



Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2019 – 31/12/2019)

Emisión Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Colpatría

Diciembre de 2019

Emisor	Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría		
Títulos	Bonos Ordinarios y/o Subordinados		
Cupo Global de Programa	Hasta \$1,6 billones		
Mercado	Mercado Primario		
Plazo	Hasta Diez (10) años		
Series	Bonos Ordinarios: Serie A (DTF), Serie B (IPC), Serie C (IBR), Serie D (UVR) y Serie E (Tasa Fija)		
	Bonos Subordinados: Serie FS (IPC) y Serie GS (DTF)		
Monto Total Colocado	\$780.000 millones. Saldo de \$618.525 millones (May/2013).		
Serie Colocada	A	B	FS
Plazo	3 años	5 años	10 años
Tasa	DTF + 2,05%	IPC + 5,10%	IPC + 5,20%, 5,25% y 4,64%
Monto Colocado	\$49,489 millones	\$38,525 millones	\$580,000 millones
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)		
Pago de intereses	Mensual, Trimestral o Semestral de acuerdo a la Serie		
Ley de Circulación	Títulos a la orden		
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – Deceval S.A.		
Representante Legal de Tenedores de Bonos	Helm Trust S.A.		

Mediante Adenda N° 3 al Prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Scotiabank Colpatría S.A., se incluyeron los Bonos Basilea III correspondientes a las series HS, IS y JS

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.



Entidad Emisora

The Bank of Nova Scotia (“Scotiabank”) se estableció inicialmente en Colombia en el año 2010 como Scotiabank Colombia S.A., establecimiento bancario a través del cual se ofrecía a los clientes locales una amplia gama de servicios de Banca Corporativa e Inversiones, Mercado de Capitales y servicios de Cuentas de Gestión de Saldos de Inversión e Intercambio Comercial.

En el año 2012, Scotiabank adquirió una participación mayoritaria del Banco Colpatria†, el sexto grupo financiero más importante del país‡, con una red a escala nacional de más de 178 oficinas y más de 316 Cajeros Automáticos. Con 4.900 empleados y presencia en 35 ciudades, Colpatria presta sus servicios a más de 1.000 clientes de la cúpula comercial y corporativa, así como a otros 2.600.000 clientes en Colombia.

Con el fin de construir una presencia bancaria más fuerte en el país, en junio de 2013, Scotiabank Colombia S.A. se fusionó con el Banco Colpatria, integrando así su idoneidad a una entidad con sólidos recursos propios y excelentes productos y servicios.

También, a través de Banco Colpatria†, Scotiabank promociona y publicita productos y servicios financieros innovadores, experticia industrial de vanguardia e inteligencia de mercado a las empresas locales y a las internacionales que operan en Colombia. Con el respaldo de Scotiabank, que cuenta con un equipo de especialistas ubicados en los mercados internacionales claves, a lo largo y ancho de América Latina se ofrecen, a través del Banco Colpatria, soluciones financieras acordes a las necesidades y alcance global.¹

Datos Relevantes

Calificación: El 31 de enero de 2020, el Comité Técnico de Calificación Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación AAA (Triple A) a las series A, B, C, D y E de Bonos Ordinarios, calificación Doble A Más (AA+) a las series FS y GS de Bonos Subordinados, y asignar la calificación AA (Doble A) a las series HS, IS y JS de Bonos Basilea III, correspondientes al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Scotiabank Colpatria S.A. por \$1.6 billones²

1. <https://www.scotiabankcolpatria.com/corporativo/quienes-somos/acerca-de/historia-en-colombia>

2 Tomado del Informe de la calificadora de fecha 31 de enero de 2020

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.



Entorno Económico

Informe Económico – Segundo Semestre 2019

Contexto Económico

Ante la aversión al riesgo derivada de la guerra comercial entre China y US en 2S19 (temor que en diciembre se diluyó) la FED redujo su tasa por primera vez desde 2008 en -75pb durante 2S19. En contravía con los temores de recesión global, Colombia se mantuvo resiliente y creció 3.3% en 3Q19, el máximo nivel desde 2014 impulsada por la demanda interna. La inflación subió hacia 3.80% por choques temporales, pero cerró por segundo año consecutivo dentro del rango meta del Emisor. Así, en medio de una política monetaria externa más laxa, el BR completó 20 meses sin cambios en la tasa de intervención (4.25%). No obstante, la incertidumbre sobre la persistencia de la devaluación y la volatilidad de la moneda (\$256) se acentuaron por cuenta de un elevado déficit de cuenta corriente (4.9% del PIB, el máximo nivel desde 2016) y las protestas sociales que resaltaron los desafíos fiscales y el bajo capital político del Gobierno. Precisamente, la declaración de inexequibilidad de la ley de financiamiento (LF) revirtió parte de las ganancias durante 1S19. En medio de este contexto en 2S19 se

registró un record histórico de salida de IEP USD2705 M que llevó al peso colombiano y a la referencia de TES del 28 a máximos de 3,547 y 6.32%. Aunque con la disolución de las protestas detonada en parte por el deterioro del desempleo a niveles no vistos desde 2010 (10.8%) y la aprobación de la LF con medidas sociales financiadas en principio con los dividendos extraordinarios de Ecopetrol (COP3.5 bn), la moneda retornó a \$3,297. Si bien las metas de déficit fiscal en 2019 y 2020 son factibles, las calificadoras de Riesgo Fitch Ratings resaltó la baja probabilidad de una reducción del endeudamiento y señaló posibles ajustes en calificación hacia 2S20 (actualmente en BBB con perspectiva negativa).

Situación Financiera

Activo: Al finalizar el Segundo semestre de 2019 el total de activos del Banco Scotiabank Colpatria S.A. asciende a \$35.569.931 Millones de Pesos.

Pasivo: Al finalizar el Primer semestre de 2019 el total de pasivos del Banco Scotiabank Colpatria S.A. asciende a \$31.792.231 Millones de Pesos.

Patrimonio: Al finalizar el Primer semestre de 2019 el total del patrimonio del Banco

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.



Scotiabank Colpatría S.A. asciende a \$3.777.700 Millones de Pesos.

Utilidad: Al finalizar el segundo semestre de 2018 el total de la utilidad del Banco Scotiabank Colpatría S.A. asciende a \$235.943 Millones de Pesos.³

Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios y Subordinados emitidos por el Banco Scotiabank Colpatría S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Diciembre de 2019 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.
- Value and Risk Rating S.A.

- Banco Scotiabank Colpatría S.A.

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- <https://www.scotiabankcolpatria.com/>
- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://vriskr.com/>

³ Tomado de los Estados Financieros publicados por el Emisor.

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.