

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/07/2014 – 31/12/2014)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS ORDINARIOS
SOCIEDADES BOLÍVAR S.A.**

DICIEMBRE DE 2014

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios.
EMISOR:	Sociedades Bolívar S.A.
MONTO DE LA EMISIÓN:	\$600.000.000.000
VALOR NOMINAL:	El valor nominal de cada uno de los Bonos de Sociedades Bolívar S.A. será: a) Pesos: \$1.000.000 Pesos b) UVR: 5.000 unidades
NÚMERO DE SERIES:	Según el plazo y tasa, las Series de los Bonos podrán ser: a) Serie D, tasa DTF b) Serie F, tasa Fija c) Serie C, tasa IPC d) Serie U, tasa UVR e) Serie B, tasa IBR
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	La Inversión Mínima será la equivalente al valor de un (1) Bono, es decir un millón de Pesos (\$1.000.000) para las Series D, F, C y B y de cinco mil (5.000) UVRs para la Serie U denominada en UVR.
PLAZO DE VENCIMIENTO:	El plazo de redención de los Bonos será entre tres (3) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión, y según se determine en el correspondiente Aviso de Oferta Pública. En todo caso, en ningún evento el Plazo de Redención finalizará en una Fecha de Vencimiento posterior al año dos mil treinta y cinco (2035).
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch Ratings afirmó la calificación de 'AAA(col)' a la Emisión de Bonos Ordinarios de Sociedades Bolívar S.A. de hasta por \$600,000 millones.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.

ENTIDAD EMISORA

Sociedades Bolívar S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Bolívar. La matriz del Grupo nació a la vida jurídica en enero de 1997 en virtud del proceso de escisión de Sociedad de Capitalización y Ahorros Bolívar S.A. Posteriormente en noviembre de 2003 se hizo la declaratoria de Grupo Empresarial de conformidad con la Ley 222 de 1995, situación que se encuentra debidamente registrada en la Cámara de Comercio de Bogotá. No obstante lo anterior, los orígenes del Grupo Bolívar se remontan al año 1939, momento en el cual se creó Seguros Bolívar S.A., la primera compañía integrante del mismo. Una breve reseña de la historia del Grupo también se encuentra en este Prospecto.

En la actualidad las sociedades subordinadas de Sociedades Bolívar S.A. tienen presencia en diversos sectores y países, teniendo preponderancia el sector bancario, de servicios financieros, de seguros y de la construcción, como bien se puede apreciar en el organigrama corporativo.

Información con mayor detalle sobre el Emisor puede ser encontrada en la página web: www.sociedadesbolivar.com.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: A corte diciembre de 2014, la calificación emitida el pasado 28 de abril de 2014 por Fitch Ratings continúa aún vigente. Razón por la cual nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadora:

“...Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación:

- ✚ Calificación Nacional de Largo Plazo afirmada en ‘AAA(col)’, Perspectiva Estable;
- ✚ Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en ‘F1+(col)’.
- ✚ **Calificación de la Emisión de Bonos ordinarios de Sociedades Bolívar S.A. hasta por \$600,000 millones afirmada en ‘AAA(col)’, Perspectiva Estable;**²

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 28 de Abril de 2014.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,99% durante los tres primeros trimestres de 2014 y frente a igual periodo de 2013, para cuando registraba 4,40%. Dicha dinámica estuvo impulsada fundamentalmente por la construcción (+13,69%). Minería e hidrocarburos (+0,75%) y manufactura (+0,47%) fueron los más débiles.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre septiembre – noviembre se ubicó en 8,0%, a la baja frente al 8,4% observado en igual periodo de 2013.

Inflación: Con información disponible sólo hasta noviembre, la variación anual del IPC se sitúa sobre 3,65%, desde 1,94% que finalizó 2013. La tendencia al alza en los precios se debió a la normalización de las condiciones climáticas y un alza en los alimentos, así como a efectos base muy bajos en 2013, producto entre otras cosas, de cambios

tarifarios por cuenta de la Reforma Tributaria.

Tasas de Interés: El Banco de la República continuó incrementando la tasa de interés de política monetaria durante el segundo semestre, desde 4,00% que se situó en junio, hasta el actual 4,50%. A pesar de observarse ciertos riesgos al alza en inflación de alimentos para este inicio de año, éstas se consideran transitorias por condiciones climáticas. De otra parte, los riesgos sobre el crecimiento económico son mayores, ahora que el precio internacional del petróleo cae a mínimos niveles desde 2009. De esta forma resulta probable que la tasa se sostenga en dicho nivel por varios meses más, o en tal caso que los riesgos sobre el crecimiento se manifiesten y las expectativas de inflación no se desalineen del objetivo central, el Banco se vea obligado a recortar la tasa de interés.

Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó diciembre sobre 4,36%, desde 3,89% en junio. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a

subir, terminó el año sobre 4,34%, desde 4,01% en junio. Con lo anterior se tiene que, mientras la Repo subió 50 pbs en la segunda mitad del año, la IBR lo hizo 47 pbs y la DTF 33 pbs. La expectativa es que la DTF continúe ajustándose gradualmente; la IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: La curva de rendimientos de los TES tasa fija subió en promedio 12 pbs entre junio y diciembre adquiriendo un mayor empinamiento, del orden de 206 pbs a término de año, desde 122 pbs que se situó a mediados de año, medido por el diferencial entre julio 2024 y junio 2016. El benchmark 2024 presentó un incremento en su rentabilidad de mercado del orden de 56 pbs durante el semestre, terminando el año sobre 7,11%. Esto después de alcanzar su tasa máxima de 7,23% en diciembre, la más alta no vista desde marzo. Lo anterior estuvo fomentado por el fortalecimiento del dólar a nivel global, así como también por la estrepitosa caída del precio del crudo, amenazando la estabilidad de los ingresos de la Nación para el presente

año y obligando al Gobierno a proponer una reforma tributaria a través de la cual se aprobaron cambios para la consecución de los ingresos faltantes para la vigencia presupuestal 2015.

Mercado Cambiario: El dólar tendió a fortalecerse a nivel global durante la segunda mitad del año, en respuesta a la mejoría en varios indicadores económicos de EE. UU., entre ellos condiciones laborables, demanda doméstica y actividad. El mejor panorama económico en ese país ha llevado a los analistas a esperar un primer incremento en la tasa FED hacia mediados del presente año, así como a dar término al programa de expansión cuantitativa a través de la compra de activos a partir del pasado mes de noviembre. De esta forma la TRM presentó un alza de \$511,27 pesos durante el semestre, terminando el año sobre USDCOP 2.392,46, el equivalente a una depreciación del peso de 24,17% durante la segunda mitad del año y de 27,18% frente al cierre de 2013. La tasa de cambio fluctuó durante 2014 entre niveles extremos de USDCOP 1.846,12 en julio y USDCOP 2.446,35 en

diciembre, máximo nivel no visto desde 2009.

Mercado Accionario: A la par con la fuerte caída en el precio internacional del petróleo y el alza del dólar, la bolsa colombiana, así como otros mercados bursátiles emergentes, se vio fuertemente afectada durante la segunda mitad de 2014. El COLCAP registró una caída de -11,31% entre junio y diciembre, cerrando el año completo con una pérdida de -5,51% y sobre las 1.512,98 unidades. El índice experimentó un mínimo de 1.348,38 en diciembre no visto desde inicios de 2010. Entre los emisores más golpeados durante el año cabe destacar los petroleros: Canacol (-61,36%), Pacific Rubiales (-55,43%) y Ecopetrol (-43,78%) entre otros.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$6,011,950.97 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$822,294.85 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$5,189,656.11 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$688,001.48 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 Ordinarios emitidos por Sociedades Bolívar S.A., considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2014 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.

FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Sociedades Bolívar S.A.
- ✚ Fitch Ratings Colombia

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://www.fitchratings.com.co/>
- ✚ <http://www.sociedadesbolivar.com/>