

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

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

**JUNIO DE 2014**

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.<sup>1</sup>

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.<sup>2</sup>

## DATOS RELEVANTES

**CALIFICACIÓN:** A corte 30 de junio de 2014, la calificación emitida el pasado 5 de diciembre de 2013 por BRC Investor Services S.A. SCV aun continúan vigente para el periodo objeto del presente informe. Razón por la cual nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadora la cual establece:

“...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 fundamenta 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

---

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto del proceso de múltiples y sucesivas emisiones

---

<sup>2</sup>[https://www.bancodebogota.com/pls/portal/docs/PAGE/WEBBOG/CONTENIDO/ADMIN/PDFS/CAPITULO\\_01.PDF](https://www.bancodebogota.com/pls/portal/docs/PAGE/WEBBOG/CONTENIDO/ADMIN/PDFS/CAPITULO_01.PDF)

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 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.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 5 de diciembre de 2013

## 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 jalaron 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 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 del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$62,305,013.03 Millones.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$50,438,101.52 Millones.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$11,866,911.51 Millones.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$734,528.03 Millones.<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 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 a corte 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.

## 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>