Emisión Titulos Participativos TIN Tramo II

Análisis de mercado y fundamentos de inversión

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Ciudad Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo

febrero de 2020

Emisión de Titulos Participativos TIN

Principales características de la emisión, somos colocadores

Nos complace anunciarles que el próximo martes 11 de Febrero **participaremos como agentes colocadores en la emisión de Titulos Participativos ordinarios de la Titulalizadora Colombiana S.A (TIN).** La emisión esta calificada iAAA, el monto será de $105.000 millones, y la inversión minima será 1 titulo al valor de la unidad del día previo a la publicación de la oferta (COP 5.235.557,20).

1. Características de la emisión

Emisor	Titularizadora Colombiana S.A
Tipo de títulos	Titulos Participativos Fungibles TIN
Monto de la emisión	$105.000 millones
Uso de los recursos	Compra de Activos Inmobiliarios
Calificación	iAAA por Fitch Ratings Colombia S.A
Fecha de emisión	Primera vuelta: martes 11 de febrero 2020 – Segunda vuelta: jueves 13 de febrero – Tercera vuelta: viernes 14 de febrero
Modalidad de colocación	Primera y Tercera vuelta: Demanda en Firme por prorrateo – Segunda vuelta: En función del derecho de preferencia
Precio de Suscripción	$5.235.557,20
Inversión Mínima	1 Unidad
Pago	Lunes 17 de febrero
Agentes colocadores	Casa de Bolsa SCB
Destinatarios de la oferta	Inversionistas que no sean Tenedores de Títulos (Hasta 10% - Primera Vuelta) – Inversionistas con Derecho de suscripción preferencial* (Segunda Vuelta) – Colocación libre (Tercera Vuelta)
Plazo	100 años
Cupo Global	$2 Billones

**90% de los títulos que posea + % que le corresponda de lo que no se haya colocado en Primera Vuelta*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Composición portafolio Tramo II

Valor inmuebles administrados
$101.284 millones

$719 millones
Ingresos mensuales

13 ciudades y municipios nacionales

31 Inmuebles

99,9%
Ocupación del portafolio

6,63
Años restante contratos

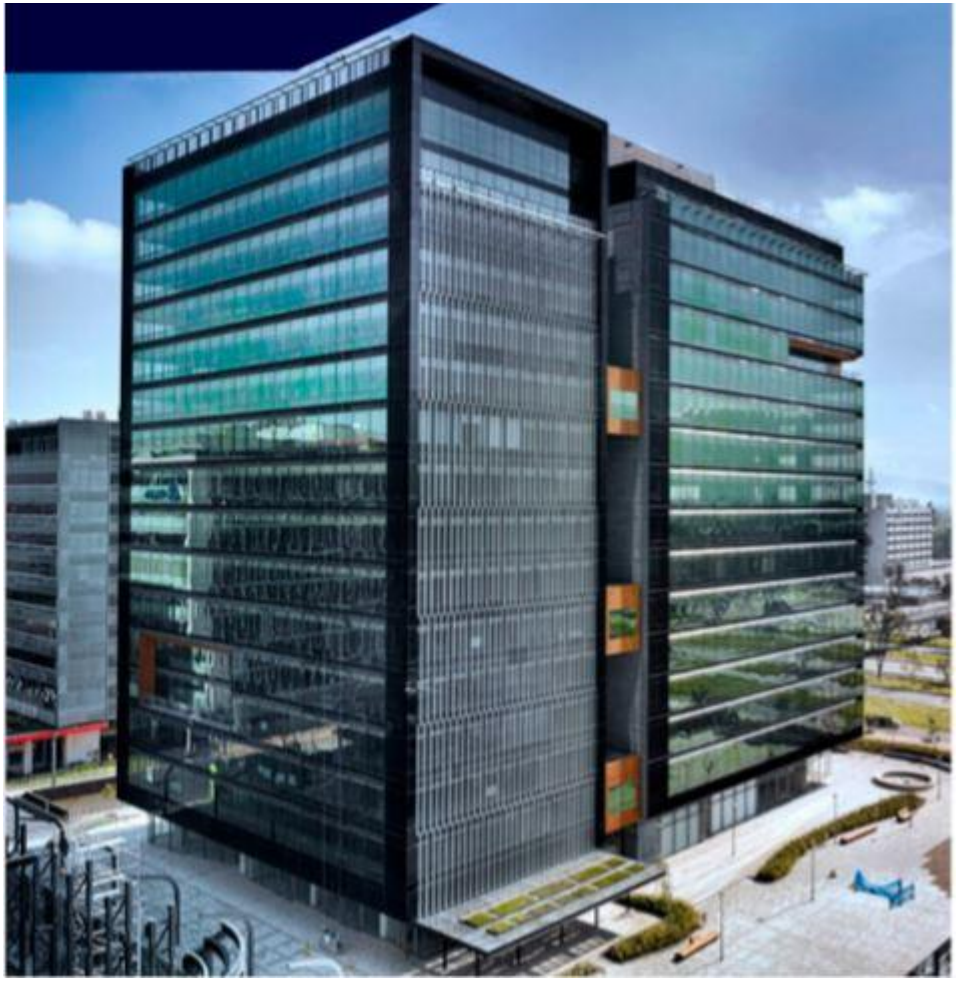
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Activos Tramo II



Ciudad Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo

Área: 2.023 m2

Valor de adquisición: $16.550 millones

Ingreso mensual: $132 millones

Arrendatario: Famoc Depanel y Organi.K

Ubicación: Bogotá – Av. El Dorado

Vigencia del contrato: 1 año prorrogable

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Activos Tramo II

Portafolio Davivienda

Área: 1.465 m2

Valor de adquisición: $3.004 millones

Ingreso mensual: $22.5 millones

Arrendatario: Banco Davivienda

Ubicación: Cll 23 Sincelejo y Cr 12 Ocaña

Vigencia del contrato: 11 años c/u

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Activos Tramo II

Portafolio Arroba – locales comerciales

Área: 5.401 m2

Valor de adquisición: $38.457 millones

Ingreso mensual: $277 millones

Arrendatario: Kokorico, Olímpica, Tostao

Ubicación: 8 ciudades Y municipios

Vigencia del contrato: 6,45 años

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Activos Tramo II

Portafolio Itaú – Locales y oficinas

Área: 5.316 m2

Valor de adquisición: $39.847 millones

Ingreso mensual: $309 millones

Arrendatario: Banco Itaú

Ubicación: Bogotá ,Medellín, Cali y otros

Vigencia del contrato: 9,97 años

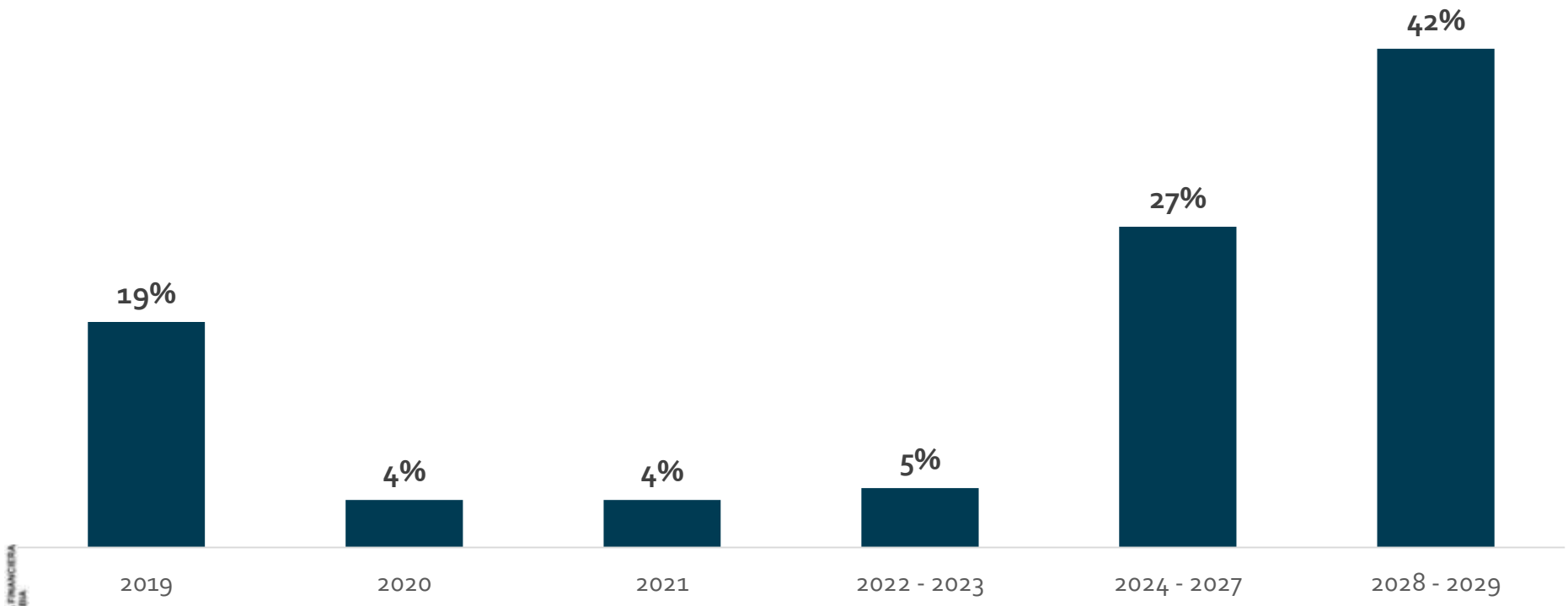
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Adecuada distribución de vencimiento de contratos del Tramo II

2. Vencimiento contratos Tramo II



- El plazo promedio ponderado restante de los contratos dentro de Titularizadora Colombiana – Títulos Inmobiliarios (TIN) es **6,63 años.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

View al vehículo inmobiliario TIN

Estrategia de diversificación para mitigar riesgos

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

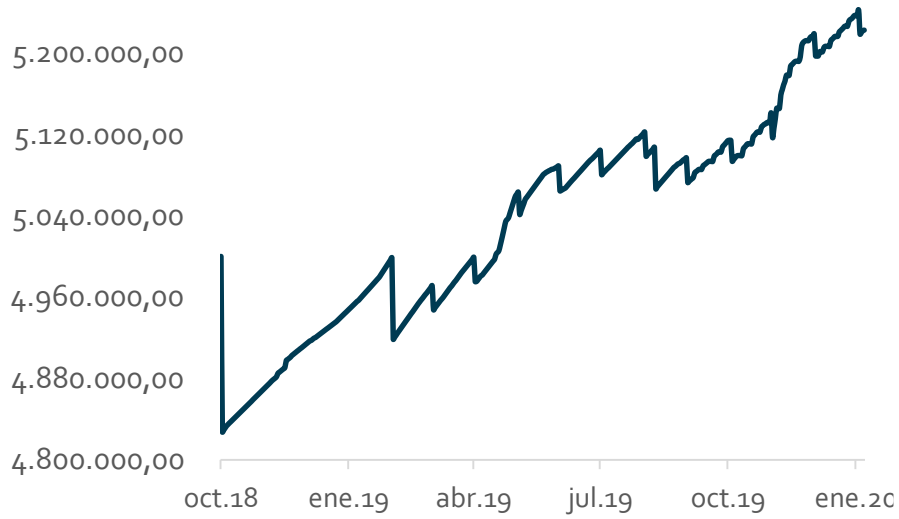
Principales datos del TIN

El TIN constituye un vehículo de inversión inmobiliario en el mercado de capitales colombiano administrado por la Titularizadora Colombiana, que permite a los inversionistas participar en un portafolio diversificado de bienes inmuebles generadores de renta de aproximadamente COP 272,3 mil MM, a corte de diciembre de 2019, con presencia en 14 ciudades y municipios de Colombia.

Destacamos la política general de inversión del TIN, focalizada en inmuebles de tipo corporativo, comercial e industrial, estabilizados, es decir que desde que ingresan al portafolio aportan a la generación de flujo de caja. Lo anterior, y los límites establecidos con el fin de evitar mayores concentraciones por arrendatario, sector económico o ciudad, son factores que permitirían al TIN mitigar riesgos del mercado inmobiliario.

8. Comportamiento Titulo TIN

A corte de septiembre de 2019



9. Características Principales TIN

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

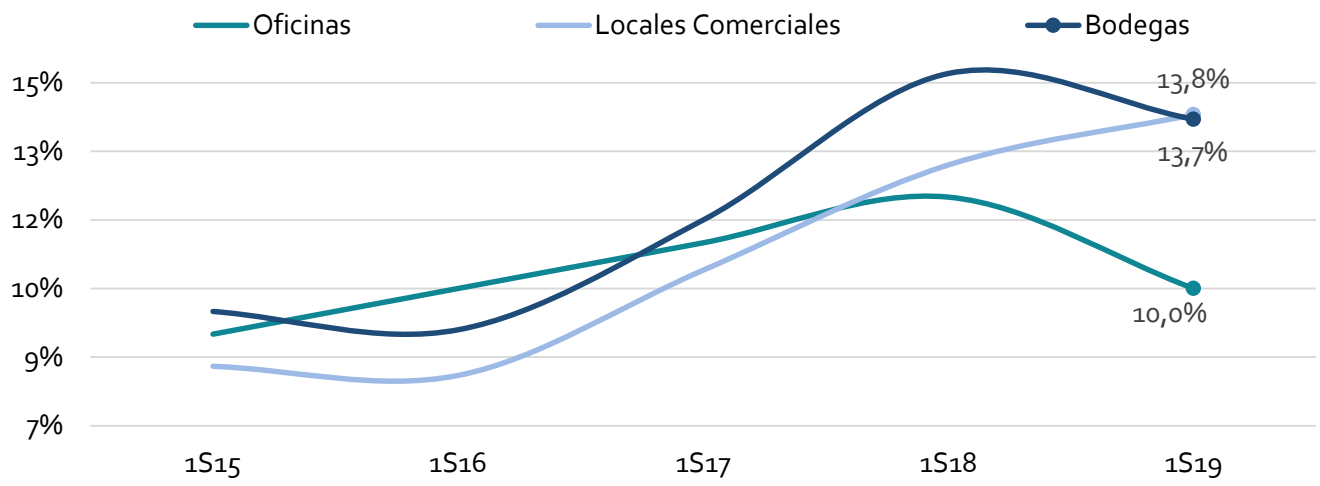
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

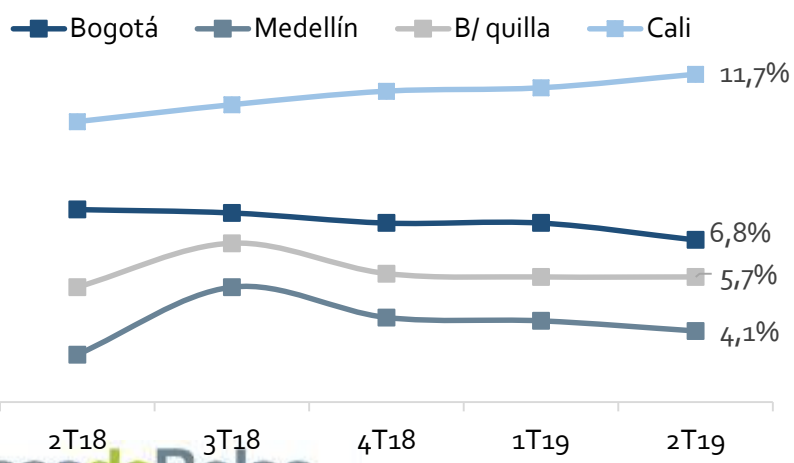
Vacancia empieza a ceder a partir del 2018

Recuperación gradual del sector

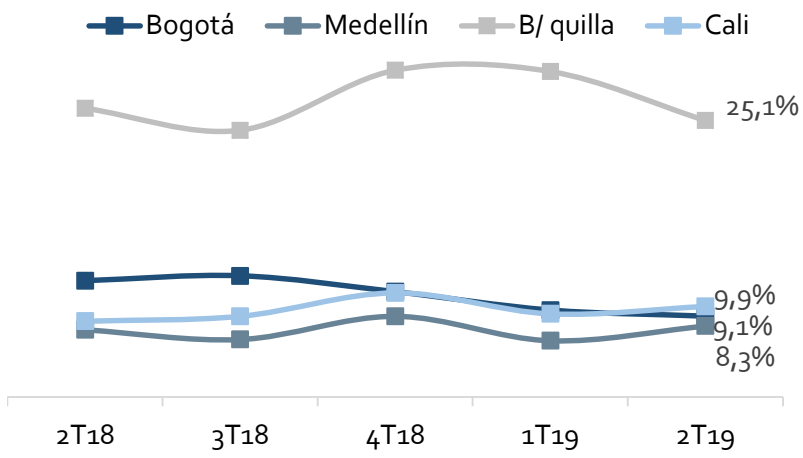
5. Vacancia Nacional por Segmento



6. Vacancia locales Comerciales por Ciudad



7. Vacancia oficinas por Ciudad



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

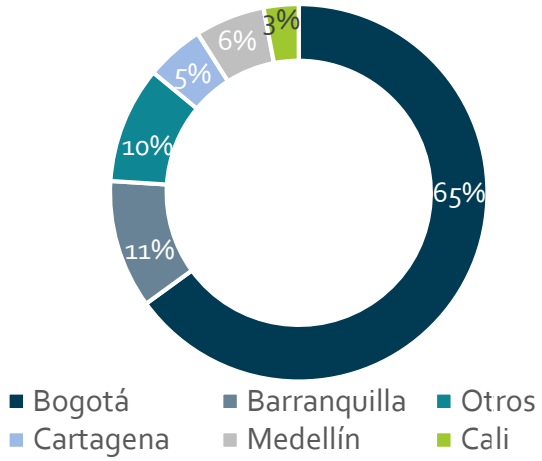
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Colliers. Cálculos: CdB

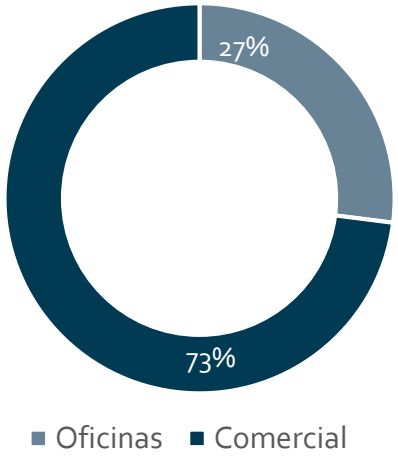
Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Estrategia de diversificación para mitigar riesgos

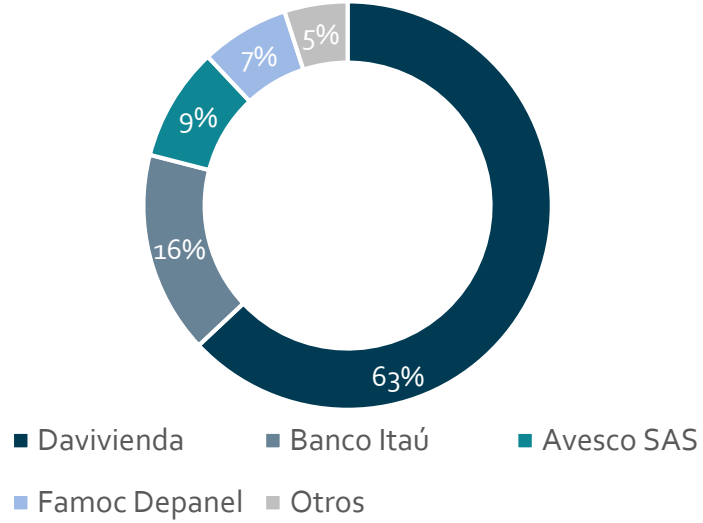
11. Participación por ciudad



12. Participación por tipo de inmueble



13. Ingresos por arrendatario



- A corte de diciembre de 2019, la capital del país encabeza la participación geográfica del portafolio de inmuebles del TIN (65%), seguido por Barranquilla con un 11% y Cartagena (5%), mientras que el grupo de Otros tiene un peso del 10%.

- Lo anterior, evidencia la diversificada presencia a nivel geográfico del vehículo a pesar de su pequeño tamaño. No obstante, esperamos que la participación de Bogotá se vea reducida en el mediano plazo con la adquisición de inmuebles en otras ciudades.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Principales datos del TIN

Límites

Arrendatario:
30% de los ingresos

Sector Económico: 50% valor activos

Ciudad

>1MM Habitantes (50% de los activos excepto Bogotá)
>500 mil habitantes (30% de los activos)
>300 mil habitantes (20% de los activos)

Inversión Mínima

Inmuebles >10.000 MM COP
Inmuebles dentro de paquetes < 10.000 MM COP

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Estrategias para minimizar vacancia y maximizar dividendos

10. Inversiones Admisibles TIN

Sale & Leaseback

Comprar un activo y alquilarlo a la compañía vendedora

Sale with Tenant

Comprar un activo con arrendatarios existentes

Build to Suit

Construir bajo contrato previo de arrendamiento un activo hecho a la medida del inquilino.

Otras Operaciones

Con activos estabilizados

Nuevos Desarrollos

Alianzas con constructores, comprar inmuebles en construcción con contrato de arrendamiento a la compra.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

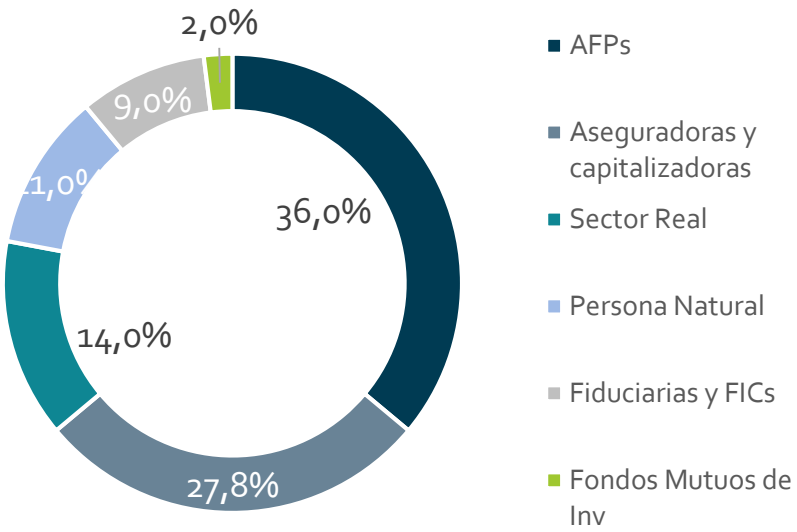
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

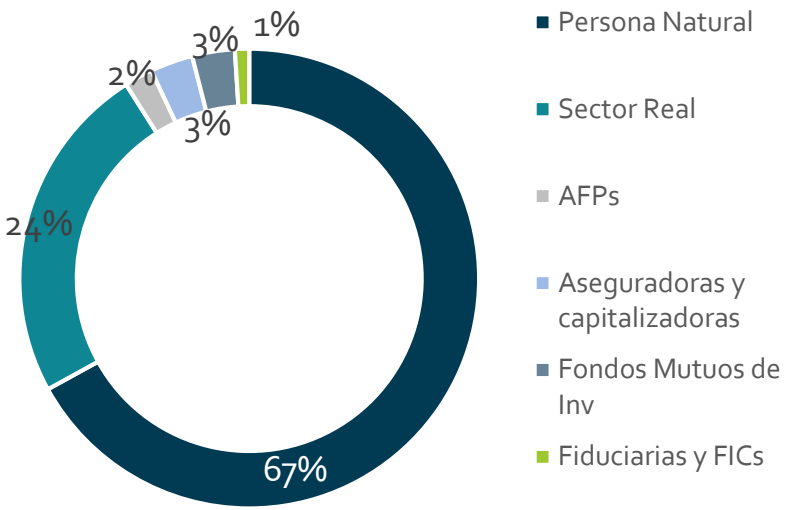
Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Composición por inversionista

14. Participación por monto



15. Participación por numero de inversionistas



- La participación por número de inversionistas del vehículo la encabezan las Personas Naturales y Sector Real, aproximadamente 227 (67,3%) y 85 (25,3%) inversionistas respectivamente, mientras que por monto lideran las AFPs.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

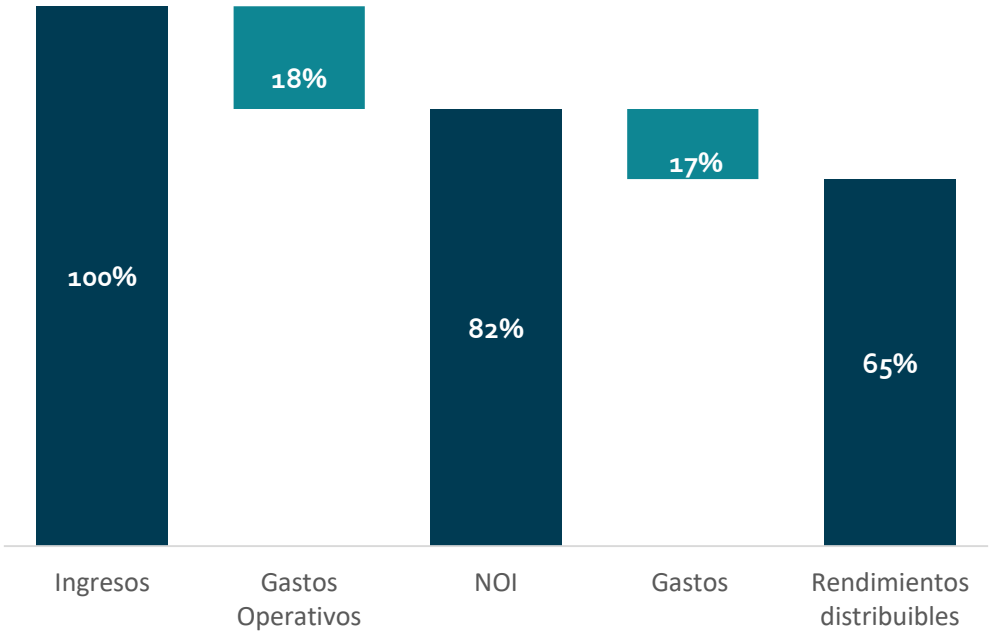
Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Un vehículo con cifras operacionales saludables

16. Resultados operacionales

Cifras acumuladas desde el 25 de octubre de 2018 hasta junio de 2019



- Los ingresos por arrendamiento ascienden a $14.294 millones, $2.596 millones a gastos operativos y 11.698 millones al NOI. Por su parte, $2.461millones equivalen a otros gastos y capital de trabajo arrojando una utilidad neta para el 3T19 de $9.237 millones.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

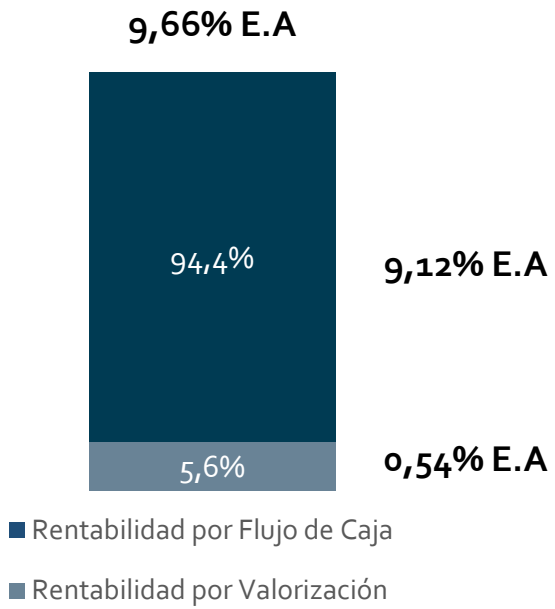
Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Rentabilidad es impulsada por el Dividend Yield

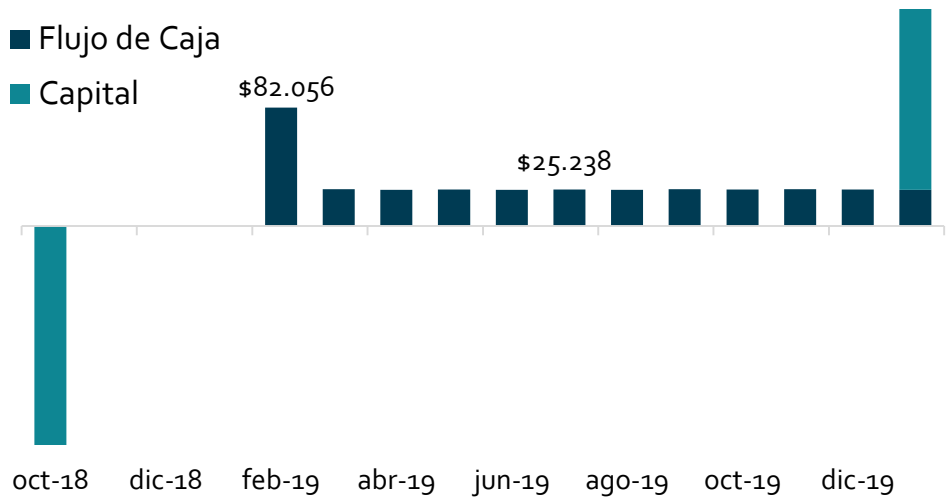
17. Distribución Rentabilidad

Incluye los principales segmentos cubiertos por el TIN



18. Comportamiento Rentabilidad Efectiva por Título

Datos al 30 de enero de 2020



- Destacamos la periodicidad mensual de la distribución de los rendimientos generados por los arrendamientos de los inmuebles que hacen parte de la universalidad del TIN, que a corte de diciembre de 2019 representa el 94,4% de la rentabilidad total del vehículo. El 5,6% restante, corresponde a la valorización comercial y venta de los inmuebles. A diferencia de sus competidores, la distribución mensual mitiga un mayor costo de oportunidad para los inversionistas del vehículo en la medida que pueden reinvertir los recursos que reciben.

- Respecto a la valorización de los inmuebles del portafolio, esta es producto de los avalúos de los inmuebles de la universalidad del TIN, cuya actualización se lleva acabo anualmente por diferentes avaluadores.

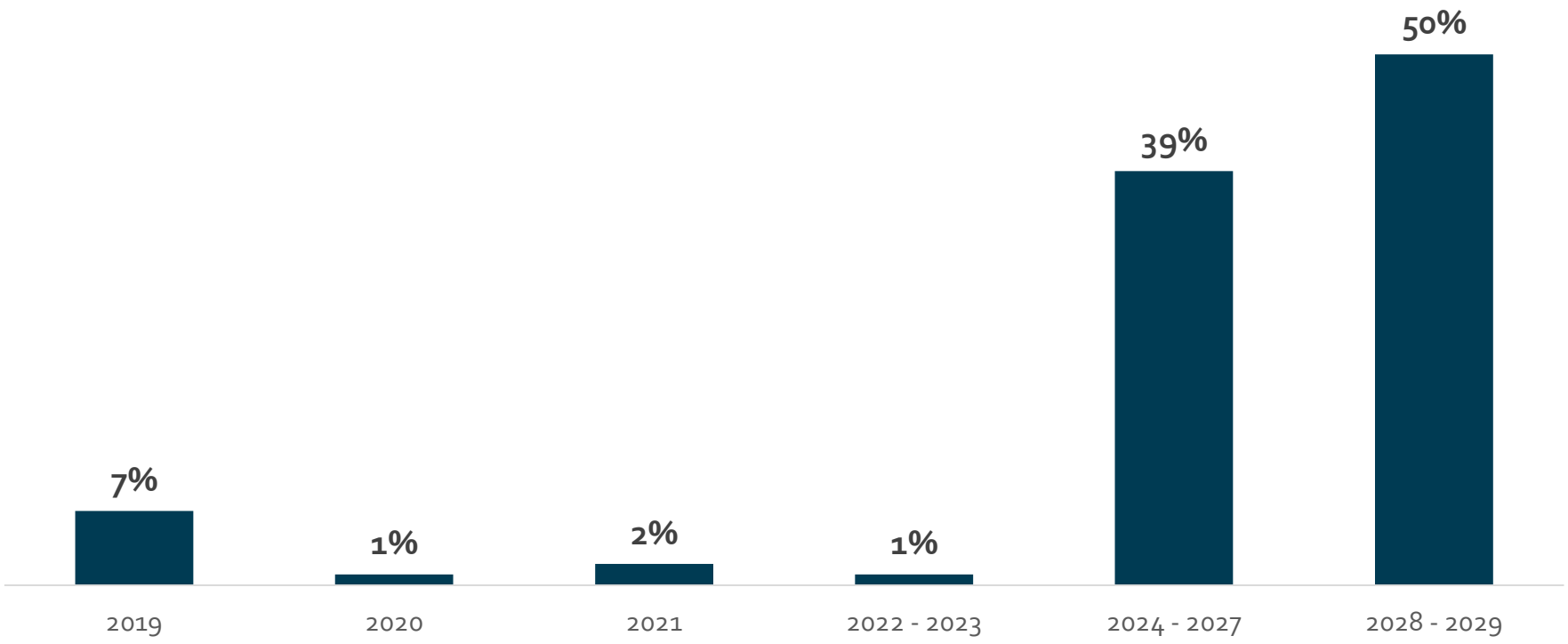
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Vencimientos de contratos concentrados en el largo plazo

19. Vencimiento contratos Tramo I + II



- El plazo promedio ponderado restante de los contratos dentro de Titularizadora Colombiana – Titulos Inmobiliarios (TIN) es **7,7 años.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Atentos al paso a la rueda de Renta Variable

25. Sensibilidad Valorización – Vacancia

Valoración/ Vacancia	0.00%	5.00%	20.00%
IPC - 3.50%	7.43%	6.88%	5.23%
IPC + 0.00%	11.22%	10.59%	8.97%
IPC + 3.50%	15.72%	15.21%	13.66%
IPC + 7.00%	21.11%	20.63%	19.17%

Real

Valoración/ Vacancia	0.00%	5.00%	20.00%
IPC - 3.50%	IPC + 3.29%	IPC + 2.77%	IPC + 1.18%
IPC + 0.00%	IPC + 6.85%	IPC + 6.33%	IPC + 4.78%
IPC + 3.50%	IPC + 11.27%	IPC + 10.78%	IPC + 9.29%
IPC + 7.00%	IPC + 16.45%	IPC + 15.99%	IPC + 14.58%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

¿Porqué invertir en el TIN?

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Rentabilidad global ha venido cayendo en los últimos 40 años

Las rentabilidades negativas se ponen cada vez más de moda

1. Tasa de Retorno del Tesoro a 10 años de EE.UU (1981 – 2020)

2. Tasa de Retorno de los Bunds de Alemania a 10 años (1990 – 2020)

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

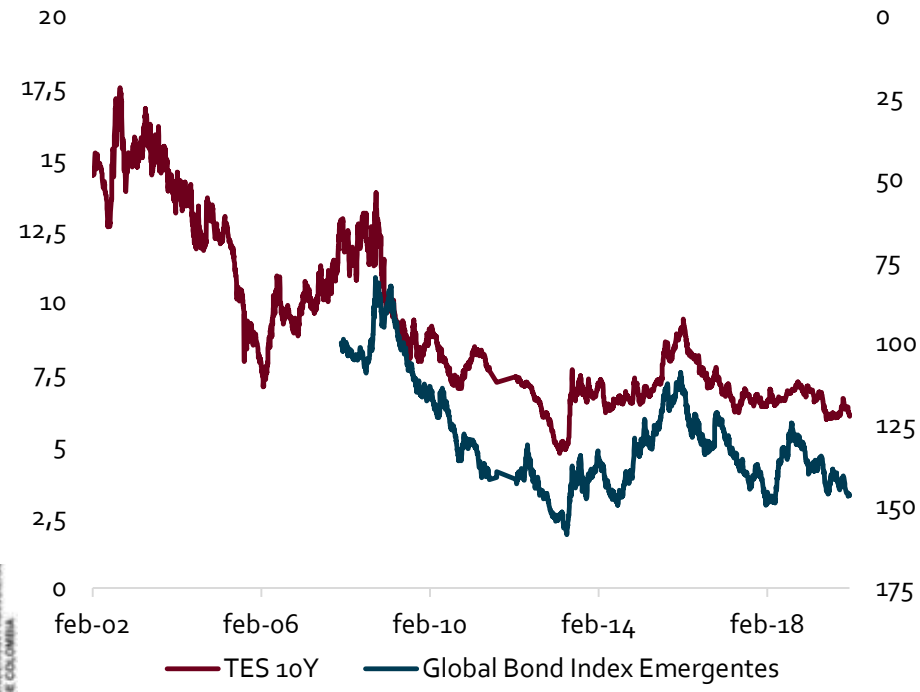
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Bloomberg, Cálculos: CdB

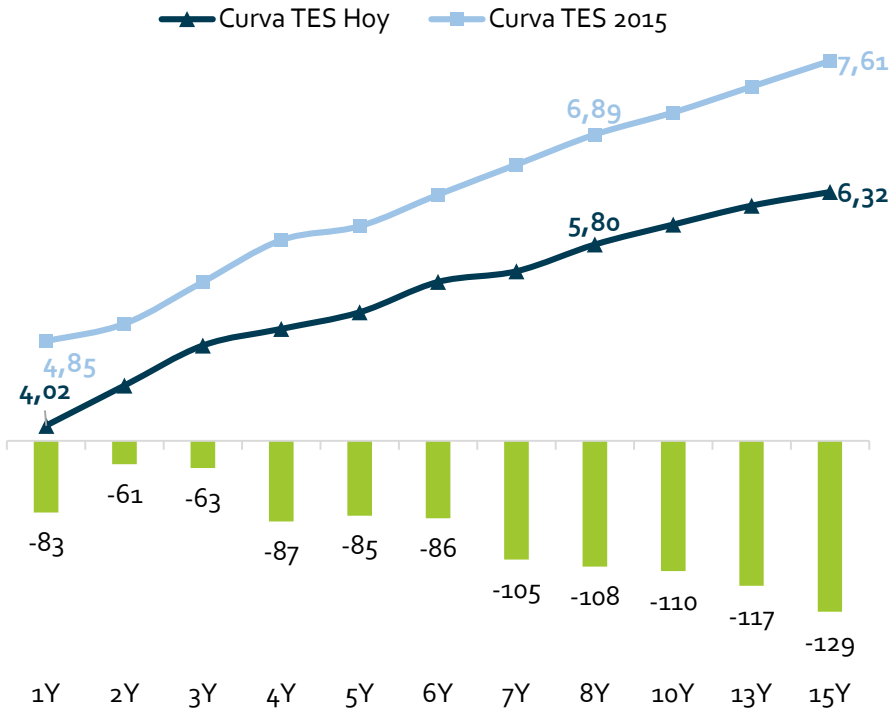
Los TES no han sido ajenos a la tendencia mundial

Desplazamiento de la Curva de bonos en Colombia

3. TES colombiano a 10 años vs Global Bond Index Emergentes (2002-2020)



4. Curva de rendimientos TES 2015 vs 2020



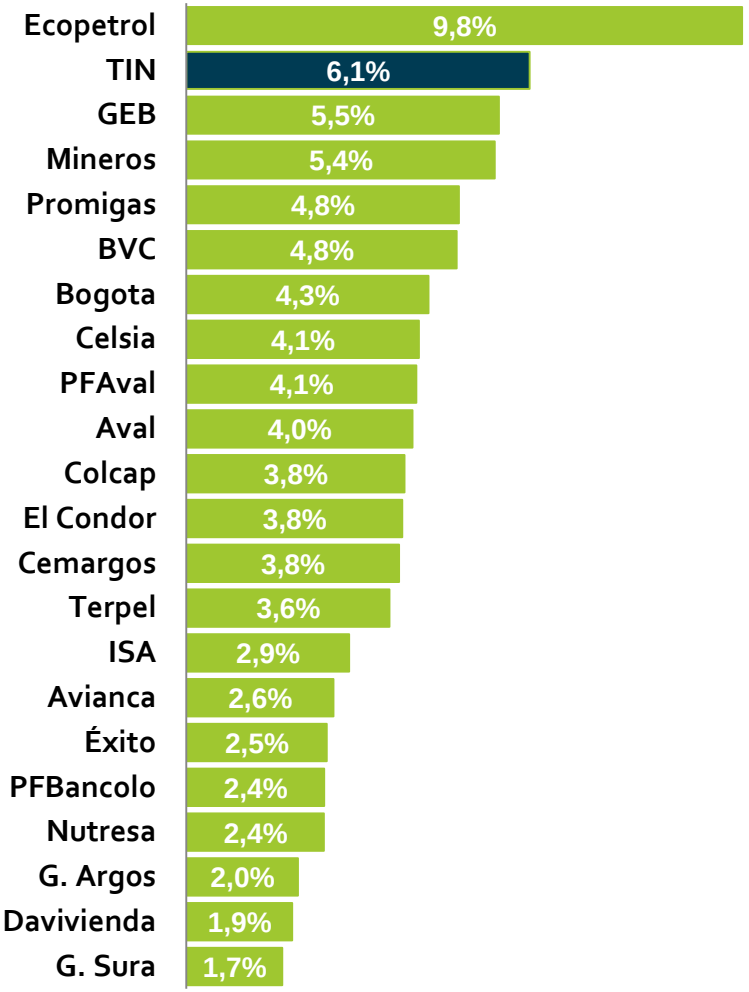
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Cálculos: CdB

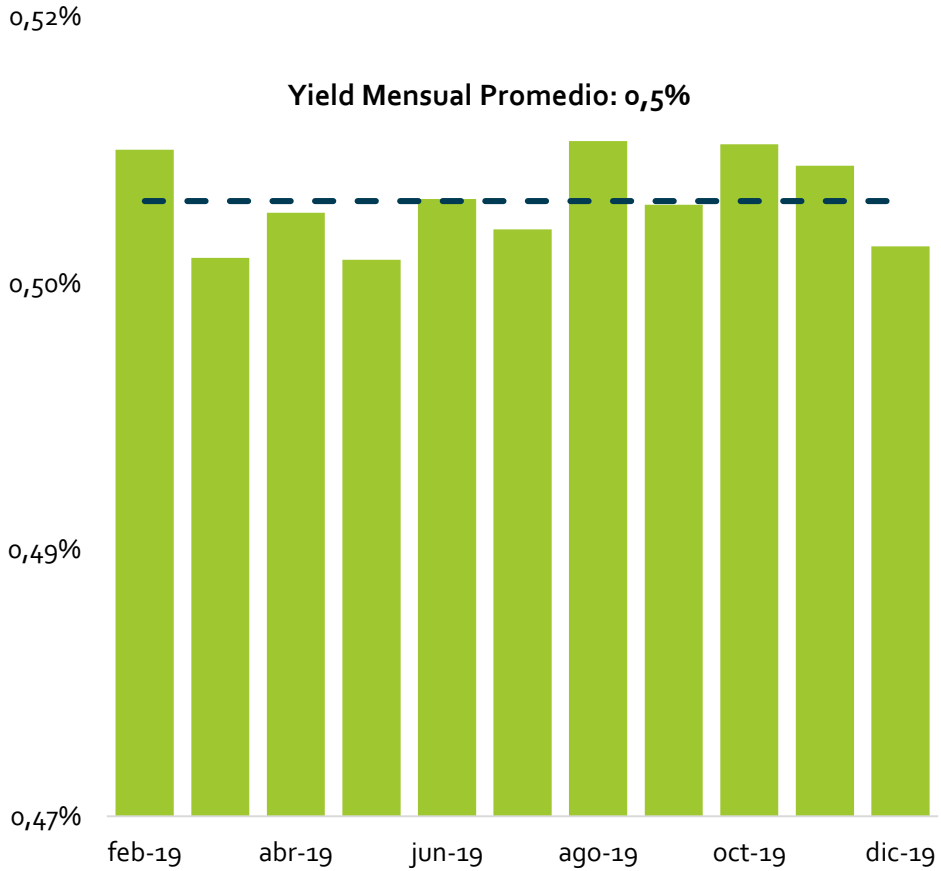
Dividend Yield del TIN en TOP 3 del Colcap

Dividendos mensuales estables

7. Rentabilidad del Dividendo Colcap



8. Rendimientos distribuibles de TIN en 2019



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: Bloomberg, Cálculos: CdB

Diversificación: baja correlación frente a acciones y bonos

Creados para reducir riesgos e incrementar retornos a largo plazo

9. Matriz de correlaciones entre vehículos inmobiliarios con renta fija y variable

Activo	FTSE Nareit All Equity Reits	Nasdaq Composite	S&P 500	Dow Jones Industrial Average	Govt Bonds
FTSE Nareit All Equity Reits	1.000	0.596	0.645	0.594	0.093
Nasdaq Composite	0.596	1.000	0.842	0.886	-0.347
S&P 500	0.645	0.842	1.000	0.970	-0.369
Dow Jones Industrial Average	0.594	0.886	0.970	1.000	-0.373
Govt Bonds	0.093	-0.347	-0.369	-0.373	1.000

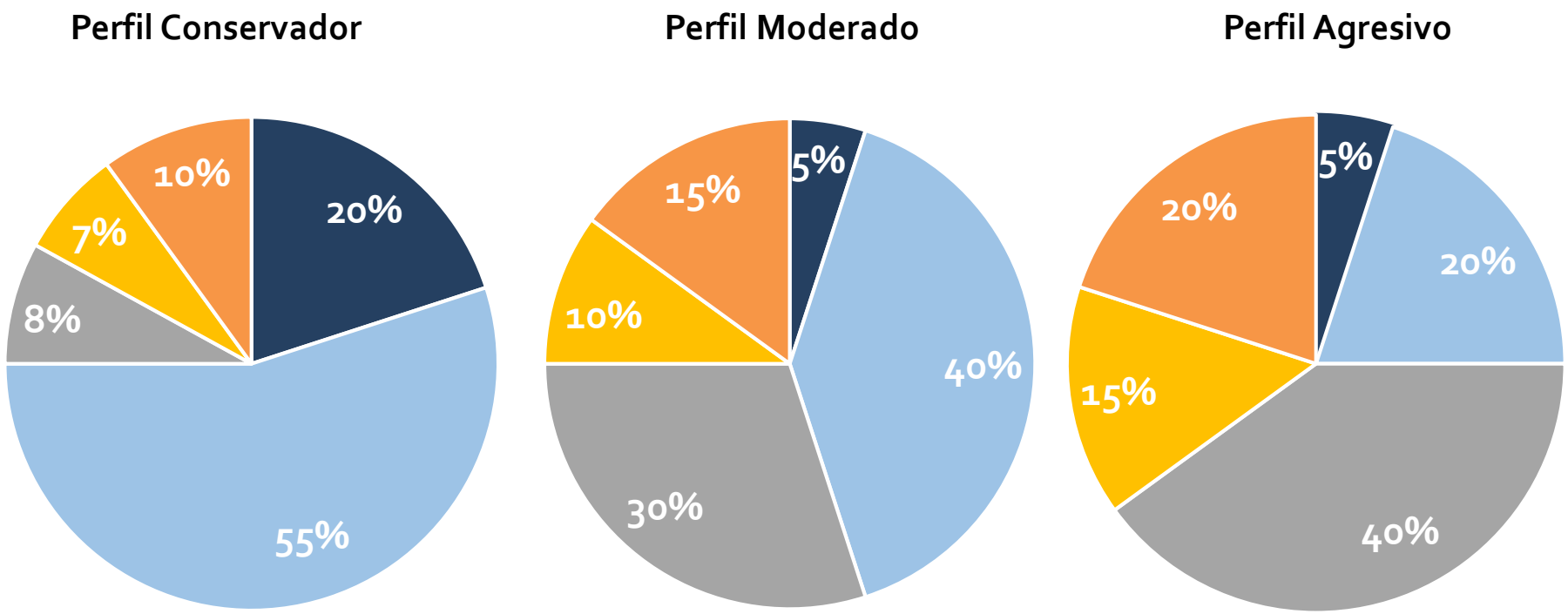
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Cálculos: CdB

Vehículos Inmobiliarios ganan protagonismo en Portafolios de Inversión

TIN se acomoda a perfiles con necesidades de liquidez

10. Perfiles de Inversión para el 1T20 de Casa de Bolsa SCB



	Perfil Conservador	Perfil Moderado	Perfil Agresivo
Retorno Esperado	6.19%	9.01%	13.05%

Liquidez | Renta Fija | Acciones Locales | Mercados Globales | Inmobiliario

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Cálculos: CdB

Compra de activos estabilizados favorece la vacancia

Arrendatarios de alta calidad reducen el riesgo

Alto nivel de Ocupación del portafolio (97,8%)

(Compra de Activos Estabilizados)

Adecuadas estrategias para reducir el riesgo

(Build to Suit, Sale & LeaseBack, Sale with Tenant)

Títulos Inmobiliarios

Contratos de arrendamiento a largo plazo (7,7 años)

Compra de Activos de alta calidad

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mayor competencia, el mayor reto del Cap Rate

Necesaria una mayor diversificación de arrendatarios

15. Riesgos Asociados a TIN

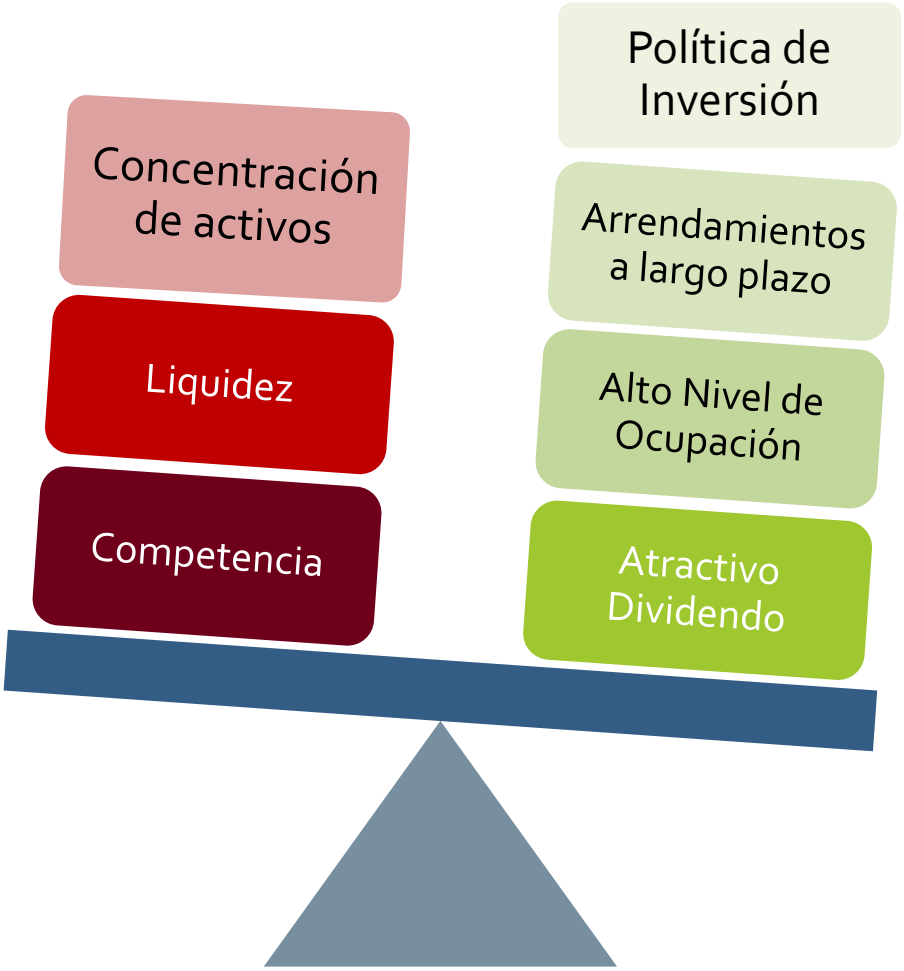
Competencia	Liquidez	Concentración de activos
• Nuevos Vehículos Inmobiliarios • Por Activos y Arrendatarios de mayor calidad • Presión en niveles de rentabilidad	• Bajos volúmenes de negociación • Incertidumbre por posible migración desde rueda Renta Fija a Renta Variable	• Concentración del sector financiero en universalidad TIN (78%) • Concentración por tipo de Arrendatario

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

La balanza se inclina a favor del TIN como alternativa de Inversión

Interesante relación entre Rentabilidad y Riesgo

16. Aspectos positivos y negativos mas relevantes del TIN



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Anexos

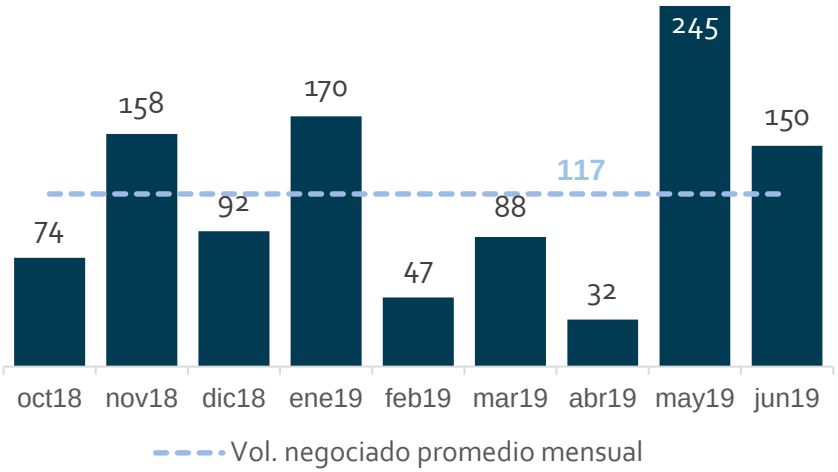
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

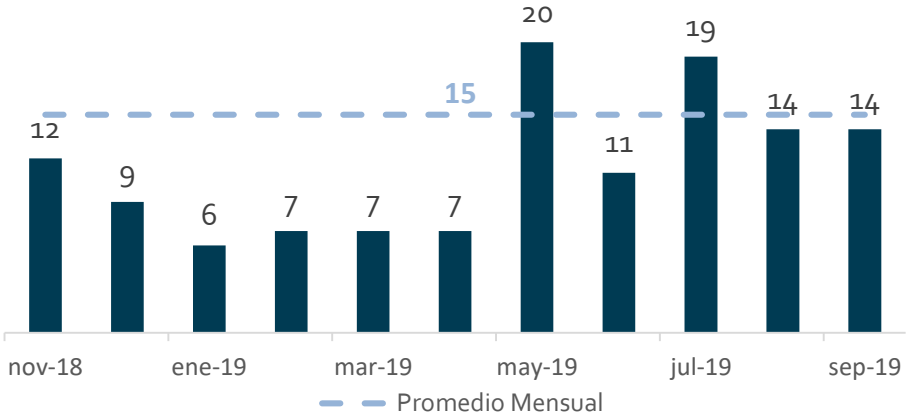
Titularizadora Colombiana - Títulos Inmobiliarios (TIN)

Poca oferta, alta demanda

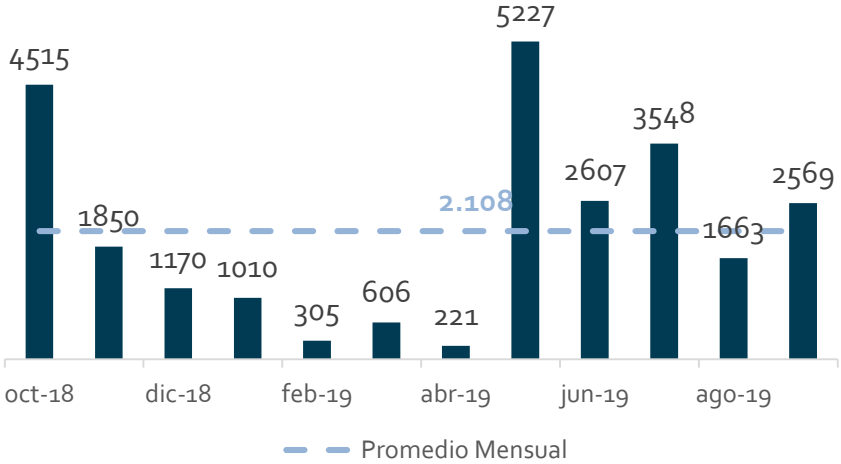
22. Monto mensual promedio por negociación de títulos del TIN Cifras en COP MM



23. Numero de operaciones en mercado secundario TIN



24. Monto total negociado en mercado secundario TIN



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa

26. Glosario

NOI	Ingreso Neto Opertivo. Indicador operacional usado en el sector inmobiliario, calculado como el ingreso operativo del precio analizado menos los gastos operacionales.
TEIs	Titulos Participativos, cuya compra por parte de un inversionista da lugar a la propiedad de un derecho economico y politico, respecto al vehiculo inmobiliario.
GLA	Área bruta arrendable. Espacio físico de un inmueble que puede ser arrendado por un arrendatario.
Vacancia	Porcentaje de los inmuebles de un portafolio que se encuentran vacantes o desocupados.
Activo Estabilizado	Inmueble que desde que ingresa al portafolio, aporta a la generación de caja del vehiculo inmobiliario a través del arriendo del mismo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: TIN. DANE. Cálculos: CdB

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval

Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	Maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	Daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	Sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 EXT

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPILADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:
analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá
TEL (571) 606 21 00
FAX 755 03 53
Cra 13 No 28-17, Piso 6
Edificio Palma Real

Medellín
TEL (574) 604 25 70
FAX 321 20 33
Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali
TEL (572) 898 06 00
FAX 889 01 58
Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Accede a todos nuestros informes ***escaneando*** *el siguiente código QR*

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.