



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/07/2018 – 31/12/2018)

### Emisión Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Colpatría

Diciembre de 2018

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.		

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

Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria 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 Colpatria cuenta con el respaldo de su principal accionista, el Scotiabank, el cual adquirió el 51% de la Entidad Mercantil Colpatria, 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).<sup>1</sup>

## Datos Relevantes

**Calificación:** El 17 de agosto de 2018, el Comité Técnico de Calificación Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación AAA

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

*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.*



(Triple A) a las series A, B, C, D y E de Bonos Ordinarios, y calificación Doble A Más (AA+) a las series FS y GS de Bonos Subordinados, correspondientes al Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados Banco Colpatría Multibanca Colpatría que se emitirán con cargo a un Cupo Global de hasta \$1.6 billones<sup>2</sup>

### Entorno Económico

#### Informe Económico – Segundo Semestre 2018:

##### Contexto Económico

El segundo semestre de 2018 estuvo marcado por importantes factores de riesgo para la economía colombiana, tanto internacionales como domésticos. A nivel local, luego del optimismo generado tras los resultados electorales, inició la discusión de una nueva reforma tributaria (Ley de Financiamiento) con la finalidad de aumentar el recaudo en por lo menos \$14 billones. Inicialmente el proyecto contemplaba la ampliación del IVA a varios productos de la canasta básica pero una fuerte oposición del Congreso y de la opinión pública obligó el retiro de la iniciativa y buscar otras alternativas. El proyecto aprobado finalmente por el Congreso no incluyó afectaciones en el

IVA a la canasta familiar y se espera que el aumento en el recaudo sea cercano a \$7.8 billones, lo que implicaría una reducción del gasto público para no afectar el déficit requerido por la regla fiscal e incertidumbre en el cumplimiento de las metas fiscales en los próximos años.

En el entorno internacional, los aumentos de la tasa de interés por parte de la FED, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y los problemas en Europa generaron fuertes volatilidades en los activos de los países emergentes. Sumado a lo anterior, el precio del petróleo presentó una corrección del 30% debido a las perspectivas de un mayor desbalance entre oferta y demanda, lo anterior afectó la tasa de cambio con una devaluación del 7%.

En los fundamentales macro, la economía colombiana cerrará el 2018 con una recuperación del crecimiento (2.6% en 2018 contra 1.8% en 2017), mientras la inflación cerró en niveles de 3.18% ubicándose dentro del rango meta del Banco de la República luego de tres años de incumplimiento. La Junta del Banco de la República se caracterizó por una fuerte estabilidad en sus reuniones de política monetaria, con lo cual en el segundo semestre la tasa de intervención cerró en 4.25%.

<sup>2</sup> Tomado del Informe de la calificadora de fecha 17 de agosto de 2018.

*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.*



## Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el Segundo semestre de 2018 el total de activos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$32.717.008 Millones de Pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el segundo semestre de 2018 el total de pasivos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$29.245.942 Millones de Pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el segundo semestre de 2018 el total del patrimonio del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$3.471.066 Millones de Pesos.

**Utilidad:** Al finalizar el segundo semestre de 2018 el total de la utilidad del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$144.195 Millones de Pesos.<sup>3</sup>

## Conclusiones

Itaú Asset Management Colombia S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos Ordinarios y Subordinados emitidos por el Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Diciembre de 2018 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 Colpatria S.A.

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

- <https://www.colpatria.com/personas-nuestraorg.aspx#resena>
- <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- <http://vriskr.com/>
- <https://www.colpatria.com/>

<sup>3</sup> Tomado de la página web del 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.*