

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/01/2014 – 30/06/2014)**

**PROGRAMA DE EMISION Y COLOCACION DE BONOS
ORDINARIOS Y/O SUBORDINADOS BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA
COLPATRIA EMISION 2010**

JUNIO DE 2014

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.		

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 Colpatría 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, traducándose 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, Colpatría, 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: El día 22 de agosto de 2014, la calificadora de riesgo Value & Risk Pating SCV en su revisión anual de la calificación del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Subordinados año 2009 del Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A., de hasta \$1.6 billones, decidió mantener las siguientes calificaciones:

- Calificación AAA (Triple A) a las series de los Bonos Ordinarios del programa de emisión.
- Calificación AA+ (Doble A) a las series de Bonos Subordinados del programa de emisión.

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. Del mismo modo, la categoría Doble A Más (AA+) corresponde a emisiones con una capacidad muy alta para pagar intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras emisiones calificadas con la categoría más alta.²

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,68% en 2013, corregido al alza desde 4,26% según el DANE. Durante el primer trimestre de 2014 el crecimiento del PIB fue de 6,41%, que también se compara al alza con el primero de 2013 (2,95%). Se estima que la economía crecería éste año por encima de lo que se considera como su nivel potencial de largo plazo, más o menos un 4,80%.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total

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

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

nacional en el trimestre marzo – mayo se ubicó en 9,20%, a la baja frente al 9,90% observado en igual periodo de 2013. Construcción, intermediación financiera y servicios fueron las ramas que más jalonaron el empleo.

Inflación: La inflación total anual se situó en 2,93% en mayo, con tendencia ascendente en lo corrido de 2014 y al alza frente a mayo de 2013 (2,00%). Se espera que para fin de año la inflación total supere el 3,00%, meta central del Banco de la República, probablemente impactado por el fenómeno climático de El Niño.

Tasas de Interés: El Banco de la República inició en abril un nuevo ciclo al alza en la tasa de interés de política monetaria. Desde el 3,25%, donde se mantuvo la tasa Repo durante un año, se acumulan 75 pbs de incremento, al 4,00%. Se espera que los incrementos se prolonguen este año hacia un 5,00%. Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó junio sobre 3,89%, desde 3,13% en diciembre. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó en junio sobre 4,01%,

prácticamente estable durante el primer semestre (4,07% en diciembre). La expectativa es que ésta tienda a ajustarse, con una tendencia moderada al alza. La IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: con un inicio de año al alza, la renta fija colombiana se vio afectada por cuenta de un fenómeno internacional de fuerte castigo a los activos emergentes, a razón de la menor cantidad de liquidez que la FED irrigaría en adelante. A ello se sumaron algunos eventos particulares en algunos países emergentes, producto de sus debilidades macro estructurales, como alta dependencia de la financiación externa de corto plazo, en cuya lista sin embargo no está Colombia incluida. En marzo la noticia de una mayor participación de activos soberanos colombianos en los índices de renta fija de JP Morgan hundieron las tasas de interés con ímpetu, producto de una gran demanda e interés de fondos externos en la deuda pública colombiana. Así entonces, mientras la referencia de los TES 2024 terminó el 2013 con un rendimiento de

mercado de 6,80%, alcanzó una tasa máxima en febrero de 7,29% (no vista desde marzo de 2012). Después corrigió hasta una mínima en abril de 6,12% (no vista desde junio de 2013) y en junio acabó sobre 6,55%, recientemente con conducta correctiva al alza, producto del inicio de un nuevo ciclo al alza en la tasa Repo.

Mercado Cambiario: a pesar de iniciar con tendencia al alza el año, producto de las condiciones internacionales de aversión al riesgo, a partir de marzo la tasa de cambio corrigió con fuerza a la baja, tendencia que aún continúa a razón de los flujos de inversión extranjera, en particular de portafolio, que vienen entrando a los mercados de renta fija y variable. Si bien el 2013 acabó con una TRM de USDCOP 1.926,83, y alcanzó una tasa máxima de USDCOP 2.054,90 en febrero, recientemente toca nuevos mínimos del año; el mes de junio terminó sobre USDCOP 1.881,19, pero inicia julio sobre niveles de USDCOP 1.865,42, mínimos no vistos desde mayo de 2013. La futura trayectoria dependerá de la afluencia de mayores flujos de

inversión y del manejo monetario de la FED.

Mercado Accionario: el índice COLCAP inició el año con tendencia bajista, sobre 1.606,33 unidades y alcanzó a caer hasta un mínimo de 1.448,23 unidades en febrero. En adelante sin embargo, emprendió un curso al alza que también experimentaron las plazas internacionales, en vista de extrema laxitud monetaria en economías industrializadas. El índice alcanzó en junio su máximo del año, 1.728,28 puntos, no visto desde noviembre de 2013. El mes de junio acabó sobre 1.705,99.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de activos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$17,620,357.43 Millones de Pesos.

PASIVO

Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$16,140,355.28 Millones de Pesos.

PATRIMONIO

Al finalizar el primer semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$1,480,002.15 Millones de Pesos.

UTILIDAD

Al finalizar el primer semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$ 150,453.96 Millones de Pesos.³

³ 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 el Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., considera que las cifras presentadas a corte junio de 2014 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:

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