

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/01/2016 – 30/06/2016)**

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

JUNIO DE 2016

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: Fitch Ratings el 25 de abril de 2016 afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de Grupo Bolívar S.A. (Grupo Bolívar) en 'AAA(col)', y 'F1+(col)' respectivamente, la Perspectiva es Estable. El detalle de las calificaciones se presenta a continuación:

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Grupo Bolívar reflejan la calidad crediticia de su subsidiaria principal, Banco Davivienda (calificado en escala internacional por Fitch en 'BBB' con Perspectiva Estable). Grupo Bolívar 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, la cual 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)'.
Perspectiva Estable;
- 🚩 Calificación de la Emisión de Bonos ordinarios de Sociedades Bolívar S.A. hasta por \$600,000 millones afirmada en 'AAA(col)', Perspectiva Estable;²

ENTORNO ECONOMICO

Economía - El PIB colombiano creció 2,45% real anual durante el primer trimestre de 2016, después de marcar 3,08% durante el año 2015, acentuando la moderación del crecimiento. Para

¹Tomado del Prospecto Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

² Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 25 de Abril de 2016.

2016 Corpbanca prevé un crecimiento de 2,54%.

La inflación con corte a junio fue de 8,60% anual, al alza frente al cierre de diciembre de 2015 (6,77%). Las presiones sobre los precios han estado concentradas en alimentos, servicios públicos, arriendos, y transables. Corpbanca estima un cierre de año en inflación total que puede superar el 6,30% anual.

El Banco de la República continuó subiendo la tasa de interés en junio hasta 7,50% (desde 5,75% al cierre de 2015), con el fin de contener la inflación y sus expectativas, y atenuar el riesgo de un déficit ampliado en cuenta corriente. Otras tasas de interés continuaron absorbiendo el ciclo de la política monetaria; la DTF a 90 días terminó en junio sobre 6,93% E. A., mientras la IBR a un día lo hizo en 7,13%, desde 5,22% y 5,55% respectivamente en diciembre de 2015.

Mercados - La referencia TES 2024 terminó en junio con un rendimiento de 7,30%, a la baja frente al cierre de 2015 (8,27%). Sin embargo el empinamiento

de la curva de rendimientos de los TES tasa fija –medido por la distancia entre los vencimientos julio 2024 y noviembre 2018– disminuyó 51 pbs, al caer desde 111 pbs a 61 pbs.

La cotización del dólar interbancario para cierres de mes cayó, desde 3.150 pesos por dólar en diciembre a 2.916 en junio.

El índice COLCAP de la Bolsa de Valores de Colombia acumula una valorización en el primer semestre de 13,8%, frente a la caída de -23,7% en 2015.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de activos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$7,348,431 Millones.

PASIVO: Al finalizar primer semestre de 2016 el total de pasivos de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$735,448 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total del patrimonio

de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$6,612,983 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer semestre de 2016 el total de la utilidad de Sociedades Bolívar S.A. asciende a \$588,679 Millones.³

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 junio 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

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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/>