



## Informe de Representación Legal de Tenedores de Bonos

(01/01/2019 – 30/06/2019)

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

Junio 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.		

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 16 de agosto de 2019, 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 Colpatria Multibanca Colpatria que se emitirán con cargo a un Cupo Global de hasta \$1.6 billones<sup>2</sup>

### Entorno Económico

#### Informe Económico – Primer Semestre 2019:

##### Contexto Económico

La preocupación por perspectiva de crecimiento global y el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China determinaron el cambio de perspectiva de la política monetaria global. Precisamente, si bien el año inició con una expectativa de dos aumentos en la tasa de interés de la Fed el nerviosismo por una eventual recesión incidió en un cambio de expectativas hacia estabilidad (marzo) y luego hacia tres recortes hacia 1.75% para Dic-19. Así la curva del Tesoro de US se revirtió y puntualmente la nota del Tesoro a 10 años cerró el semestre en nivel psicológico de 2.0%. En una búsqueda de Yield, los activos de economías emergentes se valorizaron y

pese a que el Banco de la República (BR) completó 15 meses de estabilidad en la tasa de intervención en 4.25%, el swap IBR cerró el semestre en 4.0% descontando una bajada en el próximo semestre por cuenta de una recuperación de la economía inferior a la anticipada (el crecimiento del primer trimestre se ubicó en 2.8% vs. 3.2% E). En línea con lo anterior, el TES tasa fija 2024 presentó un descenso en tasa de -46pb a 5.68%, un nivel no visto desde 2013. Parte del descenso se derivó por cuenta del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), donde el gobierno redujo el monto de colocación de TES en ~COP 5.1 billones tanto para 2019 como para 2020. Así mismo el establecimiento de una meta de déficit fiscal inferior a la sugerida por el comité consultivo de la regla fiscal (2.4% vs. 2.7% en 2019) incidió en el descenso de la parte larga (-79pb en promedio). Cabe resaltar que el Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 (PND) contempla el reconocimiento de las obligaciones en mora implicando la necesidad de recursos adicionales en el corto plazo (0.7% del PIB), en este sentido el menor déficit fiscal proviene de la enajenación de activos de 0.6% y 0.8% del PIB en 2019 y 2020. Lo anterior, conjugado con un MFMP que promete la convergencia hacia un déficit de 1% del PIB a través de la focalización del gasto y una proyección de

<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.*



crecimiento optimista en el Largo Plazo (4.0%) podrá generar cambios en las perspectivas de las agencias calificadoras de riesgo soberano. Cabe recordar que en mayo Fitch cambió el Outlook para Colombia de estable a negativo.

Durante el primer semestre, en neto la tasa de cambio se revaluó 1.2%. Sin embargo en medio de un episodio de aversión al riesgo global y de salidas de capital por ~USD467M, en mayo el peso colombiano se cotizó cerca de la figura de \$3,400 y llegó a posicionarse como la segunda moneda más devaluada del mundo emergente después del peso argentino. La alta volatilidad de la divisa local es el reflejo de un déficit de cuenta corriente equivalente al 4.6% del PIB para 1Q19. En medio de un deterioro de las cuentas externas resulta poco probable que el BR replique los movimientos en tasa de interés de la Fed durante 2H19. Si bien por temores de pass-through, el BR suspendió temporalmente el programa de acumulación de reservas internacionales (donde adquirió USD 1,879 M), es altamente probable la reanudación del programa debido a la volatilidad de los flujos de IEP. Simultáneamente el anclaje de las expectativas de inflación ha ganado tracción en el discurso de política monetaria por cuenta del derrumbe en la vía Bogotá –

Villavicencio y su incidencia en el precio de los alimentos. Precisamente, a jun-19 la inflación anual cerró en 3.43% (3.20% al excluir alimentos).

### Situación Financiera

**Activo:** Al finalizar el Primer semestre de 2019 el total de activos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$33.761.558 Millones de Pesos.

**Pasivo:** Al finalizar el Primer semestre de 2019 el total de pasivos del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$30.120.798 Millones de Pesos.

**Patrimonio:** Al finalizar el Primer semestre de 2019 el total del patrimonio del Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A. asciende a \$3.640.760 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 \$147.448 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

<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.*



emitidos por el Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A., considera que las cifras financieras presentadas a corte Junio 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 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/>

*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.*