,03%
B Riesgo Aceptable	25.469	0,88%	20.951	0,67%	30.324	0,97%
C Riesgo Apreciable	12.220	0,42%	10.414	0,33%	12.349	0,39%
D Riesgo Significativo	18.151	0,63%	17.038	0,54%	17.239	0,55%
E Riesgo de Incobrabilidad	2.543	0,09%	1.987	0,06%	1.395	0,04%
<b>Comercial</b>						
<b>Garantía Idónea</b>	261.763	9,06%	647.668	20,70%	366.463	11,71%
A Riesgo Normal	215.943	7,47%	593.399	18,97%	318.857	10,19%
B Riesgo Aceptable	35.488	1,23%	44.059	1,41%	36.353	1,16%
C Riesgo Apreciable	2.146	0,07%	4.651	0,15%	5.777	0,18%
D Riesgo Significativo	3.988	0,14%	1.089	0,03%	1.323	0,04%
E Riesgo de Incobrabilidad	4.197	0,15%	4.471	0,14%	4.153	0,13%
<b>Otras Garantías</b>	544.170	18,83%	453.439	14,49%	871.559	25,29%
A Riesgo Normal	488.032	16,89%	428.371	13,69%	848.684	24,63%
B Riesgo Aceptable	41.441	1,43%	11.348	0,36%	8.984	0,26%
C Riesgo Apreciable	5.026	0,17%	2.491	0,08%	2.888	0,08%
D Riesgo Significativo	1.371	0,05%	1.194	0,04%	831	0,02%
E Riesgo de Incobrabilidad	8.300	0,29%	10.035	0,32%	10.172	0,30%
<b>Vivienda</b>	1.417.072	49,05%	1.235.777	39,50%	1.306.674	37,92%
A Riesgo Normal	1.079.844	37,38%	1.057.719	33,81%	1.118.412	32,46%
B Riesgo Aceptable	159.591	5,52%	106.422	3,40%	104.223	3,02%
C Riesgo Apreciable	80.693	2,79%	63.100	2,02%	62.270	1,81%
D Riesgo Significativo	42.452	1,47%	6.481	0,21%	14.831	0,43%
E Riesgo de Incobrabilidad	54.493	1,89%	2.055	0,07%	6.938	0,20%
Provisión Cartera de Consumo	23.566		32.754		58.793	
Provisión Cartera Comercial	56.860		72.553		82.926	
Provisión Cartera de Vivienda	141.959		98.265		94.462	
Total	222.384		203.572		236.181	
<b>TOTAL CARTERA CREDITOS</b>	<b>2.666.810</b>		<b>2.924.877</b>		<b>3.209.855</b>	

CARTERA BRUTA (\$ millones)	Jun-03	%	Dic-04	%	Dic-04	%
<b>Vigente</b>						
Consumo	586.032	24,73%	723.237	25,80%	821.881	26,45%
Comercial	703.975	29,71%	1.021.770	36,46%	1.167.540	37,57%

Vivienda	1.079.844	45,57%	1.057.719	37,74%	1.118.412	35,99%
Derechos de recompra	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Subtotal</b>	<b>2.369.851</b>		<b>2.802.726</b>		<b>3.107.833</b>	
<b>Vencida</b>						
Consumo	80.157	15,4%	68.328	21,0%	79.460	23,5%
Comercial	101.957	19,6%	79.338	24,4%	70.481	20,8%
Vivienda	337.228	64,9%	178.058	54,7%	188.262	55,7%
<b>Subtotal</b>	<b>519.343</b>		<b>325.723</b>		<b>338.203</b>	
<b>Total Cartera Vigente</b>	<b>2.369.851</b>	<b>82,02%</b>	<b>2.802.726</b>	<b>89,59%</b>	<b>3.107.833</b>	<b>90,19%</b>
<b>Total Cartera Vencida</b>	<b>519.343</b>	<b>17,98%</b>	<b>325.723</b>	<b>10,41%</b>	<b>338.203</b>	<b>9,81%</b>
<b>Total</b>	<b>2.889.194</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.128.449</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.446.036</b>	<b>100,00%</b>

Es importante anotar que durante el primer semestre de 2005, la cartera de créditos neta del Banco Davivienda cerró con un saldo de \$3.209.855. millones, con un incremento de 9.74% frente a Diciembre de 2004 y de 20.36% frente a Junio de 2005.

Se observa como la cartera vencida ha disminuido considerablemente su participación, situándose en el 9.81% de la cartera total, para efectos del presente estudio es importante anotar que este indicador se ha calculado teniendo en cuenta la relación entra la cartera calificada como categoría A, la cual se toma como cartera vigente y la cartera calificada en las demás categorías a partir de la categoría B, las cuales se toman como cartera vencida.

A continuación se presentan algunos indicadores de cartera que permiten apreciar la evolución de la misma en los períodos analizados:

<b>INDICADORES DE CARTERA (\$MM)</b>	<b>Dic-03</b>	<b>Jun-04</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Jun-05</b>
Activo Total	\$ 4.818.041	\$ 4.894.882	\$ 6.000.267	\$ 6.602.208
Cartera Bruta	\$ 2.886.614	\$ 2.889.194	\$ 3.128.449	\$ 3.446.036
Cartera Neta	\$ 2.620.258	\$ 2.666.810	\$ 2.924.877	\$ 3.209.855
Cartera Vencida	\$ 611.560	\$ 519.343	\$ 325.723	\$ 338.203
Bienes Recibidos en Pago	\$ 31.890	\$ 21.287	\$ 10.161	\$ 5.790
Provisiones de Cartera	\$ 266.356	\$ 222.384	\$ 203.572	\$ 236.181
Provisiones de Cartera y BRP	\$ 308.620	\$ 266.810	\$ 234.857	\$ 260.176
Cartera Vencida / Cartera Total	21,19%	17,98%	10,41%	9,81%
Cart Venc+BRP/ Cart. Total+BRP	22,05%	18,58%	10,70%	9,97%
Prov Cartera+BRP / Cartera+BRP	47,96%	49,35%	69,92%	75,63%
BRPs / Activo Total	0,66%	0,43%	0,17%	0,09%
Cartera Vencida/ Activo Total	12,69%	10,61%	5,43%	5,12%
Indice de Cobertura	43,55%	42,82%	62,50%	69,83%

Es importante resaltar el comportamiento de los bienes recibidos en pago durante el primer semestre de 2005 los cuales disminuyeron en un 43.02% cerrando el semestre en \$5.790 millones.

Con respecto a las provisiones correspondientes a cartera y a bienes recibidos en

pago, se observa como cierran a Junio 30 de 2005 en \$270.642, con un incremento del 15.24% frente al nivel reportado al cierre del segundo semestre del año anterior.

En general, aunque el Banco no ha sido ajeno a los factores que afectaron la calidad de la cartera de las entidades especializadas en cartera hipotecaria, se observa una importante mejoría en la mayoría de los indicadores de este rubro durante lo corrido del año 2005, acorde con el excelente desempeño del sistema financiero durante el año.

### 5.3 Situación de Liquidez.

A continuación se presenta la información relativa a los instrumentos de captación del Banco:

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Cuentas Corrientes	\$ 332.194	\$ 255.398	\$ 365.899	\$ 339.902
Cuentas de Ahorro	\$ 2.168.096	\$ 2.278.600	\$ 2.424.982	\$ 2.914.116
CDTs	\$ 1.168.905	\$ 1.185.407	\$ 1.380.155	\$ 1.408.783
Bonos Ordinarios	\$ 186.614	\$ 185.110	\$ 335.209	\$ 321.746
Total	\$ 3.855.809	\$ 3.904.515	\$ 4.506.244	\$ 4.984.548

El total de instrumentos de captación del Banco registra un incremento del 10.61% frente a Diciembre de 2004, cerrando con un saldo total de \$4.984.548 millones de pesos, al respecto vale la pena destacar

- Las cuentas de ahorro, por su parte, cierran en \$2.914.116 millones, con un crecimiento del 20.17% frente al semestre anterior, y continúan siendo el principal vehículo de captación del Banco.
- Las captaciones vía CDT cierran en \$1.408.783, siendo la segunda fuente de fondeo en importancia de la entidad, presentando un incremento del 2.07% frente a Diciembre de 2004.

Con respecto a la composición de sus activos líquidos, se presentan las inversiones reclasificadas de acuerdo a la Circular externa 033 de agosto de 2002 emitida por la Superintendencia Bancaria de la siguiente manera::

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Inversiones	\$ 1.453.417	\$ 1.666.922	\$ 2.498.506	\$ 2.711.266
Negociables en títulos de deuda	\$ 1.105.488	\$ 1.299.810	\$ 1.437.980	\$ 1.619.708
Hasta el vencimiento	\$ 228.785	\$ 287.220	\$ 160.064	\$ 308.151
Disp para venta en Tit de deuda	\$ 43.600	\$ 60.875	\$ 334.611	\$ 493.301
Disp para venta en Tit. Part.	\$ 18.476	\$ 19.017	\$ 19.154	\$ 21.900

Recompra de inversiones	\$ 57.068	\$ 0	\$ 546.697	\$ 268.207
-------------------------	-----------	------	------------	------------

El total de instrumentos de inversión del Banco registra un incremento del 8.52% frente a Diciembre de 2004 presentando un saldo al cierre de Junio de 2005 de \$2.711.266 millones. Las inversiones para mantener hasta el vencimiento presentaron el crecimiento más importante en el período estudiado al pasar de \$160.064 millones a \$308.151 millones, le sigue en orden de importancia el incremento reflejado en las inversiones disponibles para la venta en títulos de Deuda, con un incremento del 47.43% en relación al semestre inmediatamente anterior.

Con respecto a la Gestión de Activos y Pasivos (GAP), se destaca lo siguiente:

- ❑ Los resultados de las estrategias implementadas por el banco se reflejan en una mayor diversificación de activos y pasivos.
- ❑ Davivienda realizó un importante saneamiento de su cartera improductiva e incremento el nivel de ingresos diferentes a los generados por los créditos de vivienda, lo que junto a los ingresos del proceso de recuperación de cartera castigada y el control de sus costos administrativos permitieron los resultados financieros favorables.
- ❑ El GAP de liquidez presenta brechas acumuladas negativas en las bandas diferentes a la primera y a la última, las inversiones negociables alcanzan a cubrir 10.79 veces la tercera banda de 60 a 90 días, lo cual mitiga el riesgo de liquidez.

#### 5.4 Análisis del Estado de Resultados

Se presenta a continuación el comportamiento de las principales cuentas del estado de pérdidas y ganancias, reclasificado para donde es importante analizar la evolución presentada por el Banco.

CIFRAS EN MILLONES	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
<b>INGRESOS</b>				
Intereses recibidos	\$ 315.324	\$ 342.147	\$ 391.872	\$ 424.683
Intereses pagados	\$ 109.794	\$ 129.651	\$ 145.455	\$ 163.455
<b>Neto Intereses</b>	<b>\$ 205.530</b>	<b>\$ 212.496</b>	<b>\$ 246.417</b>	<b>\$ 261.228</b>
Comisiones y cambios (ingr)	\$ 22.863	\$ 23.125	\$ 31.609	\$ 36.209
Comisiones y cambios (gasto)	\$ 18.771	\$ 19.765	\$ 28.149	\$ 26.459

Comisiones y cambios neto	\$ 4.092	\$ 3.360	\$ 3.459	\$ 9.750
Dividendos y otros ingresos oper	\$ 128.946	\$ 159.305	\$ 171.488	\$ 181.581
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 338.568</b>	<b>\$ 375.161</b>	<b>\$ 421.365</b>	<b>\$ 452.559</b>
Provisiones	\$ 133.019	\$ 190.767	\$ 189.051	\$ 144.814
<b>Margen Operacional</b>	<b>\$ 205.549</b>	<b>\$ 184.394</b>	<b>\$ 232.313</b>	<b>\$ 307.746</b>
<b>GASTOS</b>				
Laborales	\$ 50.679	\$ 54.389	\$ 58.288	\$ 62.512
Administrativos	\$ 95.385	\$ 89.789	\$ 101.108	\$ 116.535
Depreciación	\$ 4.913	\$ 6.380	\$ 6.633	\$ 6.797
Amortización	\$ 1.492	\$ 1.838	\$ 2.935	\$ 2.582
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 152.469</b>	<b>\$ 152.396</b>	<b>\$ 168.964</b>	<b>\$ 188.426</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 53.080</b>	<b>\$ 31.998</b>	<b>\$ 63.349</b>	<b>\$ 119.320</b>
Otros Ingresos	\$ 45.568	\$ 81.522	\$ 64.547	\$ 51.883
Otros Gastos	-\$ 34.166	-\$ 32.850	-\$ 26.543	-\$ 18.754
Impuestos	-\$ 2.663	-\$ 4.932	-\$ 9.571	-\$ 21.575
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 61.819</b>	<b>\$ 75.738</b>	<b>\$ 91.781</b>	<b>\$ 130.874</b>

De las cifras presentadas se puede observar lo siguiente:

- ❑ Los ingresos netos por concepto de intereses presentan un crecimiento del 8.37% frente al cierre del segundo semestre de 2004, y del 24.11% frente al saldo de Junio de 2004.
- ❑ Analizando la composición de los ingresos netos por comisiones y diferencia en cambio, se observa un incremento del 14.55% frente al segundo semestre del año anterior y un incremento del 56.58% frente a Junio de 2004.
- ❑ El total de ingresos operacionales del Banco registra al cierre de Junio de 2005 un incremento del 7.40% frente al segundo semestre de 2004 y del 20.63% frente a Junio del año 2004.
- ❑ Las provisiones continúan teniendo una alta incidencia sobre los resultados, cerrando en semestre en \$144.814 millones, no obstante las mismas han sufrido una considerable reducción si se comparan con los semestres anteriores del 23.40% frente a diciembre de 2004 y del 24.09% frente a junio del mismo año.
- ❑ Los otros ingresos presentan un saldo a Junio de 2005 de \$51.883 millones, contribuyen de manera importante al resultado presentado en el período aunque disminuyen un 19.62% frente al semestre anterior.

	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Indice de Solvencia	18,36%	18,15%	18,69%	17,96%
Capital + Reservas	\$ 400.779	\$ 422.181	\$ 472.916	\$ 404.133
Rentabilidad Capital y Reservas	15,42%	17,94%	19,41%	32,38%

Rentabilidad Activo Total	1,28%	1,55%	1,53%	1,98%
Margen Financiero Bruto	65,18%	62,11%	62,88%	61,51%
Gastos Operacionales / Activo Total	6,01%	7,08%	6,02%	5,20%
Gastos Adm y Laborales / Activo Total	3,16%	3,11%	2,82%	2,85%
Gastos Laborales / Activo Total	1,05%	1,11%	0,97%	0,95%
Activos Improductivos / Activo Total	0,66%	0,43%	0,17%	0,09%
Provision Cartera Total	9,23%	7,70%	6,51%	6,85%

Con respecto a los indicadores anteriores, se destaca lo siguiente:

- ❑ Los indicadores de rentabilidad presentan una tendencia creciente acorde con el desempeño y las utilidades generadas por el banco.
- ❑ Al calcular el margen financiero bruto, el mismo registra una pequeña disminución a Junio de 2005 ubicándose en el 61.51%, sin embargo el mismo ha presentado una tendencia estable durante los últimos cuatro periodos estudiados.
- ❑ Los gastos durante el primer semestre de 2005 mostraron un crecimiento mayor a los ingresos. Mientras el total de los ingresos tuvo durante el semestre un incremento del 7.39% el total de los gastos presentó un incremento de 11.52%.
- ❑ Los gastos laborales se incrementan en un 7.25% en el último semestre, mientras que los administrativos aumentan en 15.261% durante el mismo período. Los gastos incluyendo la depreciación y amortizaciones aumentan en 9.55% frente a Diciembre de 2004 debido principalmente al incremento de los gastos administrativos.
- ❑ Los otros gastos presentan durante el semestre una disminución del 29.35% debido principalmente a la disminución de los rubros de devolución de alivios de vivienda y pérdida en recuperación de cartera.

## 5.5 Conclusión.

La situación financiera del Banco Davivienda durante el primer semestre de 2005 presenta un resultado favorable en términos de generación de utilidades, con adecuados niveles de solvencia y estabilidad en su liquidez, acorde con las características de su operación y con el desempeño que ha presentado el sector financiero Colombiano durante lo corrido del año.

## 6. INFORMACION SECTORIAL.

La economía colombiana durante el primer semestre del año sigue consolidando su proceso de reactivación y reafirmando su tendencia positiva hacia el futuro, en el primer trimestre de 2005 se observó un crecimiento de 3,61% del PIB en comparación



En construcción 10,60%; en comercio, servicios de reparación, restaurantes y hoteles 7,27%; en explotación de minas y canteras 5,08%; en transporte, almacenamiento y comunicaciones 3,53%; en agropecuario, silvicultura, caza y pesca 3,36%; en servicios sociales, comunales y personales 2,44%; en electricidad, gas de ciudad y agua 0,41%; en industria

con el mismo periodo durante el año 2004. Por ramas de actividad se presentaron las siguientes variaciones:

**Fuente: Dane.**

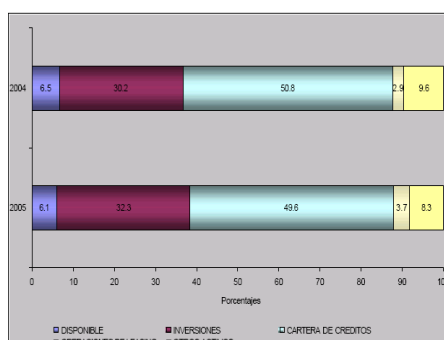
En general, las variables fundamentales de la economía se han comportado favorablemente. El nivel de precios se mantiene bajo, así, teniendo en cuenta el dato de mayo la inflación año corrido está en 3,51%, y el Banco de la República ha ratificado, en reiteradas ocasiones, su confianza en el cumplimiento de la meta de inflación. De igual manera, las tasas de interés se mantienen bajas y estables 7,21% (cuarta semana de junio/05). De otro lado, aunque el desempleo sigue siendo alto, en Junio registro una disminución de 2,7 puntos porcentuales, con respecto a igual periodo del año anterior. La tasa de desocupación descendió del 14.1% en Junio de 2004 al 11.4% en Junio de 2005 Por otro lado el comercio con el sector externo en el primer trimestre de 2005 presentó un importante dinamismo. Se observó un aumento de las exportaciones de 32,8% y de las importaciones de 25,1%. Se espera que se mantenga este aumento creciente en el valor de las exportaciones derivado del fortalecimiento de las relaciones comerciales, como consecuencia de los acuerdos comerciales vigentes y por consolidarse.

En el plano político, lo más destacable en lo que va del 2005 es el ambiente que se vive en torno a la reelección presidencial. Esto ha causado, en alguna medida, preocupación por la menor atención que se le pueda prestar al debate de las reformas estructurales (tributaria), que son de vital importancia para el ajuste fiscal del país. No obstante, la confianza en las políticas económicas adelantadas por el gobierno, mantienen un ambiente favorable para incentivar un crecimiento económico sostenido y entre otros asuntos. En abril el directorio del Fondo Monetario Internacional -FMI- aprobó el nuevo acuerdo Stand by, el cual estará vigente por los próximos 18 meses y con el cual Colombia tendrá acceso a 600 millones de dólares. Las principales recomendaciones del FMI tuvieron énfasis en la continuidad de políticas de ajuste en el gasto y la disminución de los niveles de la deuda con relación al PIB.

Algunos de los compromisos fijados para este periodo de tiempo son: lograr una meta de déficit fiscal para este año de 2,5% y para 2006 de 2%, una inflación igual a la establecida por el Banco de la República (de 5%, con un rango entre 5,5% y 4,5%) y un monto de las reservas internacionales cercano a US\$12.200 millones.

Respecto al sector financiero tenemos entre los aspectos mas significativos los siguientes:

Establecimientos de Crédito  
Evolución composición de los activos  
Junio 2004 – Junio 2005



Analizando específicamente el comportamiento de las principales variables de los Establecimientos de crédito a Junio 30 de 2005, tenemos que al finalizar el primer semestre de 2005, el valor de los activos de los Establecimientos de Crédito ascendió a \$121.8 billones, registrando un incremento del 18.6% con respecto a junio de 2004. Esta importante variación se explica por un aumento del 26% en el rubro de inversiones y, en menor proporción, por un incremento del 14% de la cartera de crédito (incluidas las operaciones de Leasing), para el caso específico de los Bancos Nacionales los activos ascendieron a la suma de 85.7 billones, presentando un incremento del 17.4% con respecto a junio de 2004.

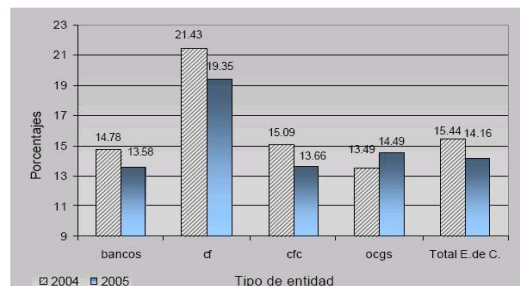
**Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia**

La cartera de créditos bruta sumó \$63.3 billones, reflejando un aumento de \$7.8 billones respecto del saldo reportado al finalizar junio de 2004. En ese mismo período, la cartera vencida se redujo de \$3 a \$ 2 billones. La reducción de la cartera vencida y el mayor incremento de la cartera de créditos llevaron a que la calidad de la cartera continuara mejorando: el indicador tradicional se redujo de 5.4% a 3.2% en el período analizado. Por otro lado la cartera bruta de los bancos nacionales ascendió a la suma de 45.4 billones, presentando un incremento de 5.4 billones respecto al mismo periodo en el año 2004.

Las inversiones brutas de los Establecimientos de Crédito registraron un saldo a junio de 2005 de \$39.7 billones, aumentando \$8.2 billones frente a la misma fecha del año anterior. Para el caso específico de los bancos nacionales las inversiones brutas ascienden a la suma de 29.886 billones, presentando un incremento de 5.9 billones respecto al mismo periodo en el año 2004.

Las utilidades, anualizadas, acumuladas por los Establecimientos de Crédito durante el primer semestre del 2005 ascendieron a \$1.8 billones registrando un crecimiento de 4.4% respecto a las presentadas en el mismo semestre del año 2004 (\$1.3 billones). Para el caso específico de los bancos nacionales las utilidades reportadas ascendieron a 1.3 millones al cierre de Junio de 2005, incrementándose en un 37.97% respecto a los resultados reportados durante Junio de 2004.

**Establecimientos de Crédito  
Junio 2004 – Junio 2005**  
Evolución del Indicador de Solvencia por intermediario



El indicador de solvencia, medido como la razón entre el patrimonio técnico y la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo y cien novenos del valor de los riesgos de mercado, registró un nivel de 14.2% para el conjunto de Establecimientos de Crédito

**Fuente : Superintendencia Bancaria de Colombia**

El origen de las utilidades de los establecimientos de crédito corresponden a la suma de ingresos por intereses corrientes e intereses por mora acumulados durante el primer semestre de 2005, alcanzó un valor de \$4.8 billones, creciendo 11.4% frente al mismo período del año pasado. Los principales aportes a los ingresos por intereses se originan en la cartera comercial con \$1.7 billones (36.8%), la cartera de consumo por \$1.1 billones (23.2%) y la cartera de vivienda con \$502 mil millones (10.8%). Los gastos por intereses registraron un crecimiento similar al de los ingresos (12.0%) alcanzando un valor total de \$2.4 billones. En este caso, la cuenta más importante fue la correspondiente a los pagos de intereses sobre CDT con un monto cercano a \$1

billón, seguida por las cuentas de ahorro con \$665 mil millones. El margen de intereses neto, que resulta de la diferencia entre los ingresos por intereses menos los gastos por intereses, acumuló \$2.3 billones, con un crecimiento frente al año anterior de 10.8%. El monto de los ingresos diferentes de intereses netos ascendió a \$3.4 billones, con un incremento del 17.6% respecto al año anterior. La mayoría de estos ingresos provienen de la venta de inversiones, divisas y la valoración de inversiones. Por otro lado, los ingresos netos por operaciones con derivados tuvieron una caída del 94.4%. Los costos administrativos, incluidas depreciaciones y amortizaciones, alcanzaron un valor de \$3.2 billones, con un incremento respecto al año anterior de 6.9%.

En síntesis, el sistema financiero goza de condiciones adecuadas para su estabilidad y crecimiento. Las condiciones macroeconómicas internas y externas han sido favorables, y los deudores han avanzado en su solidez patrimonial, lo que ha conducido a disminuir el riesgo de crédito. No obstante, la mayor participación de las inversiones dentro del activo de las entidades ha incrementado la exposición al riesgo de mercado.

## **7. HECHOS RELEVANTES.**

- 7.1 El 6 de Septiembre de 2005 mediante una Oferta Pública de Adquisición de acciones el Banco Davivienda adquirió el 97.88% de las acciones en circulación de BanSuperior, correspondientes al 99.61% de las acciones ordinarias, el 68.36% de las acciones preferenciales emisión 1991 y el 54.87% de las acciones preferenciales emisión 1994. Dichatransacción fue aprobada por la Superintendencia Bancaria mediante resolución 1045 del 19 de Julio de 2005 y la Superintendencia manifestó su no objeción a la misma mediante oficio 20057-1493 de fecha 10 de agosto de 2005.
- 7.2 El Banco Davivienda se encuentra calificado en categoría Triple A (AAA) para deuda de largo plazo y BRC 1+ para deuda de corto plazo, de conformidad con la evaluación realizada por la sociedad calificadora de valores Duff and Phelps de Colombia S.A.
- 7.3 Es importante aclarar que los Bonos Ordinarios el Banco Davivienda.- Emisión II-96, no se encuentran amparados por el seguro de depósitos de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1.996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución no. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN.
- 7.4 No se tiene conocimiento de ningún otro hecho que pueda afectar la operación de el Banco Davivienda, o que represente riesgos significativos para la entidad.
- 7.5 En el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

**8. DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES.**

La Fiduciaria Unión S.A. no tiene ninguna inhabilidad para seguir ejerciendo la representación legal de los tenedores de bonos del el Banco Davivienda – Emisión II-96, de conformidad con lo establecido en la Resolución 1.210 de 1.995 de la Superintendencia de Valores.

**9. PRESENTACION DEL INFORME.**

El presente informe está a disposición de los tenedores de bonos del el Banco Davivienda Emisión II-96 en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA DE VALORES  
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.  
FIDUCIARIA UNION S.A. BANCO DAVIVIENDA S.A.

**10. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES DE BONOS.**

La Fiduciaria Unión S.A., como representante legal de los tenedores de bonos del el Banco Davivienda – Emisión II-96, certifica la debida diligencia empleada en la verificación del contenido del informe, la veracidad del mismo y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan de materialidad y que puedan afectar a los tenedores de bonos.

SIMEÓN QUINTERO RODRÍGUEZ  
Representante Legal  
FIDUCIARIA UNION S.A.

**ANEXO No 1**  
**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS**  
**A JUNIO 30 DE 2005 Y A DICIEMBRE 31 DE 2004**