

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS (01/01/2014 – 30/06/2014)

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

JUNIO 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: El día 28 de abril de 2014, Fitch Ratings 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;

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

FACTORES CLAVES DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Sociedades Bolívar reflejan la calidad crediticia de su principal subsidiaria, Banco Davivienda, el cual está calificado en escala internacional por Fitch Ratings en 'BBB-'. Las principales subsidiarias de Sociedades Bolívar (Banco Davivienda, con calificación en escala global en moneda extranjera otorgada por Fitch de 'BBB-' y perspectiva 'Estable', y las compañías de seguros, que cuentan con calificación en escala nacional de 'AAA(col)') tienen una fuerte franquicia en cada uno de sus mercados que aseguran estabilidad del flujo de dividendos recibidos. El Grupo Bolívar es muy bien reconocido a pesar de competir con contrapartes fuertes en un mercado relativamente concentrado y de fuertes jugadores locales.

Davivienda, como su principal subsidiaria, tiene una amplia base de clientes y depositantes. Es el tercer banco más grande del mercado por activos y depósitos y es líder en cartera de consumo, mientras que por su parte

las aseguradoras se sitúan como el segundo grupo más grande por primas emitidas con el 9% de la industria. La marca Bolívar ha tenido fuerte reconocimiento en Colombia desde hace más de 70 años.

El negocio bancario del Grupo Bolívar en cabeza de Banco Davivienda mantiene una buena calidad de cartera al tiempo que se han fortalecido las reservas. Los indicadores de calidad de activos de Davivienda comparan bien frente a sus pares. Por su parte, Seguros Bolívar ha logrado administrar con éxito los riesgos relacionados con el calce en términos de rentabilidad y plazo de sus activos y pasivos, como consecuencia de la buena calidad crediticia del portafolio de inversiones, a los excesos de liquidez y a una estrategia acertada en la administración de flujos de activos y pasivos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un debilitamiento del perfil crediticio de sus subsidiarias, de su capacidad de generar dividendos y/o un aumento sustancial del doble apalancamiento (por

encima del 120%) pueden presionar a la baja las calificaciones de Sociedades Bolívar.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia

ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%, prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio

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

afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema

laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$5,427,275.93 Millones.

PASIVO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$651,006.45 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$4,776,269.48 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$384,580.24 Millones.³




³Tomado 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 30 de junio de 2014 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en 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/>