

RESUMEN EJECUTIVO
INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
HIPOTECARIOS DAVIVIENDA THD 96-1

La FIDUCIARIA UNION S.A., en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores y como Representante Legal de los Tenedores de los Títulos THD 96-1, se permite presentar un informe sobre la emisión en los términos de las citadas normas para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2005.

A Junio 30 de 2005 el Patrimonio Autónomo registraba activos por \$14.742 millones con una disminución del 7.07%, frente a junio de 2004 y un incremento del 12.54% frente a diciembre del mismo año.

En general se observa que la composición de los activos del Patrimonio Autónomo THD 96-1 a cierre del 30 de junio de 2005 se ajusta a las condiciones generales de la emisión, en cuanto a la composición de la cartera y las inversiones de liquidez, de manera se observan que la cobertura del fondo de liquidez frente al valor de los títulos le proporcionan a las títulos una amplia cobertura, además el comportamiento de los créditos en mora sobre el saldo de la cartera titularizada no presenta mayor riesgo, ya que el mismo se encuentra cubierto ampliamente por los apoyos crediticios y de liquidez incorporados en la estructura.

Los pasivos totales al cierre del primer semestre del año 2005 ascienden a \$7.207 millones frente a un monto de \$11.311 millones presentado en junio del año anterior, lo que implica una disminución del 44.45% en este período y del 2.39% frente a diciembre de 2004.

Se evidencia que en la composición de los pasivos del Patrimonio Autónomo THD 96-1 se observa que todos los rubros guardan una consistencia con los términos establecidos en la emisión y por tanto, no se evidencian riesgos que puedan afectar significativamente el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

El Patrimonio al cierre del 30 de junio de 2005 ascendía a \$7.535 millones registrando un incremento del 65.49% frente a los \$4.553 millones presentados en junio de 2004 y del 49.42% respecto del cierre de diciembre de 2004, este resultado se encuentra conformado en su totalidad por las utilidades generadas en los ejercicios anteriores por \$5.043 millones y la utilidad del primer semestre de 2005 que alcanzó los \$2.492 millones.

De esta manera, se considera que el Patrimonio Autónomo THD 96-1 ha operado con un adecuado margen de solvencia, y no se observan riesgos significativos que puedan alterar dicho comportamiento.

De acuerdo con la certificación expedida el veintitrés (23) de agosto de 2005 por el representante Legal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. y la certificación expedida el diecinueve (19) de agosto de 2005 por el Revisor Fiscal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A., al treinta y uno (31) de julio de 2005 no se encontraban títulos en circulación correspondientes a la Emisión de Títulos THD Emisión 96-1, de manera tal que a la fecha señalada la emisión de los Títulos referidos se encontraba completamente cancelada por todo concepto de capital e intereses de los Títulos emitidos.

INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES

EMISOR	FIDUCIARIA DAVIVIENDA – PATRIMONIO AUTONOMO THD 96-1
NIT	800.182.281-5
FECHA	SEPTIEMBRE 17 DE 2005

1. INTRODUCCIÓN

La FIDUCIARIA UNION S.A., en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores y como Representante Legal de los Tenedores de los Títulos THD 96-1, se permite presentar un informe sobre la emisión en los términos de las citadas normas para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2005.

2. CONDICIONES DE LA EMISION

CLASE DE TITULOS	Títulos Hipotecarios Davivienda THD – I Emisión 1996		
CALIFICACION DE RIESGO	“AAA” (Triple A) – Duff & Phelps de Colombia S.A.		
MONTO DE LA EMISION	870.741.322,50 UVRs		
MONTO DE LA OFERTA	870.741.322,50 UVRs		
LEY DE CIRCULACION	Nominativos de Contenido Crediticio		
DESTINATARIOS DE LA OFERTA	El público en general		
VALOR NOMINAL	16.077,50 UVRs		
PLAZO Y TASA	SERIE	PLAZO	TASA DE INTERES
	A1	12 meses	7.50%
	A2	24 meses	9.00%
	A3	36 meses	9.50%
	A4	48 meses	9.75%
	A5	60 meses	10.00%
	A6	72 meses	10.25%
	A7	84 meses	10.25%
	A8	96 meses	10.25%
	A9	108 meses	10.25%
	A10	120 meses	10.25%
PAGO DE INTERESES	Trimestre Vencido.		
AGENTE DE MANEJO	Fiduciaria Davivienda S.A.		
MECANISMOS DE COBERTURA	Fondo de Liquidez: Derivado de la diferencia entre el rendimiento generado por la cartera transferida y la tasa de interés pagada al inversionista (8% de los recaudos).		
INSCRIPCIÓN	Bolsas de Valores de Colombia S.A.		
FECHA DE EMISIÓN	Octubre 28 de 1996		
SALDO VIGENTE	Totalmente redimida		

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y la oferta pública de los Títulos THD - I Emisión 1996, fue aprobada por la Superintendencia de Valores mediante la Resolución No. 1113 del 25 de octubre de 1996.

Los créditos que conforman el Patrimonio Autónomo THD 96-1 fueron transferidos el 28 de octubre de 1996 por un valor nominal de 1.057.020.329,28 UVRs por concepto de capital. Los mismos se entregaron con un descuento para un valor final de 870.741.322,5 UVRs, de acuerdo con lo establecido en el prospecto de emisión y colocación y a la certificación enviada para el efecto por el representante legal del Agente de Manejo.

En esta emisión el Originador es el BANCO DAVIVIENDA, el Agente de Manejo es la FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. y el representante legal de los tenedores de los títulos es la FIDUCIARIA UNION S.A.

De otra parte, al 30 de junio de 2005 se ha realizado la amortización total de los títulos de las series A1, A2, A3, A4, A5, A6 ,A7 y A8, encontrándose vigentes las series A9 y A10., para el periodo observado

De acuerdo con la Ley 546 de 1996 se procedió a la conversión de su denominación a la nueva UVR. Al corte de Diciembre 31 de 2.004 el saldo de la emisión corresponde a 53.632.455,85 UVR's, (145.9324),equivalente en pesos de \$7.826 millones.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LA EMISION

3.1 Destinación de los Recursos

Los recursos obtenidos a través de la colocación de los Títulos THD 96-1 fueron destinados al desarrollo de actividades propias del objeto social del Originador, esto es el BANCO DAVIVIENDA, específicamente la concesión de nuevos créditos, de conformidad con lo estipulado en el prospecto de emisión y colocación de los mismos y según lo certificado por el Revisor Fiscal del Originador.

3.2 Pago de Intereses

De acuerdo con las certificaciones expedidas por el revisor fiscal de FIDUDAVIVIENDA, agente de manejo del proceso, se ha cumplido puntualmente con el pago de los intereses de los títulos THD 96-1. El servicio de la deuda en lo concerniente a obligaciones de intereses se ha cumplido de acuerdo a lo estipulado en el momento de la emisión de los títulos TH 96-1.

3.3 Pago de Capital.

El servicio de la deuda en lo concerniente a obligaciones de capital se ha cumplido de acuerdo a lo estipulado en el momento de la emisión de los títulos TH 96-1.

De acuerdo con la certificación expedida el veintitrés (23) de agosto de 2005 por el representante Legal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. y la certificación expedida el diecinueve (19) de agosto de 2005 por el Revisor Fiscal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A., al treinta y uno (31) de julio de 2005 no se encontraban títulos en circulación correspondientes a la Emisión de Títulos THD Emisión 96-1, de manera tal que a la fecha señalada la emisión de los Títulos referidos se encontraba completamente cancelada por todo concepto de capital e intereses de los Títulos emitidos.

3.4 Suministro de Información.

FIDUDAVIVIENDA, como Agente de Manejo del Proceso de Titularización, ha cumplido con el deber de suministrar información oportunamente sobre las diferentes actividades inherentes al proceso de emisión y colocación efectuado. Así mismo, ha cumplido con la obligación de suministrar la información financiera del patrimonio autónomo en los cortes semestrales requeridos.

3.5 Suficiencia de Garantías.

Cabe anotar, que los títulos objeto de este proceso de titularización se encuentran debidamente custodiados, endosados y separados de los pagarés y escrituras del BANCO DAVIVIENDA S.A., de acuerdo con la certificación firmada para el efecto por el Revisor Fiscal del Banco, de conformidad con lo establecido en el contrato de representación legal.

3.6 Comisiones de Representación legal.

A la fecha se ha cumplido oportunamente con el pago de las comisiones respectivas al Representante Legal de la emisión.

4. MECANISMOS DE COBERTURA

De acuerdo con las disposiciones establecidas por la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, bajo las cuales fue autorizada la emisión de los títulos, para establecer el mecanismo de cobertura de los Títulos THD 96-1 se analizaron dos tipos de riesgo así:

- Riesgo de crédito: constituido por los posibles retardos en el pago de las cuotas de los créditos titularizados y por las eventuales pérdidas de cartera.
- Riesgo de desfase del cálculo de prepagos: se efectuó un estudio relacionado con la experiencia de los prepagos de los créditos hipotecarios buscando contemplar su incidencia en la proyección del flujo de fondos.

En consecuencia, el mecanismo de cobertura previsto cubre en un 300% los riesgos ya descritos y corresponde a la diferencia o el excedente entre el rendimiento generado por la cartera transferida y la tasa de interés pagada al inversionista, exceso o rendimiento el cual equivale al 8% de los recaudos. Con dicho exceso se constituyó un fondo que tiene un manejo operativo independiente.

El agente de manejo deberá mantener los excesos de flujo de caja hasta lograr un fondo equivalente a los excesos de los últimos doce meses. Una vez el fondo constituido de esta manera supere un valor correspondiente a los excesos de los doce últimos meses, el agente de manejo podrá devolver al constituyente originador los valores que excedan de dicho monto.

Si los dineros que se encuentran en el Patrimonio Autónomo como consecuencia del exceso de flujo de caja no fuesen suficientes para ajustar el flujo de fondos del patrimonio autónomo THD 96-1, y por lo mismo, hiciese falta dinero para los pagos que deben realizarse en la respectiva fecha, el Agente de Manejo venderá la parte de la cartera necesaria para obtener el ajuste completo de dicho flujo.

Así mismo y para tal efecto, el Agente de Manejo podrá vender parte de la cartera titularizada generada por desfases de prepagos calculados, lo cual hasta el momento no ha sido necesario.

5. COMPOSICION DE LA CARTERA DEL PATRIMONIO AUTONOMO THD 96-1

El Patrimonio Autónomo THD 96-1, constituido mediante Contrato de Fiducia Mercantil celebrado entre la Corporación de Ahorro y Vivienda DAVIVIENDA, hoy BANCO DAVIVIENDA y FIDUDAVIVIENDA, fue constituido por un total de 6.085 créditos por valor de \$62.172.058.739, para emitir un monto total de títulos de \$51.296.531.373.

Los créditos en el momento de la transferencia se encontraban calificados en Categoría A de acuerdo con los criterios establecidos por las Resoluciones 1980 y 2195 de 1994 de la Superintendencia Bancaria, y fueron seleccionados de acuerdo con los parámetros establecidos en el prospecto de emisión y colocación, así como en el Contrato de Fiducia Mercantil. Lo anterior consta en la certificación expedida para el efecto por el Representante Legal y el Revisor Fiscal del Agente de Manejo.

De acuerdo con los términos señalados en las resoluciones 1980 y 2195 de 1994, a junio 30 de 2005, la clasificación de la cartera que conformaba el Patrimonio Autónomo THD 96-1 era la siguiente:

(\$ Miles)	Jun-04		Dic-04		Jun-05	
CLASIFICACION	MONTO DEL CREDITO	%	MONTO DEL CREDITO	%	MONTO DEL CREDITO	%
A	8.752.748	69,02%	7.104.255	69,83%	5.675.384	92,27%
B	1.276.745	10,07%	857.537	8,43%	400.929	6,52%
C	560.305	4,42%	260.313	2,56%	37.526	0,61%
D	171.496	1,35%	254.996	2,51%	18.149	0,30%
E	1.920.767	15,15%	1.696.242	16,67%	19.018	0,31%
SUBTOTAL	12.682.061	100,00%	10.173.343	100,00%	6.151.006	100,00%
Provisión Cartera	-1.700.274		-1.640.823		-51.098	
TOTAL	10.981.787		8.532.520		6.099.908	

A corte del 30 de junio de 2005, se observa que la cartera calificada en las categorías subnormales (c, d y e) representa el 1.21% registrando una importante disminución del 21.41%, respecto del nivel presentado en diciembre de 2004.

En este punto cabe resaltar, que FIDUDAVIVIENDA cuenta con un asistente de cartera encargado de manejar el tema, conocer el estado de los créditos vencidos y la posibilidad de normalización, lo cual permite al Agente de Manejo controlar la calidad de la misma. Así mismo FIDUDAVIVIENDA ha diseñado un mecanismo interno de clasificación de la cartera, el cual se analizará en el numeral 6° del presente informe.

Adicionalmente, el Originador, en virtud del contrato de administración suscrito con el Agente de Manejo para el manejo y control de la cartera titularizada, lleva a cabo las gestiones de cobro correspondientes para aquellos créditos que se encuentran vencidos, de acuerdo con los estrictos procedimientos que se tienen definidos para tal efecto. De otra parte, teniendo en cuenta la suficiente cobertura que ofrece la garantía de los mismos, el riesgo de pérdida previsto es mínimo.

6. COMENTARIO SOBRE LA SITUACION FINANCIERA DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO THD EMISION 96-1

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros que componen los estados financieros del Patrimonio Autónomo THD 96-1, realizado con base en los estados financieros a Junio 30 de 2005, debidamente firmados por el Representante Legal y el contador de FIDUDAVIVIENDA, quien actúa como Agente de Manejo, copia de los cuales se adjuntan al presente informe.

Cabe aclarar que en razón a que son estados financieros de un Patrimonio Autónomo administrado por una fiduciaria, los mismos no están sujetos a lo establecido en la Circular 100 de la Superintendencia Bancaria en lo referente a la presentación de las notas a estos informes, ni a los estados de flujo de efectivo y de cambios en la situación financiera.

6.1 Principales Cifras del Balance

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Activo Total	\$ 18.268	\$ 15.864	\$ 13.099	\$ 14.742
Inversiones	\$ 4.633	\$ 4.256	\$ 4.151	\$ 8.228
Cartera de Créditos	\$ 13.038	\$ 10.982	\$ 8.533	\$ 6.100
Cuentas por Cobrar	\$ 375	\$ 430	\$ 238	\$ 232
Pasivo total	\$ 14.309	\$ 11.311	\$ 8.056	\$ 7.207
Cuentas por Pagar	\$ 318	\$ 269	\$ 229	\$ 1.941
Títulos Emitidos	\$ 13.990	\$ 11.042	\$ 7.827	\$ 5.246
Patrimonio	\$ 3.960	\$ 4.553	\$ 5.043	\$ 7.535
Utilidad del Ejercicio	\$ 1.137	\$ 594	\$ 1.084	\$ 2.492

Activos

A Junio 30 de 2005 el Patrimonio Autónomo registraba activos por \$14.742 millones con una disminución del 7.07%, frente a junio de 2004 y un incremento del 12.54% frente a diciembre del mismo año, sus principales rubros se explican a continuación:

a. El rubro de inversiones ascendía a \$8.228 millones que corresponden a los valores que el Patrimonio mantiene como de alta liquidez, con el fin de atender los pagos que deban realizarse en virtud de su gestión.

b. La cartera neta ascendía a \$6.100 millones que corresponden fundamentalmente a los créditos transferidos al Patrimonio Autónomo para efectos de la Titularización. Al respecto es importante realizar las siguientes explicaciones:

La cartera consignada en el balance está clasificada de acuerdo con los parámetros establecidos por la Superintendencia Bancaria en las categorías A, B, C, D y E, no obstante lo anterior FIDUDAVIVIENDA efectúa una clasificación de la misma según su vencimiento de la siguiente forma:

- . Cartera Hipotecaria Vigente.
- . Cartera vencida hasta 120 días.
- . Cartera vencida de más de 120 días.

Esta clasificación se ha efectuado de acuerdo con los parámetros internos definidos por DAVIVIENDA para la determinación del vencimiento de los créditos, mediante el cálculo de un factor de mora que es aplicado a las cuotas pagadas por cada uno de los créditos

c. Las cuentas por cobrar cerraron en \$232 millones, conformadas por los siguientes conceptos:

. Intereses	\$35 millones
. Seguros	\$23 millones
. Diversas	\$175 millones

Estas corresponden a partidas operativas dentro del funcionamiento normal del fideicomiso, y que por tanto, no representan riesgo, así mismo se encuentran establecidas dentro del contrato de administración suscrito entre el Originador y el Agente de Manejo.

d. Cargos diferidos por valor de \$152 millones que corresponden a gastos pagados por anticipado tales como inscripción en la Bolsa de Valores, actualización de la inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y pago a la Calificadora de Valores.

En general se observa que la composición de los activos del Patrimonio Autónomo THD 96-1 a cierre del 30 de junio de 2005 se ajusta a las condiciones generales de la emisión, en cuanto a la composición de la cartera y las inversiones de liquidez, de

manera se observan que la cobertura del fondo de liquidez frente al valor de los títulos le proporcionan a las títulos un amplia cobertura, además el comportamiento de los créditos en mora sobre el saldo de la cartera titularizada no presenta mayor riesgo, ya que el mismo se encuentra cubierto ampliamente por los apoyos crediticios y de liquidez incorporados en la estructura.

Pasivos

Los pasivos totales al cierre del primer semestre del año 2005 ascienden a \$7.207 millones frente a un monto de \$11.311 millones presentado en junio del año anterior, lo que implica una disminución del 44.45% en este período y del 2.39% frente a diciembre de 2004, dentro de la composición de los pasivos, es importante destacar:

- a. La cuenta *Títulos Emitidos* por \$5.246 millones, correspondientes a los títulos de las series A9 y A10 que se encontraban vigentes al 30 de junio de 2005.
- b. Las *Cuentas por Pagar* por \$1.941 millones al corte del 30 de junio de 2005, se encontraban conformadas así:
 - Intereses por pagar de los títulos emitidos por \$89 millones, los cuales corresponden a la causación del período transcurrido desde el último vencimiento.
 - Comisiones por pagar por \$18 millones, que corresponden principalmente a las del Agente de Manejo, que se encontraban pendientes de pago a la fecha de corte.

Se evidencia que en la composición de los pasivos del Patrimonio Autónomo THD 96-1 se observa que todos los rubros guardan una consistencia con los términos establecidos en la emisión y por tanto, no se evidencian riesgos que puedan afectar significativamente el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Patrimonio

El Patrimonio al cierre del 30 de junio de 2005 ascendía a \$7.535 millones registrando un incremento del 65.49% frente a los \$4.553 millones presentados en junio de 2004 y del 49.42% respecto del cierre de diciembre de 2004, este resultado se encuentra conformado en su totalidad por las utilidades generadas en los ejercicios anteriores por \$5.043 millones y la utilidad del primer semestre de 2005 que alcanzó los \$2.492 millones.

De esta manera, se considera que el Patrimonio Autónomo THD 96-1 ha operado con un adecuado margen de solvencia, y no se observan riesgos significativos que puedan alterar dicho comportamiento.

6.2 Principales Cifras del Estado de Resultados

(\$ Millones)	Dic-03	Jun-04	Dic-04	Jun-05
Ingresos	\$ 5.429	\$ 2.111	\$ 3.869	\$ 3.379
Intereses	\$ 2.266	\$ 1.086	\$ 2.771	\$ 971
Corrección Monetaria Cartera	\$ 1.724	\$ 120	\$ 171	\$ 266
Egresos	\$ 4.292	\$ 1.517	\$ 2.786	\$ 887
Intereses Títulos	\$ 1.819	\$ 603	\$ 1.059	\$ 309
Corrección Monetaria	\$ 1.138	\$ 547	\$ 665	\$ 228
Comisiones	\$ 734	\$ 309	\$ 549	\$ 260
Otros Gastos	\$ 55	\$ 11	\$ 164	\$ 52
Utilidad del Ejercicio	\$ 1.137	\$ 594	\$ 1.084	\$ 2.492

Ingresos

El Patrimonio Autónomo THD 96-1 registra ingresos a Junio 30 de 2005 por \$3.379 millones frente a \$2.111 millones presentados durante el primer semestre del año anterior, cuya composición se describe a continuación:

- a. Ingresos por Intereses que ascienden a \$971 millones con una disminución del 10.58% frente a junio de 2004, provenientes en su mayoría de los intereses de la cartera de crédito, corresponden al margen adicional sobre la corrección monetaria que se ha pactado en los créditos objeto de la titularización.
- a. La valoración de Inversiones por \$187 millones.
- b. La Corrección Monetaria de la Cartera por \$266 millones, teniendo en cuenta la forma como se pacta el pago de las cuotas de los créditos.
- c. Las recuperaciones operacionales por \$1.809 millones, otros ingresos operacionales por \$68 millones y otras recuperaciones no operacionales por \$78 millones.

De esta manera, se observa como el Patrimonio Autónomo ha recaudado los flujos suficientes para atender sus pagos.

Egresos

Los egresos del Patrimonio Autónomo THD 96-1 ascienden a \$887 millones al corte de junio 30 de 2005, disminuyendo en un 41.53% frente a Junio de 2004. Dentro de los egresos se deben tener en cuenta:

- a) Intereses de los Títulos emitidos por \$309 millones. Es importante destacar que los ingresos por intereses de la cartera suman \$971 millones de manera que los mismos han sido suficientes para atender las obligaciones generadas hasta el

momento por el proceso de titularización.

- b) Las comisiones por \$260 millones, que incluyen las reconocidas al Agente de Manejo, al Originador, al Representante Legal de los Tenedores de Títulos, así como las correspondientes a la custodia de la cartera.

De esta manera, el Patrimonio Autónomo THD 96-1 genera una utilidad a corte del 30 de junio de 2005 de \$2.492 millones frente a la utilidad de \$594 millones registrada en Junio de 2004, lo anterior obedece al comportamiento de las cuentas de corrección monetaria que disminuyó notablemente al igual que las provisiones de cartera de créditos.

6.3 Conclusión.

La situación financiera del Patrimonio Autónomo THD 96-1 se considera adecuada, ya que el flujo de efectivo generado le ha permitido cubrir de manera suficiente las obligaciones inherentes a los títulos. Adicionalmente, las cuentas de sus estados financieros tienen un comportamiento acorde con los términos pactados en la emisión, de manera que no se observan riesgos significativos que puedan afectar su solvencia.

7. **HECHOS RELEVANTES.**

De acuerdo con la certificación expedida el veintitrés (23) de agosto de 2005 por el representante Legal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. y la certificación expedida el diecinueve (19) de agosto de 2005 por el Revisor Fiscal de FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A., al treinta y uno (31) de julio de 2005 no se encontraban títulos en circulación correspondientes a la Emisión de Títulos THD Emisión 96-1, de manera tal que a la fecha señalada la emisión de los Títulos referidos se encontraba completamente cancelada por todo concepto de capital e intereses de los Títulos emitidos.

A la fecha de presentación del presente informe el contrato de representación legal de tenedores de títulos se encuentra debidamente terminado y la Fiduciaria Unión S.A. dentro de lo de su competencia ha procedido a solicitar la cancelación de la inscripción de los títulos THD 96-1 en el registro Nacional de Valores e Intermediarios y en la Bolsa de valores de Colombia.

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

La FIDUCIARIA UNION S.A. no presentó ninguna inhabilidad para ejercer la representación legal de los tenedores de los Títulos THD-96 - I Emisión 1996, de conformidad con las circunstancias señaladas en la Resolución 1.210 de 1995 de la Superintendencia de Valores.

9. **PRESENTACION DEL INFORME.**

El presente informe estará a disposición de los tenedores de los títulos en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA DE VALORES
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.
DUFF AND PHELPS DE COLOMBIA S.A.
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.
FIDUCIARIA UNION S.A.

10. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES DE TITULOS.

La FIDUCIARIA UNION S.A., como representante legal de los tenedores de los Títulos Hipotecarios Davivienda THD - I Emisión 1996, 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 la decisión de los tenedores de los títulos.

SIMEON QUINTERO RODRIGUEZ
Representante Legal
FIDUCIARIA UNION S.A.

ANEXO No 1
ESTADOS FINANCIEROS PATRIMONIO AUTONOMO THD 96- I
A JUNIO 30 DE 2005 Y COMPARATIVOS A DICIEMBRE 31 DE 2004

ANEXO No. 2
RENDICIÓN DE CUENTAS DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO THD 96-1