



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2018 – 30/06/2018)

Emisión Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco de Bogotá S.A.

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.

Fuente: Prospecto de Información Bonos Ordinarios y/o Subordinados

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



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 día de 19 de octubre de 2017, el Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó las calificaciones 'AAA' de deuda de largo plazo y 'AA+' de 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 COP1.5 billones.³

Entorno Económico

La economía colombiana en el primer semestre de 2018 presentó importantes

signos de recuperación de la actividad económica, luego de un ajuste importante en 2017. Igualmente, el primer semestre estuvo marcado por el ciclo electoral, que generó ligera volatilidad y mantuvo la expectativa de cara a los resultados que fueron favorables para el mercado. En general, este semestre se caracterizó por reflejar un punto de inflexión en materia económica y política, entrando en una senda de mejora en las perspectivas de crecimiento y confianza, a pesar de las dificultades en materia fiscal y dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico en el mediano plazo. No obstante, aún se presentan importantes incógnitas sobre los impactos negativos en la economía colombiana que podría generar el contexto internacional, marcado por conflictos geopolíticos y cambios en la política monetaria de los países desarrollados.

Actividad Económica

El PIB en el primer trimestre de 2018 se ubicó en 2.2%, mostrando signos de recuperación frente a los resultados del año anterior, que se ubicaron en 1.6% para el cuarto trimestre de 2017 y 1.3% para el primer trimestre de 2017. En términos de contribución al PIB, en el primer trimestre del año los sectores que presentaron un mejor desempeño correspondieron a actividades financieras, administración pública y

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

³ Tomado del Informe de la calificadora de fecha 19 de octubre de 2017.

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



comercio al por mayor y al por menor con crecimientos de 6.1%, 5.9 y 3.9% respectivamente. Al revisar el PIB por el lado de la demanda, principalmente estuvo jalonado por el consumo final (crecimiento de 3.2% en el primer trimestre), explicado en mayor medida por el consumo final del gobierno (crecimiento de 6.7%), en tanto el de los hogares se ubicó en 2.5%.

De otra parte, los datos para el segundo trimestre de 2018 confirman la recuperación de la actividad económica. La confianza del consumidor continuó su senda de recuperación y en mayo registró el valor más alto desde julio de 2015. Igualmente, en el mes de mayo el comercio minorista presentó un crecimiento de 5.9%, en tanto la producción industrial del mismo mes se ubicó en 2.9%.

No obstante, aún existen riesgos sobre ciertos sectores de la economía y la consolidación del crecimiento económico en el mediano plazo. Por ejemplo, en el primer trimestre el sector de construcción presentó un crecimiento negativo de 8.2% y el sector de explotación de minas y canteras de -3.6%.

Inflación

La inflación continuó su proceso de ajuste a la meta del Banco de la República y en junio

cerró en 3.20% desde su nivel de 4.09% de cierre de 2017. En los primeros seis meses del año se realizó una importante corrección al rango meta. La inflación básica se ubicó en el mes de junio en 3.81%, situándose en el rango meta desde el mes de marzo. El mayor ajuste está explicado principalmente por la significativa caída del rubro bienes transables, que inició el año en 3.2% y en junio se ubicó en 1.8%. Por otra parte, la inflación de alimentos aún se mantiene en niveles bajos, presentado pocos repuntes.

La perspectiva es que la inflación presente estabilidad en el resto del año, cerrando el año en niveles de 3.1%. Los principales riesgos para una mayor inflación están dados por una posible devaluación o un rebote en la inflación de alimentos.

Política Monetaria

En los primeros seis meses del año la JDBR únicamente disminuyó la tasa de interés en el mes de abril en 25 puntos básicos, pasando del nivel inicial de año de 4.5% a 4.25%. De esta forma la Junta del Banco de la República (JDBR) en principio terminó el ciclo de reducción de la tasa de intervención y se prevé estabilidad para el segundo semestre. Los argumentos de las últimas decisiones por parte de la JDBR ponderan la

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



corrección de la inflación a la meta y la recuperación gradual de la economía.

Contexto Internacional

El primer semestre de 2018 la economía global estuvo marcado por el ajuste gradual de la política monetaria de Estados Unidos, conforme la economía ha mostrado importantes signos de solidez. Así, la Reserva Federal incrementó las tasas de interés ajustándose a la expectativa de los agentes del mercado. Por otra parte, se ha generado volatilidad ante la posibilidad de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, lo que afectaría el crecimiento global. Por otra parte, el precio del petróleo presentó un importante repunte al ubicarse en niveles superiores a 70 dólares por barril. Esto estuvo explicado por el acuerdo de los países productores y la menor producción de Estados Unidos.

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de activos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$82,028,444.38 millones de pesos.

Pasivo: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de pasivos del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$65,786,607.30 millones de pesos.

Patrimonio: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total del patrimonio del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$16,241,837.08 millones de pesos.

Utilidad: Al finalizar el primer semestre de 2018 el total de la utilidad del Banco de Bogotá S.A. asciende a \$1,063,892.96 millones de pesos.⁴

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por el Banco de Bogotá S.A., considera que las cifras financieras a corte Junio de 2018 demuestran solidez, y que la calificación de la emisión el respaldo necesario por parte del Emisor para continuar con el desarrollo y ejecución de su objeto social, y así dar cumplimiento a la obligación. 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.

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

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.



Fuentes

- Superintendencia Financiera de Colombia.
- Informe de Gestión del 2017 Banco de Bogotá.
- Banco de Bogotá
- 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>

La información contenida en el presente informe emitida por Itaú Asset Management Colombia S.A., es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.