

## INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE TITULOS (01/01/2015 – 30/06/2015)

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

JUNIO DE 2015

<b>CLASE DE TÍTULO:</b>	Bonos Ordinarios y/o Bonos Subordinados
<b>EMISOR:</b>	Citibank-Colombia S.A.
<b>MONTO DE LA EMISIÓN:</b>	Cupo Global de Hasta COP \$1.500.000.000.000
<b>VALOR NOMINAL:</b>	\$10.000.000 de Pesos para las Series denominadas en Pesos y 100.000 UVR para la denominada en UVR.
<b>NÚMERO DE SERIES:</b>	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
<b>VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN:</b>	Equivalente al valor de un (1) Bono.
<b>PLAZO DE VENCIMIENTO:</b>	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.
<b>ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN:</b>	Deceval S.A.
<b>AMORTIZACIÓN DE CAPITAL</b>	Única al vencimiento.
<b>TASA MAXIMA DE INTERESES</b>	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.
<b>REPRESENTANTE LEGAL DE TENEDORES DE BONOS</b>	Helm Fiduciaria S.A.
<b>CALIFICACIÓN:</b>	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.<sup>1</sup>

## DATOS RELEVANTES

**CALIFICACIÓN:** El día 9 de Abril de 2015, 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.

<sup>1</sup>Tomado del Prospecto de Emisión y Colocación.

El detalle de las acciones de calificación se relaciona a continuación:

- ✚ Calificación Nacional de Largo Plazo afirmada en 'AAA(col)';  
Perspectiva Estable
- ✚ Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F1+(col)';
- ✚ **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)'**

## 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 Ratings en 'A'). La operación del banco en Colombia forma parte de la estrategia global del Citi. En opinión de

Fitch, la misma es considerada estratégicamente importante 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.

La gestión de riesgos muestra un alto grado de integración con todas las operaciones bancarias de Citigroup en la región. En opinión de Fitch, la actual gestión de riesgos de Citibank es conservadora y sus principales exposiciones 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 mejor desempeño de la cartera, contribuyó a los mejores resultados operacionales de la entidad. Fitch esperaría que la rentabilidad de la entidad retome al promedio histórico, en la medida que el crecimiento de la cartera y los ajustes realizados en ésta reflejen una menor presión en las utilidades; además que se mantenga la eficiencia.

Durante 2014, el cambio en el segmento de los clientes de consumo, la mayor participación de la cartera comercial y los ajustes a las políticas de riesgo crediticio realizadas a partir de 2012 permitieron mejorar la calidad de crediticia. El índice de morosidad (2,9%) se ubicó dentro del promedio del mercado, con un menor nivel de castigos y mantuvo un nivel amplio de reservas, que cubren 1.6x la cartera morosa. La entidad espera un deterior marginal para 2015 en consumo pero muy ligado a su apetito de riesgo.

La adquisición de recursos a nivel local se constituye en la principal fuente de fondeo para el banco. A diciembre de 2014, los depósitos del público representaron 88% del total de pasivos. Por su parte, su liquidez se considera adecuada, tomando en cuenta que los depósitos de los clientes son siempre superiores a los créditos y que el 100% de los activos líquidos corresponden a inversiones negociables de ágil realización.

Casi todo el capital de Citibank está compuesto por patrimonio básico (Tier 1) y es considerado 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 a la vez de no tener un capital ocioso, por lo que los excedentes son pagados vía dividendos. A diciembre de 2014, el indicador de Capital Base según Fitch representaba 16,4%; nivel que lo ubica en la parte alta de los bancos mejor capitalizados entre sus pares.<sup>2</sup>

## 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 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

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 9 de abril de 2015.

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 semestre de 2015 el total de activos del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$10,019,267 Millones de Pesos.

**PASIVO:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de pasivos del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$8,399,246 Millones de Pesos.

**PATRIMONIO:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total del patrimonio del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$1,620,021 Millones de Pesos.

**UTILIDAD:** Al finalizar el primer semestre de 2015 el total de la utilidad del Citibank-Colombia S.A. asciende a \$140,888 Millones de Pesos.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Tomado de la pagina web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## 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 junio 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.

## 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/>