

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

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

**DICIEMBRE DE 2016**

<b>CLASE DE TÍTULO:</b>	Bonos Ordinarios.
<b>EMISOR:</b>	Sociedades Bolívar S.A.
<b>MONTO DE LA EMISIÓN:</b>	\$600.000.000.000
<b>VALOR NOMINAL:</b>	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
<b>NÚMERO DE SERIES:</b>	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
<b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>	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.
<b>PLAZO DE VENCIMIENTO:</b>	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).
<b>ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:</b>	Deceval S.A.
<b>CALIFICACIÓN:</b>	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.
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS</b>	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](http://www.sociedadesbolivar.com).<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

**CALIFICACIÓN:** Fitch Ratings el 18 de julio de 2016 afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Davivienda S.A. (Davivienda) y Grupo Bolívar S.A. (GB) en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Estable. El detalle de las calificaciones se presenta a continuación:

## FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de GB reflejan la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Davivienda (calificado en escala internacional por Fitch en 'BBB' con Perspectiva Estable). GB es propietario de 55,9% de las acciones de la subsidiaria a diciembre de 2015. Además, se destaca un doble apalancamiento bajo (diciembre de 2015: 102,89%) sustentado por un índice alto

de retención de utilidades y un flujo de caja proyectado que cubre sus necesidades de servicio de deuda suficientemente, que ha sido baja históricamente.

A continuación se resumen las calificaciones:

- ✚ 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 Grupo Bolívar S.A. por hasta COP600,000 millones afirmada en 'AAA(col);<sup>2</sup>

## 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

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

<sup>2</sup>Tomado del Informe de la calificadora de fecha 18 de Julio de 2016.

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 de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$8.013.105 millones de pesos.

**PASIVO:** Al finalizar primer segundo de 2016 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$625.086 millones de pesos.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$7.388.019 millones de pesos.

**UTILIDAD:** Al finalizar el segundo semestre de 2016 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$1.216.084 millones de pesos.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> 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 financieras presentadas a corte 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.

## 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/>