
**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE
TENEDORES DE BONOS (01/07/2013 – 31/12/2013)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS
ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO DE BOGOTA S.A.**

DICIEMBRE DE 2013

Títulos:	Bonos Ordinarios Subordinados
Emisor:	Banco de Bogotá
Monto Calificado:	\$200.000 Millones
Monto en circulación a Sept./12:	\$211.983 Millones (El monto en circulación es mayor al calificado por la re expresión de la serie en UVR en pesos)
Serie:	Serie A, Serie B, Serie C y Serie D.
Series Colocadas:	Serie A, Serie B y Serie C.
Fecha de Emisión:	15 de abril del 2008
Plazos:	Siete (7) años, contados a partir de la fecha de Emisión.
Rendimiento:	Serie A: IPC + 7,0%. Serie B: UVR + 7,0%. Serie C: DTF + 3,0%. Los Bonos de la Serie D serán emitidos en pesos colombianos y devengarán un interés fijo.
Periodicidad Pago de Intereses:	Serie A y Serie B: Año Vencido (AV). Serie C: Trimestre Vencido (TV).
Pago de Capital:	Al Vencimiento
Administrador:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S. A.
Representante Tenedores:	Helm Trust S. A.
Agente estructurador y colocador:	Banco de Bogotá S. A. Adicionalmente, Valores Bogotá (hoy Casa de Bolsa), Corredores Asociados, Valores Bancolombia y Correval actuaron como agentes colocadores.
Garantía:	Capacidad de pago del emisor

ENTIDAD EMISORA

El Banco de Bogotá es un establecimiento de crédito, con domicilio en Bogotá, constituido mediante Escritura Pública número mil novecientos veintitrés (1923), otorgada ante el Notario Segundo de Bogotá el quince (15) de noviembre de 1870.

El Banco de Bogotá durará hasta el treinta (30) de Junio del año dos mil setenta (2070), salvo que antes de esa fecha se disuelva por cualquier causa legal o estatutaria, pero dicho término podrá ser prorrogado conforme a la Ley y a los Estatutos. Desde su fundación en 1870, el Banco de Bogotá ha ido creciendo para integrarse en el día a día de todos los colombianos.¹

Con una experiencia de 142 años de operación, el Banco de Bogotá hace parte de Grupo Aval y ocupa el segundo lugar en el sistema bancario colombiano por sus activos, posición que lo sitúa

como actor de gran relevancia en el país y en el sector financiero nacional.²

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en Revisión Periódica mantuvo la calificación AA+ en Deuda de Largo Plazo a la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados 2008 Banco de Bogotá S. A. por \$200.000 millones.

La calificación de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios Subordinados 2008 Banco de Bogotá S.A. está fundamentada en la calificación de Deuda de Largo Plazo del Banco de Bogotá S.A., que fue otorgada por BRC Investor Services S.A.

La diferencia de un notch entre la calificación de la deuda de largo plazo del Banco y la de la presente emisión radica en la subordinación de los bonos, ya que implica que en el caso de una eventual liquidación del Emisor el pago a

¹Tomado del Prospecto del proceso de múltiples y sucesivas emisiones

²https://www.bancodebogota.com/pls/portal/docs/PAGE/WEBBOG/CONTENIDO/ADMIN/PDFS/CAPITULO_01.PDF

los tenedores está sujeto irrevocablemente a la cancelación previa del pasivo externo y de otras obligaciones no subordinadas.

La calificación asignada incorpora la fortaleza financiera y la consistencia del Banco de Bogotá en su enfoque estratégico, aspectos que se han traducido en resultados estables y recurrentes en el tiempo, y que corresponden con el mantenimiento de una fuerte posición de mercado. BRC también incorporó la relevancia de la Entidad en la generación de ingresos operacionales para Grupo Aval, lo cual asegura el respaldo patrimonial de la Holding cuando el Banco lo requiera.

El sobresaliente desempeño de la rentabilidad de Banco de Bogotá³ en los últimos cinco años (ago./09-ago./13) se enmarca en un proceso de crecimiento inorgánico en Centroamérica, con lo cual ha diversificado la generación de ingresos y sus líneas de negocio. En 2013, con las adquisiciones proyectadas de Grupo Reformador de Guatemala y del Banco BBVA Panamá, a través de sus filiales en Centroamérica, el Banco

espera fortalecer su presencia en esa región y lograr una mayor competitividad para atender clientes transnacionales. Dadas las perspectivas favorables de crecimiento de la región y el enfoque por segmentos de las filiales, similar al de Banco de Bogotá sin consolidar, no se espera que el perfil de riesgo del Calificado tenga una modificación sustancial.

Para 2014 se mantienen las expectativas favorables sobre los resultados de las filiales en el exterior, lo que tendría incidencia positiva sobre los ingresos del Banco. Esto, siempre que el aumento en la cartera de consumo no resulte en deterioros elevados del indicador de calidad, pues generaría un mayor gasto de provisiones, y que se presente estabilidad política en Centroamérica.³

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 5 de diciembre de 2013

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2001. Esta cifra confirma que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las

inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y

en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por

dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$57,327,275.99 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$45,773,174.71 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$11,554,101.27 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$635,968.64 Millones.⁴




CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por el Banco de Bogotá S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 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.

⁴ Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Banco de Bogotá D.C.
-  BRC Investor Services S.A. SCV

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

<http://www.superfinanciera.gov.co/>

<https://www.bancodebogota.com/>

<http://brc.com.co/inicio.php>