

INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS

PRIMERA EMISIÓN BONOS SUBORDINADOS COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A.

JUNIO 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, 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, 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:

El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 22 de agosto de 2013, según consta en el acta No. 187 de la misma fecha, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la revisión anual, decidió mantener la calificación Triple A (AAA) a la Primera emisión vigente de Bonos

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

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

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

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: Durante el primer trimestre del año 2013, el PIB presentó un desempeño ligeramente superior a lo esperado por el mercado. Es así como la economía colombiana creció 2.8% frente al mismo trimestre de 2012, y descendió 0.3% en comparación al 4to trimestre de 2012. Los comportamientos anuales más bajos se presentaron en la industria y en petróleo y minería, mientras que el sector de la construcción fue el de mayor crecimiento durante el periodo.

Inflación: A Mayo de 2013 la inflación de los últimos 12 meses se ubica en el 2.00%, dentro del rango meta del Banco de la República, pero por debajo de las expectativas. Sin embargo la política monetaria expansiva y las políticas públicas para impulsar el crecimiento, hacen que las perspectivas para el segundo semestre sean moderadamente al alza, sin que supere el 3%.

Tasas de Interés: El Banco de la República recortó sus tasas de interés de referencia en 100 puntos básicos durante

el primer semestre de 2013 pasando del 4.25% al 3.25%. Dichos recortes estuvieron basados en un crecimiento económico inferior al potencial, un comportamiento de la industria muy por debajo de lo esperado, y un desempeño de la inflación dentro de lo esperado.

Por su parte la DTF se ubica a corte de junio 2013 en el 3.99% E.A. y el IBR de un mes en el 3.13% E.A., ambos indicadores presentaron un comportamiento a la baja en línea con lo sucedido con la tasa de intervención del Banco de la República. En el caso de la DTF la caída no ha sido tan pronunciada como en el de la IBR.

En cuenta a la deuda pública, durante los primeros 4 meses del año el comportamiento de la deuda pública fue muy favorable, especialmente impulsado por caídas en la inflación, recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República y mejoras en el perfil crediticio de Colombia por parte de una agencia calificadora. Sin embargo durante los meses de Mayo, y en especial Junio, se presentaron desvalorizaciones muy importantes ante

un entorno internacional muy volátil y un cambio en las expectativas acerca de la política monetaria de USA. De esta manera, en un periodo corto de tiempo (poco más de un mes), las tasas de interés de la deuda pública volvieron a niveles similares a los vistos a mediados de 2012, es decir aproximadamente 200 puntos básicos por encima de lo alcanzado en abril de 2013.

El desempeño de estas inversiones estuvo muy correlacionado con el comportamiento de los bonos de otros países emergentes, dado que la naturaleza de la fuente de volatilidad es de carácter externo, en este caso un posible cambio en la política monetaria de USA. Dado que el mercado de deuda pública es un gran referente para el de deuda privada, buena parte de los incrementos en las tasas de los TES se ha transferido a aumentos en las tasas de negociación de otros valores como los emitidos por entidades del sector financiero y real. Las fuertes subidas en las tasas de la deuda pública y privada, han generado una fuerte caída en la tasa de rentabilidad de las carteras colectivas para los meses de mayo y junio, siendo

una caída más pronunciada en junio de 2013.

Desempleo: Al igual que en los años recientes, la generación de empleo sigue presentando un comportamiento bastante favorable en 2013. De esta manera, a mayo la tasa de desempleo se ubica en el 9.4% y la probabilidad de que dicha tasa al corte de año sea de un solo dígito es bastante alta, si se tiene en cuenta que todos los datos mensuales del año presente han tenido un mejor desempeño que los de 2012.

Mercado Cambiario: Durante el 2013, el comportamiento del peso colombiano fue netamente devaluacionista. La mayor parte de la depreciación de la moneda local se presentó durante los meses de mayo y junio, ante medidas tomadas por parte del banco central y del gobierno para estimular una devaluación importante. Adicional a lo anterior, el entorno internacional desde finales de Mayo ha provocado a nivel global una apreciación del dólar frente a la mayoría de las monedas, en especial las de países emergentes como Colombia. Durante el semestre la cotización de la

divisa tuvo una variación cercana al 8.7%.

Mercado Accionario: El mercado accionario Colombiano presentó en el primer semestre de 2013 un comportamiento a la baja en los precios, evidenciado en una caída del IGBC de 12.8% 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

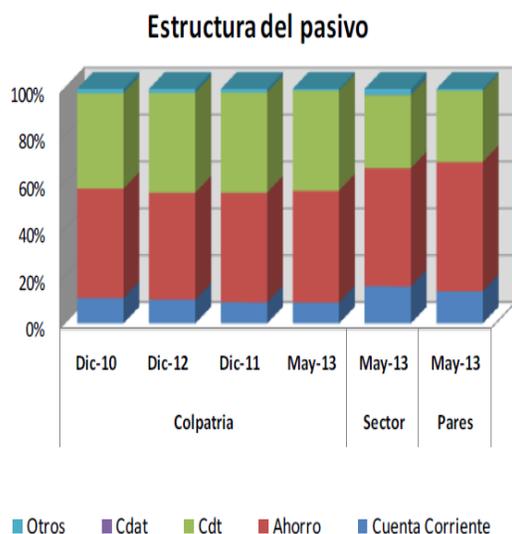
Durante el año 2012 el Banco registró un crecimiento del activo de 9,9%, dentro del cual la cartera bruta, que es su principal rubro, creció un 14,9%.

PASIVO

Al cierre de Diciembre el pasivo total del Banco ascendió a \$13.30 billones, con un crecimiento anual de 10,0%; los

principales movimientos fueron generados por un crecimiento de los bonos en 50,3%. Durante el 2012 el Banco realizó emisiones de bonos subordinados por \$300MMM y hubo un vencimiento de bonos ordinarios por \$49,5MMM en Septiembre.

Durante el 2012 los depósitos se incrementaron en 10,1%, acompañando el crecimiento del Banco. Este crecimiento fue impulsado por cuenta corriente con un 24,3%, frente a un 10,1% y 7,4% de certificados a término y depósitos de ahorro respectivamente.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

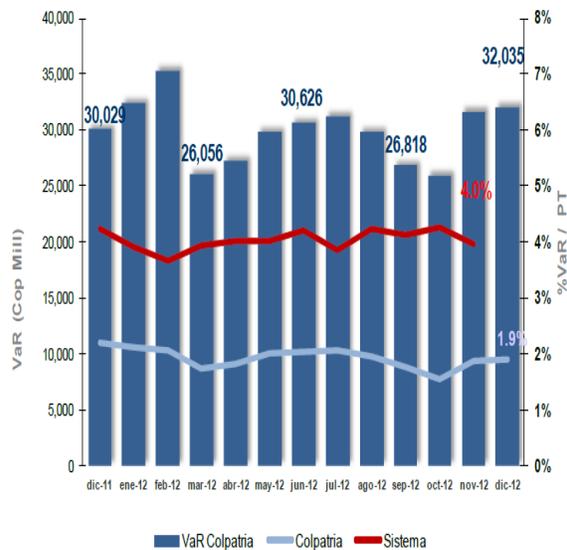
PATRIMONIO

El patrimonio del Banco al 31 de Diciembre de 2012 ascendió a \$1.3 billones, con un crecimiento anual del 7,6%. En el mes de Marzo se realizó un pago de dividendos a los accionistas por \$206 MMM, equivalente al 67,0% de las utilidades del 2011.

Al mes de diciembre el margen de solvencia es de 12,99%, lo que refleja un crecimiento, respecto al mismo mes del año anterior, de 1,23 puntos porcentuales. Este indicador es resultado de unos activos ponderados por riesgo de \$13.27 billones y un patrimonio técnico de \$1.72 billones.

INVERSION

Durante el 2012 la entidad mantuvo sus portafolios de inversión dentro de un perfil de riesgo conservador respecto al sistema. De esta forma, el VaR regulatorio cerró el 2012 en \$32,035 MM, representando durante el año un promedio del 2% respecto al Patrimonio Técnico.



tarifas de retiros por cajeros automáticos y de disminuciones en otras comisiones. Las provisiones crecen un 37% principalmente por el deterioro que presentó la cartera de consumo durante el 2012. Al respecto el Banco tomó medidas para reducir los niveles de cartera vencida en moras tempranas, estrategia que ha venido funcionando a lo largo de los últimos tres meses y que se evidencia en los indicadores de temporalidad.³

UTILIDAD

Las utilidades netas del año 2012 fueron \$289.263 MM, lo que muestra un decrecimiento frente al año anterior de 5,5%. Esto obedece al crédito fiscal, por el que se recibieron \$109.028 MM en el 2011 y \$26.605 MM en el 2012; si se excluyen estos dos efectos, la utilidad muestra un crecimiento de 33,2%. Por otra parte, durante el año se realizó una venta de cartera castigada, que generó ingresos netos, después de impuestos, por \$20.511 MM.

Las comisiones netas mostraron un crecimiento de 2,4%, inferior al de la cartera, resultado de la regulación de

	SECTOR				PARES			
	Dic-11	Dic-12	May-12	May-13	May-12	May-13	May-12	May-13
Utilidad Neta/Patrimonio	24,91%	21,86%	32,04%	27,38%	17,36%	17,21%	17,37%	13,80%
Utilidad Neta/Activos	2,30%	1,98%	2,47%	2,24%	2,33%	2,19%	2,14%	1,54%
Margen neto de intereses	69,14%	63,71%	63,83%	68,22%	62,53%	64,27%	66,50%	66,76%
Indicador de Eficiencia	3,34%	3,53%	3,69%	3,59%	3,92%	3,58%	4,22%	3,72%
Indicador Overhead	3,33%	3,50%	3,69%	3,56%	3,81%	3,49%	4,07%	3,60%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

³ Informe de gestión 2012 Banco Colpatría S.A.

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/Publico/Inversoristas/pdf/informe-de-gestion-2012.pdf>

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