

**INFORME DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE TENEDORES DE BONOS
(01/07/2014 – 31/12/2014)**

**TERCERA EMISION Y COLOCACION DE BONOS
ORDINARIOS SUBORDINADOS BANCO POPULAR S.A. 2008**

DICIEMBRE DE 2014

Emisor	Banco Popular S.A.
Títulos	Bonos Subordinados
Monto de la Emisión	\$100.000 millones de pesos
Mercado	Público inversionista en general
Plazo	7 años
Rendimiento	IPC + 7%
Pago de capital	Al vencimiento (Bullet)
Pago de intereses	Trimestre vencido (TV)
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.

Fuente: Prospecto de Información Programa de Emisión y Colocación

ENTIDAD EMISORA

Durante el año 2011, el Grupo Aval aumentó su participación al pasar de 30,66% al 93,74%, producto del traspaso de las acciones de propiedad de Rendifin S.A. (que correspondían al 43,47% del

capital del banco) y la adquisición del 19,6% del capital de las firmas Popular Securities e Inversiones Escorial S.A., logrando de esta manera la situación de control del Banco. El cambio en la composición, se dio respondiendo a la iniciativa del grupo por mantener un

control de la organización que le permitiera alinear sus procesos, sin constituir un cambio de direccionamiento estratégico.

De esta forma, el Banco Popular, como parte de la Red de Servicios del Grupo Aval, pertenece al grupo financiero más grande de Colombia, que a través de inversiones directas e indirectas controla un gran número de compañías financieras y bursátiles. La participación directa del Grupo económico se da en 5 entidades, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., y AFP Porvenir.

Durante el año 2012, El Grupo Aval adelantó diferentes proyectos a nivel tecnológico enfocando sus esfuerzos a sus filiales, entre los que se destacan: Ampliación de la red del servicio aval, corresponsales bancarios, Core Bancario, consolidación contable, gestión de infraestructura tecnológica, entre otros. Así mismo, se resaltan las sinergias desarrolladas a través de la Vicepresidencia de Riesgos en la estructuración de créditos de clientes institucionales, asegurando que las operaciones sean realizadas con altos

estándares y mejores prácticas acordes con los niveles de retorno, costo de oportunidad y niveles de patrimonio.¹

DATOS RELEVANTES

CALIFICACIÓN: A corte diciembre de 2014, la calificación emitida el pasado 16 de mayo de 2014 por el comité técnico de calificación de Value and Risk Rating S.A. SCV continua vigente. Razón por la cual nos permitimos citar nuevamente lo manifestado por la calificadoradora:

“...con motivo de la calificación de la tercera emisión vigente de bonos subordinados del Banco Popular 2008, decidió mantener la calificación Doble A Más (AA+).²

¹Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 17 de mayo de 2013.

²Tomado del Informe de la calificadoradora de fecha 16 de mayo de 2014.

ENTORNO ECONOMICO

Crecimiento Económico: La economía colombiana creció a un ritmo de 4,99% durante los tres primeros trimestres de 2014 y frente a igual periodo de 2013, para cuando registraba 4,40%. Dicha dinámica estuvo impulsada fundamentalmente por la construcción (+13,69%). Minería e hidrocarburos (+0,75%) y manufactura (+0,47%) fueron los más débiles.

Desempleo: El desempleo continúa en descenso. La tasa de desocupación total nacional en el trimestre septiembre – noviembre se ubicó en 8,0%, a la baja frente al 8,4% observado en igual periodo de 2013.

Inflación: Con información disponible sólo hasta noviembre, la variación anual del IPC se sitúa sobre 3,65%, desde 1,94% que finalizó 2013. La tendencia al alza en los precios se debió a la normalización de las condiciones climáticas y un alza en los alimentos, así como a efectos base muy bajos en 2013, producto entre otras cosas, de cambios

tarifarios por cuenta de la Reforma Tributaria.

Tasas de Interés: El Banco de la República continuó incrementando la tasa de interés de política monetaria durante el segundo semestre, desde 4,00% que se situó en junio, hasta el actual 4,50%. A pesar de observarse ciertos riesgos al alza en inflación de alimentos para este inicio de año, éstas se consideran transitorias por condiciones climáticas. De otra parte, los riesgos sobre el crecimiento económico son mayores, ahora que el precio internacional del petróleo cae a mínimos niveles desde 2009. De esta forma resulta probable que la tasa se sostenga en dicho nivel por varios meses más, o en tal caso que los riesgos sobre el crecimiento se manifiesten y las expectativas de inflación no se desalineen del objetivo central, el Banco se vea obligado a recortar la tasa de interés.

Otras tasas han reaccionado al alza; la IBR finalizó diciembre sobre 4,36%, desde 3,89% en junio. La DTF, ciertamente rezagada pero tendiendo a subir, terminó el año sobre 4,34%, desde

4,01% en junio. Con lo anterior se tiene que, mientras la Repo subió 50 pbs en la segunda mitad del año, la IBR lo hizo 47 pbs y la DTF 33 pbs. La expectativa es que la DTF continúe ajustándose gradualmente; la IBR continuará siguiendo muy de cerca la tasa de interés de política monetaria.

Deuda Pública: La curva de rendimientos de los TES tasa fija subió en promedio 12 pbs entre junio y diciembre adquiriendo un mayor empinamiento, del orden de 206 pbs a término de año, desde 122 pbs que se situó a mediados de año, medido por el diferencial entre julio 2024 y junio 2016. El benchmark 2024 presentó un incremento en su rentabilidad de mercado del orden de 56 pbs durante el semestre, terminando el año sobre 7,11%. Esto después de alcanzar su tasa máxima de 7,23% en diciembre, la más alta no vista desde marzo. Lo anterior estuvo fomentado por el fortalecimiento del dólar a nivel global, así como también por la estrepitosa caída del precio del crudo, amenazando la estabilidad de los ingresos de la Nación para el presente año y obligando al Gobierno a proponer

una reforma tributaria a través de la cual se aprobaron cambios para la consecución de los ingresos faltantes para la vigencia presupuestal 2015.

Mercado Cambiario: El dólar tendió a fortalecerse a nivel global durante la segunda mitad del año, en respuesta a la mejoría en varios indicadores económicos de EE. UU., entre ellos condiciones laborables, demanda doméstica y actividad. El mejor panorama económico en ese país ha llevado a los analistas a esperar un primer incremento en la tasa FED hacia mediados del presente año, así como a dar término al programa de expansión cuantitativa a través de la compra de activos a partir del pasado mes de noviembre. De esta forma la TRM presentó un alza de \$511,27 pesos durante el semestre, terminando el año sobre USDCOP 2.392,46, el equivalente a una depreciación del peso de 24,17% durante la segunda mitad del año y de 27,18% frente al cierre de 2013. La tasa de cambio fluctuó durante 2014 entre niveles extremos de USDCOP 1.846,12 en julio y USDCOP 2.446,35 en

diciembre, máximo nivel no visto desde 2009.

Mercado Accionario: A la par con la fuerte caída en el precio internacional del petróleo y el alza del dólar, la bolsa colombiana, así como otros mercados bursátiles emergentes, se vio fuertemente afectada durante la segunda mitad de 2014. El COLCAP registró una caída de -11,31% entre junio y diciembre, cerrando el año completo con una pérdida de -5,51% y sobre las 1.512,98 unidades. El índice experimentó un mínimo de 1.348,38 en diciembre no visto desde inicios de 2010. Entre los emisores más golpeados durante el año cabe destacar los petroleros: Canacol (-61,36%), Pacific Rubiales (-55,43%) y Ecopetrol (-43,78%) entre otros.

SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de activos del Banco Popular S.A. asciende a \$16,959,700.52 Millones.

PASIVO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de pasivos del Banco Popular S.A. asciende a \$14,349,408.35 Millones.

PATRIMONIO: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total del patrimonio del Banco Popular S.A. asciende a \$2,610,292.17 Millones.

UTILIDAD: Al finalizar el segundo semestre de 2014 el total de la utilidad del Banco Popular S.A. asciende a \$178,466.29 Millones.³

³Tomado de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

CONCLUSIONES

Helm Fiduciaria S.A. en su calidad de Representante Legal de Tenedor de Bonos emitidos por del Banco Popular S.A., considera que las cifras presentadas a corte diciembre de 2014 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.

FUENTES

- ✚ Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✚ Banco Popular S.A.
- ✚ Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores

NOTA: Para efectos de una mayor información sobre el objeto del presente informe consultar las siguientes direcciones en internet:

- ✚ <http://www.superfinanciera.gov.co/>
- ✚ <https://www.bancopopular.com.co/>
- ✚ <http://www.vriskr.com/>