

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/01/2015 – 30/06/2015)**

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

JUNIO DE 2015

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios y/o Subordinados
EMISOR:	Banco de Bogotá S.A.
CUPO GLOBAL DEL PROCESO DE EMISIONES:	\$1,500,000,000,000.00
NÚMERO DE BONOS:	Hasta 1,500,000 Bonos Ordinarios y/o Subordinados
NÚMERO DE SERIES:	Diez series (A, B, C, D, E, AS, BS, CS, DS, y ES)
VALOR NOMINAL:	Series A, C, D, E, AS, CS, DS y ES - \$1,000,000 m/cte. Series B y BS - 10,000 UVR
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	La inversión mínima será el equivalente a un (1) bono de cualquier Serie
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Los plazos para los Bonos Ordinarios son dieciocho (18) meses, dos (2) años, tres (3) años, cuatro (4) años, cinco (5) años, seis (6) años, siete (7) años, ocho (8) años, nueve (9) años y diez (10) años contados a partir de las Fechas de Emisión. Los plazos para los Bonos Subordinados son siete (7) años, ocho (8) años, nueve (9) años y diez (10) años contados a partir de las Fechas de Emisión.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
CALIFICACIÓN:	BRC Investor Services asignó: Calificación AAA (Triple A) a los Bonos Ordinarios Calificación AA+ (Doble A Más) a los Bonos Subordinados.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.

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: A corte junio de 2015 continua aún vigente la calificación emitida el pasado 5 de diciembre de 2014 por el Comité Técnico de BRC Standard & Poor's, el cual manifestó en su Revisión Periódica: **“mantuvo las calificaciones AAA en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Ordinarios y AA+ en Deuda de Largo Plazo a los Bonos Subordinados del Proceso de Múltiples y Sucesivas Emisiones con Cargo a un Cupo Global del Banco de Bogotá S. A. por \$1,5 Billones.**

Estas calificaciones están fundamentadas en la calificación de Deuda de Largo Plazo del Banco de Bogotá S.A., otorgada por BRC Standard & Poor's el 5 de diciembre de 2014. La diferencia de un notch entre la calificación de la deuda de largo plazo del Banco y la de la presente emisión de

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

bonos subordinados radica en su grado de subordinación, 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 fuerte posición de mercado que mantiene el Banco de Bogotá en Colombia, el liderazgo de su principal subsidiaria en Centroamérica y la consistencia en su enfoque estratégico, aspectos que se han traducido en resultados recurrentes en el tiempo y sobresalientes en la industria bancaria, los cuales derivan en una capacidad de pago sumamente fuerte para sus obligaciones. El liderazgo de Banco de Bogotá se refleja en su posición como la segunda entidad de mayor tamaño entre los bancos colombianos tanto por activos, como por utilidades, en los últimos años. Entre diciembre de 2011 y septiembre de 2014, la participación de mercado promedio anual en cartera fue de 13,8%, en depósitos de 14,9%, en utilidad neta 18,2% y por activos de 14,7%². De igual manera, para dicho periodo, la utilidad

neta del Calificado mostró una tasa de crecimiento promedio anual de 19% comparándose favorablemente frente al 10,9% evidenciado por el sector. Por otra parte, la relevancia de Banco de Bogotá para el Grupo Aval, a quien le aporta aproximadamente el 50% de sus ingresos por dividendos, se ha evidenciado en las continuas capitalizaciones para operar como herramienta de expansión regional, lo cual hace prever el apoyo del holding en caso de que el Banco lo requiera.³

ENTORNO ECONOMICO

Economía Internacional

Estados Unidos mejoró la revisión de su PIB para el 1T15, pasando desde un -0,7% de la observación anterior a alinearse con el consenso del mercado en -0,2%. Este dato confirma el hecho de que los aún bajos precios del petróleo continúan afectando negativamente la inversión en el sector de hidrocarburos, así como la fortaleza del dólar restringe la capacidad de este país de exportar su

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 5 de diciembre de 2014.

mercancía competitivamente. El resultado estuvo jalonado por mayores gastos en consumo personal y en vivienda. Por su parte, la revisión del consumo doméstico sorprendió al alza favorablemente, ubicándose en 2,1% t/t, desde el anterior 1,8% t/t y superando las expectativas de 1,9% t/t.

La tasa de desempleo disminuyó, pasando del 5,5% observado en mayo a 5,3% para junio. La creación de nuevos empleos de mayo se ubicó en 223 mil, equivalente a una caída de 57 mil con respecto al dato revisado a la baja de abril, donde se crearon 280 mil nuevos empleos. Cabe resaltar que la revisión del dato de mayo mostró una caída en la creación de empleo desde 280 mil hasta 254 mil.

En el comunicado de la última reunión de la Reserva Federal –FED- de junio, la Junta mantuvo su mandato de buscar un máximo empleo y una inflación estable. El Comité afirmó que para determinar cuánto tiempo más se deben mantener las tasas en sus mínimos se guiarán por el progreso alcanzado, con miras de lograr sus objetivos de

máximo empleo y una inflación de 2%. También esperan que la inflación se mantenga cercana a sus niveles mínimos en el corto plazo, pero que comience a subir hacia su meta de 2% en el mediano plazo, mientras el mercado laboral continúe mejorando y el ruido generado por la caída en los precios del petróleo y en las importaciones desaparezca.

También afirmaron que una vez decidan comenzar a remover su estímulo monetario, necesitarán un acercamiento balanceado y consistente con sus metas de largo plazo. Actualmente, consideran que, aún después de que el empleo y la inflación estén cerca de sus niveles deseados, las condiciones económicas podrían, durante algún tiempo, requerir que la tasa de interés se mantenga debajo de los niveles considerados como normales.

Los precios del petróleo tuvieron una leve caída durante junio, ubicándose en promedio en USD \$63,75/barril. Este dato es inferior en USD \$1,86/barril frente al de mayo de USD \$65,61/barril. Además, el precio de este commodity

continúa por debajo del precio promedio observado de todo 2014, USD \$99,45/barril.

La Unión Europea tuvo su atención concentrada durante junio en el desarrollo de las conversaciones entre Grecia y el Eurogrupo, dadas las amenazas de un impago del país heleno al FMI y sus otros acreedores. La situación se ha convertido en un duelo de posturas políticas encontradas, donde el primer ministro griego Tsipras no quiere ceder ante los pedidos realizados por la Troika, con miras a que Grecia pueda obtener ayuda para cumplir con sus obligaciones. Es importante resaltar que Grecia ya entró en moratoria con el pago de EUR1.500 millones que debía realizarle al FMI a finales de junio. Por otro lado, el programa de expansión cuantitativa desarrollado por el BCE alcanzó un total de compras de EUR 58.069mn en junio, mientras que en mayo habían totalizado EUR 63.100mn. De esta manera, se siguen viendo los resultados exitosos en el desarrollo de dicho programa, mientras la fuente de volatilidad se concentra en Grecia.

Economía Local

La tasa de desempleo total nacional en el trimestre móvil marzo – mayo fue de 9,1%, inferior a la observada un año atrás (9,2%). El total de personas ocupadas alcanzó los 21,9 millones, lo que equivale a 484 mil personas ocupadas más frente al año anterior. Los empleados particulares aumentaron anualmente en 4,6%, mientras que los empleados por cuenta propia crecieron un 2,3%. El desempleo continúa descendiendo, mostrando dinamismo en el mercado laboral y soportando el consumo doméstico.

La inflación de junio presentó una variación mensual de 0,10%, 0,01% por encima de la observada en junio de 2014 (0,09%). La inflación 12 meses se situó en 4,42%, superior a la del año anterior (2,79%) y por encima de la cota superior del rango meta de 4,0% establecido por el Banco de la República.

La inflación sin alimentos o básica se mantuvo en 3,72% en su medida anual. Por su parte, la de transables aumentó 10 puntos básicos, desde 3,74% a

4,17%. A su vez, la inflación de no transables aumentó desde 3,83% a 3,98%.

La tasa de cambio siguió subiendo durante junio, cerrando sobre USDCOP \$ 2.585,11, equivalente a una subida de COP \$ 51,32 frente al cierre de mayo (USDCOP \$ 2.533,79). Este movimiento representa una depreciación mensual de 2,03% del peso frente al dólar, equivalente a un movimiento año corrido de 8,05%.

El Banco de la República mantuvo nuevamente **la tasa de interés de política monetaria** estable en 4,50% en su reunión de junio. El Emisor tuvo en cuenta el proceso de ajuste que experimenta la economía colombiana y que espera continúe, dada la moderación del crecimiento del gasto interno, los efectos de la depreciación real del peso y la caída de ciertos precios internacionales. En adición a lo anterior, la Junta está a la expectativa de que, a futuro, la inversión se modere, a pesar del comportamiento aún dinámico de las obras civiles. Además, esperan que la devaluación del peso traiga consigo

efectos positivos sobre los sectores exportadores y que compiten con las importaciones. A su vez, la Junta afirma que La desaceleración de la inflación se explicó por el menor ritmo de aumento en los precios de los alimentos. La Junta reafirmó su compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta.

Otras tasas de interés de referencia tuvieron una tendencia más bajista durante junio: la DTF a 90 días retrocedió 12 puntos básicos para cerrar el mes en 4,28% E.A. La IBR terminó junio sobre 4,36%, subiendo levemente desde el 4,35% observado en mayo.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija continuó mostrando desvalorizaciones generalizadas en sus títulos durante junio, con un aumento intermensual de 45 puntos básicos en su empinamiento. Solo las referencias de la parte corta presentaron valorizaciones durante junio, con los oct/15 cayendo 5 puntos básicos y los jun/16 retrocediendo 12 puntos básicos. Por su parte, el título con vencimiento en 2024 cerró el mes en

7,22%, aumentando 33 puntos básicos en su rendimiento durante junio.

El índice COLCAP fue el segundo índice latinoamericano que más subió, ganando 1,89% m/m y cerrando el mes en 1.331,35 unidades. El índice estuvo jalonado principalmente por Preferencial Davivienda (6,45% m/m), Preferencial Bancolombia (7,72% m/m), Preferencial Grupo Sura (9,77% m/m) y Grupo Argos (4,55% m/m). En contraste, la acción que presentó la mayor caída fue Pacific Rubiales, retrocediendo -19,82% m/m y -34,90% a/c. Este comportamiento observado en Pacific Rubiales está explicado por la incertidumbre existente con respecto a que la empresa pueda ser adquirida en su totalidad por inversionistas extranjeros.

El comportamiento del COLCAP durante junio se vio influenciado por el entorno internacional, dado el comportamiento alcista de la tasa de cambio y de los bonos del tesoro de Estados Unidos, en conjunto con la incertidumbre anteriormente comentada en el frente europeo y en contraste con un precio del petróleo volátil y con sesgo a la baja, que

afecta a su vez el desempeño de los sectores de hidrocarburos y minería.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total de activos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$69,844,317.96 Millones.

PASIVO: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total de pasivos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$56,553,338.74 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total del patrimonio del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$13,290,979.22 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total de la utilidad del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$829,590.03 Millones.⁴

⁴ 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 marzo de 2015 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 y Subordinados.

FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Banco de Bogotá D.C.
- ✚ BRC Standard & Poor's

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>