

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/01/2015 – 30/06/2015)**

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

JUNIO DE 2015

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 21 de agosto de 2015, el Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, con motivo de la 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 Mis (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

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

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

² Tomado del Informe de la calificadora de fecha 21 de agosto de 2015.

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 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 trimestre de 2015 el total de activos del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$20,880,439.20 Millones de Pesos.

PASIVO: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total de pasivos del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$19,275,338.90 Millones de Pesos.

PATRIMONIO: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total del patrimonio del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$1,605,100.30 Millones de Pesos.

UTILIDAD: Al finalizar el primer trimestre de 2015 el total de la utilidad del Banco Colpatría Red Multibanca Colpatría S.A. asciende a \$55,772.7 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 Ordinarios y Subordinados emitidos por el Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., considera que las cifras presentadas a corte marzo 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 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/>