

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS
(01/07/2015 – 31/12/2015)**

PROGRAMA DE BONOS POR \$1,5 BILLONES CITIBANK-COLOMBIA S.A.

DICIEMBRE DE 2015

CLASE DE TÍTULO:	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados
EMISOR:	Citibank-Colombia S.A.
MONTO DE LA EMISIÓN:	Cupo Global de Hasta COP \$1.500.000.000.000
VALOR NOMINAL:	\$10.000.000 de Pesos para las Series denominadas en Pesos y 100.000 UVR para la denominada en UVR.
NÚMERO DE SERIES:	Serie A y Serie AS: Bonos denominados en Pesos indexados al IPC. Serie B y Serie BS: Bonos denominados en Pesos indexados a la DTF. Serie C y Serie CS: Bonos denominados en Pesos indexados al IBR. Serie D y Serie DS: Bonos denominados en UVR y con tasa fija. Serie E y Serie ES: Bonos denominados en Pesos y con tasa fija
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:	Equivalente al valor de un (1) Bono.
PLAZO DE VENCIMIENTO:	Bonos Ordinarios: Entre uno (1) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión. Bonos Subordinados: Entre cinco (5) y veinte (20) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:	Deceval S.A.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	Única al vencimiento.
TASA MAXIMA DE INTERESES	Los Bonos Serie A devengarán un interés variable en Pesos ligado al IPC. Los Bonos Serie B devengarán un interés variable en Pesos ligado a la DTF. Los Bonos Serie C devengarán un interés variable en Pesos ligado a la IBR. Los Bonos Serie D ofrecerán un interés fijo en UVR pagadero en moneda legal colombiana. Los Bonos Serie E devengarán un interés fijo en Pesos.
REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS	Helm Fiduciaria S.A.
CALIFICACIÓN:	Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación: Calificación de las emisiones de Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa con cupo global hasta por \$1.5 billones afirmada en 'AAA(col)'; - Calificación de las emisiones de Bonos Subordinados que hacen parte del Programa con cupo global hasta por \$1.5 billones afirmada en 'AAA(col)'.

ENTIDAD EMISORA

El Emisor se denomina Citibank-Colombia S.A. El Banco Internacional de Colombia se constituyó mediante Escritura Pública No. 1953 del 31 de diciembre de 1976 otorgada en la Notaría 12 del Círculo de Bogotá D.C. La escritura de constitución ha sido reformada en varias oportunidades. En la reforma 2809 del 11 de octubre de 1991 el Banco Internacional de Colombia cambió su nombre por el de Citibank-Colombia S.A. Citibank-Colombia cuenta con licencia vigente concedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y no ha ocurrido ningún evento que afecte el desarrollo de sus operaciones autorizadas.¹

¹Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: El día 11 de abril de 2016, Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Citibank Colombia S.A. (Citibank). La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Estable.

Así mismo la calificación de las emisiones de Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa con cupo global hasta por COP1,5 billones afirmada en 'AAA(col)'; y la Calificación de las emisiones de Bonos Subordinados que hacen parte del Programa con cupo global hasta por COP1,5 billones afirmada en 'AAA(col)'.²

FACTORES CLAVES DE LAS CALIFICACIONES

La calificación del Citibank está sustentada en el soporte patrimonial y operativo que recibe por parte de Citigroup, (calificado internacionalmente por Fitch en 'A'). En opinión de Fitch, la operación en Colombia es considerada estratégica dentro de la dinámica

internacional del negocio. Adicional al respaldo patrimonial, Citibank se beneficia de las sinergias tecnológicas, control de riesgos y mejores prácticas del grupo financiero.

Luego del anuncio realizado por Citigroup Inc. el pasado viernes 19 de febrero de 2016, acerca de la venta de las operaciones minoristas en Colombia, Citigroup mantendrá en el país la licencia bancaria para el negocio corporativo y de banca de inversión, y concentrará esfuerzos en la atención de clientes institucionales. La calificadora considera que Citigroup cuenta con la capacidad de apoyar financieramente a su subsidiaria y su disposición para hacerlo permanecerá sin cambio mientras esta sea de su propiedad, mantenga integración alta y marca comercial compartida con su casa matriz.

La gestión de riesgos muestra un grado de integración alto con todas las operaciones bancarias de Citigroup en la región. En opinión de Fitch, la gestión de riesgos actual de Citibank es conservadora y sus exposiciones

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 11 de abril de 2016.

principales son controladas por lineamientos a nivel global.

Los mejores resultados en materia de tesorería, una política de control del gasto, la estrategia de incrementar los pasivos de menor costo y el desempeño mejor de la cartera, contribuyó a los resultados operacionales mejores de la entidad. Fitch esperaba que la rentabilidad durante 2016 se mantenga dentro del promedio histórico, mientras que a mediano plazo dependerá de la dinámica del segmento corporativo, el aprovechamiento de sus ventajas competitivas en tesorería y del balance entre ingresos por comisiones y por margen financiero.

Durante 2015, el cambio en el segmento de los clientes de consumo, la participación mayor de la cartera comercial y los ajustes a las políticas de riesgo crediticio realizadas a partir de 2012 permitieron que la calidad crediticia mejorara. El índice de morosidad (2,6%) resultó mejor al promedio del mercado, con un indicador de castigos menor y mantuvo un nivel de reservas amplio, que cubrieron 1,7 veces (x) la cartera morosa.

La adquisición de recursos a nivel local se constituye en la fuente principal de fondeo para el banco. A diciembre de 2015, los depósitos del público representaron 95% del total de pasivos. Además, su liquidez se considera adecuada, tomando en cuenta que los depósitos de los clientes son siempre superiores a los créditos y que 100% de los activos líquidos corresponde a inversiones negociables de realización ágil.

Casi todo el capital de Citibank está compuesto por patrimonio básico (Tier 1) y se considera como suficiente para el crecimiento esperado en los próximos años. La entidad tiene definido como política mantener un nivel de solvencia fuerte frente a la industria y no tener un capital excedentario para la dinámica del negocio, por lo que los excedentes son pagados con dividendos. A diciembre de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch representaba 15,5%, nivel que lo ubica como uno de los bancos mejor capitalizados entre sus pares.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cambios en las calificaciones de riesgo de Citibank provendrían de una variación en la capacidad y/o en la disponibilidad para proveerle soporte, en caso que fuese requerido, por parte de su accionista de última instancia: Citibank N.A.³

ENTORNO ECONOMICO

La economía colombiana creció 3,17% anual en el tercer trimestre de 2015, frente a 4,19% anual en el mismo periodo de 2014, confirmando la moderación del crecimiento económico. Lo anterior contrasta con un entorno aún más pesimista entre los demás países de la región, donde algunos como Brasil y Venezuela se encuentran en recesión. Se destaca la moderación del sector de construcción, así como del sector de minas e hidrocarburos, que continúa en terreno negativo. En contraste, los sectores de comercio y el agro presentaron variaciones positivas alcistas superiores a las observadas el

año anterior. Para 2016 esperamos que la economía colombiana crezca alrededor de un 2,90% en su medida anual.

La inflación de diciembre se ubicó en 6,77% anual, al alza frente a la de noviembre (6,39%), y bastante por encima de la observada un año atrás (3,66%). Este dato se encuentra bastante por encima del rango meta (4,00%) del Banco de la República, explicado en mayor medida por la inflación de los alimentos, la cual se ve afectada por fenómenos climáticos y de oferta interna, y la inflación de transables, a través del canal de transmisión de la tasa de cambio. Esperamos para 2016 que la inflación se mantenga por encima de la cota superior del Banco de la República, cerrando alrededor de 4,49% con sesgo al alza.

La tasa de desempleo en el trimestre móvil septiembre – noviembre se ubicó en 8,1%, levemente por encima de la observada el año anterior de 8,0%. La tasa de ocupación, a pesar de no

³ Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 11 de abril de 2016.

presentar variación con respecto al trimestre anterior, mantiene su tendencia alcista, soportada por la contribución dinámica de sectores como comercio y agricultura, que continúan presentando tendencias favorables.

El Banco de la República aumentó en 25 puntos básicos hasta 5,75% la tasa de interés de política por cuarto mes consecutivo. Otras tasas de referencia tuvieron una tendencia alcista durante el semestre: la DTF a 90 días aumentó 94 puntos básicos, cerrando diciembre en 5,22% E.A. La IBR terminó el año sobre 5,55%, con un aumento de 119 puntos básicos entre junio y diciembre.

La curva de rendimientos de los TES tasa fija presentó un alto nivel de empinamiento medido por los nodos jun/16 – jul/24 de 224 puntos básicos a cierre de 2015; sin embargo durante el segundo semestre del año el comportamiento fue de aplanamiento en la parte media de la curva. Todas las referencias presentaron desvalorizaciones durante el semestre, donde los títulos que más se vieron afectados fueron los noviembreros 2018.

La referencia julio 2024 cerró el año operando alrededor de 8,25%. El mercado continúa expectante a próximos anuncios oficiales por parte del Gobierno sobre una esperada Reforma Tributaria, que asegure la financiación de los crecientes déficits a los que se enfrenta la Nación, ante un entorno macroeconómico cada vez más retador.

El dólar a nivel local presentó en lo corrido de 2015 un aumento de 31,64%. La TRM operó en promedio sobre 2.741,56 pesos por dólar durante el año, que se compara al alza con el promedio de 2014 (2.000 pesos por dólar). Lo anterior responde a expectativas de mayores tasas de interés en EE. UU. así como a menores precios del petróleo, y por ende un ensanchamiento de los déficits comercial y en cuenta corriente de Colombia.

El índice COLCAP de la Bolsa de Colombia acumuló durante 2015 una caída de -19,49%, altamente influenciado por la caída de las compañías minero-petroleras, así como por ciertos eventos fundamentales fuertemente castigados por el mercado.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de activos del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$10,632,833.57 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de pasivos del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$9,070,017.08 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total del patrimonio del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$1,562,816.49 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2015 el total de la utilidad del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$238,262.84 Millones de Pesos.⁴




CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios y Subordinados emitidos por Citibank-Colombia S.A., considera que las cifras presentadas a corte diciembre 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/o Subordinados.

⁴ Tomado de la pagina web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Citibank – Colombia S.A.
-  Fitch Ratings

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/>
-  <https://www.citibank.com.co/>