

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE
TENEDORES DE BONOS (01/07/2013 – 31/12/2013)**

**PRIMERA EMISIÓN BONOS SUBORDINADOS
BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA COLPATRIA S.A.**

DICIEMBRE DE 2013

Emisor	Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría
Títulos	Bonos Subordinados
Monto de la Inversión	\$80,000 millones
Mercado	Mercado Primario
Plazo	Diez (10) años
Serie	Única
Rendimiento	IPC + 5,60%
Fecha de Colocación	18 de Mayo de 2005
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)
Pago de intereses	Semestre Vencido
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.
Garantía	El Banco de Bogotá garantiza el 32,86% del valor del capital no pagado de los bonos

ENTIDAD EMISORA

Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. Es una sociedad de naturaleza privada que fue constituida el 7 de 1972. Tiene su domicilio principal en

Bogotá D.C. El Banco Colpatría cuenta con el respaldo de su principal accionista, el Scotiabank, el cual adquirió el 51% de la Entidad Mercantil Colpatría, operación que se suma al acuerdo de

siete (7) años que inició en el mes de enero de 2012 y en la que se contempla una opción put para la compra del 49% restante, constituyéndose de esta manera la nueva controlante. Este proceso le ha permitido al Banco Colpatria ampliar su portafolio de productos y servicios ofrecidos a través de sus diferentes bancas especializadas, que junto a las sinergias desarrolladas, le permitirán fortalecer en mayor medida sus procesos misionales acorde con las mejores prácticas y estándares internacionales. Adicionalmente, se resalta el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, la definición de roles, reportes duales y la presencia activa del BNS en la operatividad diaria del negocio. Es de anotar que Scotiabank cuenta con presencia en más de 55 países en el mundo, donde sus clientes son atendidos a través de una completa gama de productos y servicios en banca personal, corporativa, comercial y de inversión, traduciéndose en una importante transferencia de know how. Value and Risk espera que estos aspectos le permitan al Banco lograr una mayor profundización de sus clientes y del mercado, favoreciendo así su

proceso de consolidación y reconocimiento como una de las entidades líderes del sector.

A finales de octubre del 2011, Colpatria, holding del grupo, anuncia el nuevo socio del Banco: se firma una alianza estratégica de largo plazo con el multinacional Scotiabank, una de las principales instituciones financieras de Norteamérica y el banco más internacional de Canadá. Con más de 70,000 empleados, Scotiabank Group y sus empresas afiliadas atienden a unos 18,6 millones de clientes en más de 50 países de todo el mundo. Scotiabank ofrece una amplia gama de productos y servicios de banca personal, comercial, corporativa y de inversión. Tiene activos superiores a \$ 567.000 millones (al 31 de julio de 2011).¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACION:

A corte 31 de diciembre de 2013, la calificación emitida el pasado 22 de agosto de 2013 por Value and Risk

¹ <https://www.colpatria.com/personas-nuestraorg.aspx#resena>

Rating S.A. SCV continua aun vigente para el periodo objeto del presente informe. Por lo anterior para efectos prácticos nos permitimos relacionar nuevamente la información suministrada por la calificadora la cual expresa lo siguiente:

“...decidió mantener la calificación Triple A (AAA) a la Primera emisión vigente de Bonos Subordinados del Banco Colpatría Multibanca Colpatría por \$80.000 millones. La calificación Triple A (AAA) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. La calificación es la mejor y la más alta en grado de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía.

La calificación otorgada a la Primera Emisión de Bonos Subordinados se fundamenta en la calificación Triple A (AAA) para la Deuda de Largo Plazo, asignada al Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A, por parte del Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., el día 22 de Agosto de

2013, la cual se encuentra vigente actualmente. La información del reporte de calificación vigente se encuentra disponible en la página web de la calificadora, www.vriskr.com.

Si bien es cierto que ante una eventual liquidación del emisor el pago a los tenedores de deuda subordinada estaría sujeta a la cancelación previa del pasivo externo y de otras obligaciones no subordinadas, razón por la cual los inversionistas en dichos títulos se encontrarían en condiciones inferiores con respecto a otros acreedores del Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A., el hecho de contar con una garantía del 32.86% del valor del capital no pagado de los bonos (es decir hasta \$26.288 millones) por parte del Banco de Bogotá, mejora el perfil de riesgo de los bonos de la presente emisión. En este sentido, en opinión de Value and Risk Rating, pese a que, una garantía parcial no reduce la probabilidad de Default (la cual en este caso tiende a cero dada la calidad crediticia tanto del emisor como del garante), sí permite reducir la severidad de la pérdida ante la supuesta ocurrencia de un evento de

incumplimiento, dado el incremento en la tasa de recuperación, que depende de la naturaleza de la garantía y su riesgo legal, el cual en opinión de la Calificadora, se encuentra adecuadamente mitigada.

Es fundamental mencionar que Value and Risk Rating S.A., se acoge tanto a la normatividad local como a los principios internacionales establecidos en Basilea, según los cuales los Bonos Subordinados pueden formar parte del patrimonio técnico del Banco, teniendo en cuenta que su misma condición y características los constituyen en un importe que se subordina al pago del pasivo externo. Sin embargo, dicha deuda subordinada no es computada al 100% durante los 5 años anteriores a su maduración, con lo cual se minimiza el hecho que implica su vencimiento fijo así como su incapacidad de absorber pérdidas, excepto en una liquidación.

Cabe mencionar que el prospecto de emisión y colocación no contempla el establecimiento de cláusulas aceleratorias o de prepago que puedan reducir el plazo de maduración de los

bonos subordinados a menos de cinco (5) años, con lo cual el valor de mercado de los bonos subordinados emitidos podrán computar dentro del patrimonio adicional del Banco Colpatria, hasta un monto que no supere el 50% del patrimonio básico, acorde con establecido en el Decreto 4648 de 2006.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: El PIB del tercer trimestre de 2013 presentó un crecimiento del 5.1%, dato muy superior al esperado por los analistas, siendo uno de los resultados más altos registrados históricamente. La economía Colombiana a corte del tercer trimestre de 2013 creció el 3.9%, comparado con el mismo periodo del año 2012.

Desempleo: Durante lo corrido del 2.013, la cifra de desempleo continúa su tendencia bajista, al alcanzar en el mes de octubre un 7,8%, la cifra más baja desde el año 2.001. Esta cifra confirma

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 22 de agosto de 2013.

que la situación del mercado laboral es favorable, dado que no sólo la tasa de desempleo viene en descenso, sino que el empleo creado también viene con un comportamiento ascendente.

Inflación: A Noviembre de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 1,76%, cifra bastante baja, que incluso se encuentra por debajo del rango meta del Banco de la República y de las expectativas de los analistas del mercado. Sin embargo se espera que las inflaciones venideras sean moderadamente al alza, para ubicar la inflación en el año 2014 por niveles cercanos al 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República ha mantenido, desde marzo de 2013, la tasa interés de intervención en el 3.25%. Sustentan sus decisiones los buenos resultados obtenidos en los indicadores locales, tales como el comportamiento económico y la inflación, así como el comportamiento de la economía mundial.

Por su parte la DTF se ubica a corte de Diciembre 2013 en el 4.07% E.A. y el

IBR de un mes en el 3.198% E.A, indicadores que en el último semestre han presentado un comportamiento estable, pero que frente al inicio del año, han presentado un comportamiento bajista, en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República.

Deuda Pública: Las buenas cifras de la economía estadounidense, sobre todo en los últimos meses de 2013, han generado cambios en las expectativas y en el comportamiento de la política monetaria de Estados Unidos. Desde el pronunciamiento por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre el comienzo de un proceso de desmonte en la liquidez otorgada para la recompra de Bonos del Tesoro Americano y Bonos Hipotecarios, hecho que se hizo real en diciembre de 2013, se ha generando un aumento en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos y por ende en las tasas de la deuda pública y privada colombiana. Las tasas de los TES presentaron en el año altas volatilidades, afectando los resultados y rentabilidad de los inversionistas. Los TES con vencimiento en el año 2.024 comenzaron

el año por niveles de 5.659%, alcanzando niveles cercanos al 4.81% en abril, para luego subir a niveles del 7.20% hacia mediados de año y finalmente concluir el 2013 por niveles cercanos al 6.65%, lo que representa un incremento neto de 100 pbs aproximados durante el año.

Mercado Cambiario: La tasa de cambio presentó un comportamiento devaluacionista en el año 2013 del 8.97% al cerrar el año en \$1.926,83 por dólar. Dicho comportamiento es acorde al comportamiento de otras monedas latinoamericanas y obedece principalmente a las expectativas y al cambio en la política monetaria de Estados Unidos.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 11.23% durante el mismo periodo. La mayor parte de la depreciación se presentó en los meses de Mayo y Junio, en línea con el desempeño de otras bolsas de países emergentes, luego de que la Reserva

Federal de Estados Unidos planteara el comienzo de la normalización monetaria hacia finales de 2013.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de activos del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$ 16,349,484.06 Millones de Pesos.

PASIVO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de pasivos del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$ 14,935,241.82 Millones de Pesos.

PATRIMONIO

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total del patrimonio del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$1,414,242.24 Millones de Pesos.

UTILIDAD

Al finalizar el segundo semestre de 2013 el total de la utilidad del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$ 224,598.59 Millones de Pesos.³

³ Tomado de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Subordinados emitidos por el Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A., considera que las cifras presentadas con corte a diciembre de 2013 y la evolución de sus resultados semestrales, demuestran la solidez y respaldo necesario por parte del Emisor para cumplir con sus obligaciones.

En la actualidad no prevemos ningún factor que comprometa de manera significativa la solvencia para cumplir con las obligaciones adquiridas en la emisión de los Bonos.

FUENTES

-  Superintendencia Financiera de Colombia.
-  Value and Risk Rating S.A.
-  Banco Colpatria S.A.

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://vriskr.com/>

<https://www.colpatria.com/>

<https://www.colpatria.com/personas-nuestraorg.aspx#resena>